

A2A, RISULTATI AL 30 GIUGNO 2021

Prosegue la forte crescita di margini e investimenti

- **Ricavi a 4.060 milioni di euro:** +28% rispetto al primo semestre 2020
- **Margine Operativo Lordo a 690 milioni di euro** in crescita di oltre 130 milioni di euro, +23% rispetto al 30 giugno 2020 (pari a 559 milioni di euro) grazie ad una significativa crescita organica e alle operazioni M&A
- **Utile netto a 340 milioni di euro**, +121% rispetto allo scorso anno (154 milioni di euro nel primo semestre 2020), grazie agli effetti positivi non ricorrenti del DL 104/2020 (“Decreto Agosto”) e all’incremento organico superiore al 30%
- **Investimenti pari a 413 milioni di euro**, +65% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente
- **Posizione Finanziaria Netta a 3.745 milioni di euro**, in incremento di 273 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Al netto delle variazioni di perimetro e dell’impatto del nuovo orientamento ESMA (complessivamente pari a 437 milioni di euro), la PFN è in contrazione di 164 milioni di euro e si attesta a 3.308 milioni di euro
- **Importante accelerazione della Finanza Sostenibile:** emissione inaugurale nel luglio 2021 del Sustainability-Linked per 500 milioni di euro; sottoscrizione di una linea di credito Sustainability-Linked da 500 milioni di euro con meccanismo di donazione a Banco dell’energia Onlus e primo Share Buyback programme con risvolto sociale.
- **Miglioramento degli indicatori di Sostenibilità** rispetto al primo semestre 2020:
 - +15% i rifiuti recuperati come materia o energia e sottratti alla discarica
 - +16% produzione netta di energia elettrica da fonti rinnovabili

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

Milano, 30 Luglio 2021 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Marco Patuano, ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021.

“I risultati dei primi sei mesi del 2021 sono eccellenti sotto ogni punto di vista e consolidano il trend positivo del primo trimestre. La forza e la qualità delle nostre persone e dei nostri asset hanno permesso di conseguire una crescita a doppia cifra di ricavi e margine operativo lordo, ed un utile netto record” - commenta Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A - ” Proseguiamo nella direzione delineata nel nostro Piano Strategico: gli elevati investimenti del periodo (oltre 410

milioni di euro, +65% rispetto al primo semestre 2020) e le ultime acquisizioni effettuate nel campo delle rinnovabili e dell'ambiente sono una testimonianza concreta del nostro impegno per la transizione energetica e l'economia circolare. È un momento cruciale per lo sviluppo del Paese e noi vogliamo contribuire.”

Gli **ottimi risultati economico – finanziari** registrati nel primo semestre 2021 sono stati raggiunti grazie ad una sostenuta crescita organica di tutte *Business Unit* del Gruppo e alle operazioni M&A concluse nell'anno precedente e nell'anno in corso.

Nel primo semestre 2021, inoltre, A2A ha operato in un contesto di ripresa dei consumi e di scenario energetico fortemente rialzista a differenza del primo semestre 2020 caratterizzato, causa epidemia Covid 19, da un forte calo della domanda e da un crollo dei prezzi di gas ed energia. Il differente scenario, inclusivo dell'*hedging* adottato dal Gruppo, ha avuto importanti effetti su alcune variabili economiche in esame.

I prezzi dei beni energetici hanno registrato un generalizzato aumento che ha portato i valori di PUN (Prezzo Unico Nazionale), gas al PSV e CO2 a raddoppiarsi. Nei primi sei mesi del 2021, infatti, il PUN ha registrato un incremento del +107,6% rispetto al primo semestre del 2020, portandosi a 66,9 €/MWh a seguito del rialzo dei costi del gas e della CO2. Il prezzo medio del gas al PSV nel periodo in esame è stato pari a 21,8 €/MWh, in crescita del 137,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le quotazioni della CO2 si sono attestate ad un prezzo medio di 43,8 €/ton nel primo semestre 2021 (22 €/ton nel primo semestre 2020, +99%).

Le dinamiche di prezzi e quantità in crescita, l'ottima performance di tutte le *Business Unit* del Gruppo, e il contributo delle nuove società acquisite, hanno comportato:

- l'aumento consistente del fatturato (+28%);
- la crescita significativa della marginalità operativa (+24%).

E' stata impressa una **forte accelerazione agli investimenti**, con un incremento del **+65%** rispetto allo stesso periodo del 2020, attestandosi a **oltre 400 milioni di euro**. In particolare, coerentemente con il modello strategico di A2A basato su economia circolare e transizione energetica, sono stati realizzati interventi di sviluppo per oltre 250 milioni di euro (+91% rispetto al primo semestre 2020), mirati al recupero di energia e materia, al potenziamento delle reti di distribuzione, alle reti idriche e fognarie, agli impianti di depurazione, agli impianti fotovoltaici e alla digitalizzazione del Gruppo.

Anche le operazioni di acquisizione realizzate in questo semestre testimoniano l'impegno del Gruppo a contribuire allo sviluppo sostenibile, consentendo ad esempio, un rafforzamento nel campo *bioenergy* e l'incremento della potenza installata da fonti rinnovabili per 173MW, che si aggiunge ai 111 MW già in possesso di A2A e agli 8,2 MW di capacità eolica acquisita a fine 2020 (Flabrum). Al 30 giugno 2021 il Gruppo dispone complessivamente di una capacità installata da fonte rinnovabile (idroelettrica, fotovoltaica ed eolica) pari a 2.235 MW, in incremento del 14% rispetto al corrispondente periodo del 2020.

Di seguito i principali indicatori:

<i>Milioni di euro</i>	H1 2021	H1 2020	Δ	Δ%
Ricavi	4.060	3.181	+879	+27,6%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	690	559	+131	+23,4%
Risultato Operativo Netto – EBIT	355	281	+74	+26,3%
Risultato Netto	340	154	+186	+120,8%

Nel primo semestre del 2021 i **Ricavi** del Gruppo A2A sono risultati pari a **4.060 milioni di euro, in aumento del 27,6%** rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

L'incremento ha riguardato prevalentemente i mercati energetici all'ingrosso, in particolare dell'energia elettrica, a seguito sia dell'aumento dei prezzi sia della crescita dei volumi venduti ed intermediati. Crescono anche i ricavi *retail* grazie all'aumento dei prezzi unitari elettricità e alle maggiori quantità vendute ai clienti del mercato libero elettrico e gas. Alla variazione positiva, infine, hanno contribuito per circa il 17%, le nuove società acquisite nel corso del 2020 (gruppo AEB, consolidato integralmente a partire dal mese di novembre 2020, Agritre e Flabrum) e nel 2021 (Octopus e Agripower).

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a **690 milioni di euro, in aumento di 131 milioni di euro** rispetto al primo semestre del 2020 (+23,4%).

Al netto delle partite non ricorrenti (+4 milioni nel primo semestre 2021; +6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2020), Il Margine Operativo Lordo Ordinario è aumentato di 133 milioni di euro. Escludendo anche l'apporto derivante dal consolidamento di AEB e delle altre società acquisite (circa 33 milioni di euro), la crescita organica risulta pari a 100 milioni di euro (+18%).

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a **355 milioni di euro cresce di +74 milioni di euro** rispetto ai primi sei mesi del 2020 (281 milioni di euro). Tale variazione è riconducibile a:

- aumento del Margine Operativo Lordo come sopra descritto (+131 milioni di euro);
- incremento degli ammortamenti (59 milioni di euro) relativi principalmente agli investimenti effettuati da tutte le *Business Unit* nel periodo luglio 2020 – giugno 2021, al piano di sostituzione dei contatori elettrici 1G e all'ammortamento degli asset delle società acquisite descritte in precedenza;
- diminuzione degli accantonamenti al netto dei rilasci su fondi rischi e crediti eccedenti per 2 milioni di euro.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nel primo semestre del 2021 risulta pari a **340 milioni di euro, in aumento del 120,8%** rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del 2020.

La variazione positiva di 186 milioni di euro è riconducibile, oltre all'aumento del Risultato Operativo Netto, a:

- minori imposte contabilizzate nell'anno in corso rispetto a quelle dell'anno precedente per complessivi 119 milioni di euro derivanti da:
 - 145 milioni di euro, in diminuzione, relativi agli effetti all'applicazione del D.L. 104/2020. A2A, in applicazione alla normativa citata, ha riallineato, per alcune società del Gruppo, le differenze tra il maggior valore civilistico e il minor valore fiscale dei beni materiali ed immateriali: gli effetti economici netti sull'anno di tale operazione sono stati complessivamente pari a 145 milioni, determinati dal

pagamento di un'imposta sostitutiva per circa 23 milioni di euro e il contestuale beneficio derivante dal riversamento *una tantum* delle imposte differite passive iscritte a bilancio sulle differenze di valore civilistico/fiscale, per 168 milioni.

- 26 milioni di euro di maggiori imposte a seguito di un miglior risultato ante imposte.
- diminuzione degli oneri finanziari netti per 10 milioni di euro, principalmente per effetto delle migliori condizioni sul mercato dei capitali in sede di rifinanziamento dei bond in scadenza;
- crescita della quota di utile destinato ai terzi per 21 milioni di euro anche per effetto, del consolidamento del gruppo AEB.

Escludendo le poste straordinarie che hanno interessato l'anno in corso (riversamento imposte differite al netto dell'imposta sostitutiva e dell'utile di terzi sul riallineamento dei cespiti di AEB e ACSM AGAM), l'Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo dei primi sei mesi si attesta a 202 milioni di euro con un incremento organico di 48 milioni di euro (+31%) rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta di Consolidato** al 30 giugno 2021 risulta pari a **3.745 milioni di euro** (3.472 milioni di euro al 31 dicembre 2020). Escludendo le variazioni di perimetro intervenute nei primi 6 mesi del 2021 e l'applicazione del nuovo orientamento ESMA, la PFN si attesta a 3.308 milioni di euro, registrando una generazione di cassa pari a 164 milioni di euro, dopo investimenti complessivi per 413 milioni di euro e dividendi per 248 milioni di euro.

Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2021	30.06.2020	Delta	Delta %
Generazione	150	98	52	53,1%
Mercato	126	111	15	13,5%
Ambiente	164	143	21	14,7%
Reti	260	220	40	18,2%
Corporate	-10	-13	3	-23,1%
Totale	690	559	131	23,4%

Business Unit Generazione e Trading

I ricavi si sono attestati a 2.378 milioni di euro, in aumento di 620 milioni di euro (+35,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è stata determinata dalla significativa crescita dei prezzi di energia elettrica e gas e dai maggiori volumi venduti ed intermediati, in particolare sul mercato elettricità.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading è risultato pari a 150 milioni di euro in incremento di 52 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+2 milioni di euro nel 2021 e +8 milioni di euro nel 2020), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in incremento di 58 milioni di euro.

La variazione è principalmente riconducibile a:

- forte crescita del PUN rispetto ai bassi livelli dell'anno precedente (più che raddoppiato) i cui effetti sulla marginalità del gruppo sono stati parzialmente mitigati dalle coperture (“hedging”) realizzate nei mesi precedenti;
- maggiori volumi di produzione idroelettrica;
- apporto degli impianti fotovoltaici ed eolici di nuova acquisizione.
- sostenuta performance conseguita sul mercato dei servizi ancillari (“MSD”), pari a 99 milioni di euro (+21 milioni di euro rispetto al 2020);

Tali effetti positivi sono stati in parte compensati da maggiori costi operativi sostenuti nell'anno in corso rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (oneri per canoni idroelettrici e costi di manutenzione programmata) e dal contributo negativo derivante dal portafoglio gas.

Nel primo semestre dell'esercizio in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 37 milioni, di cui 16 milioni di euro relativi a sviluppi (tra cui upgrade turbine a gas e interventi su impianti fotovoltaici) e circa 20 milioni di euro di manutenzione straordinaria presso gli impianti termoelettrici e i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Business Unit Mercato

I ricavi si sono attestati a 1.524 milioni di euro (1.244 milioni di euro al 30 giugno 2020), in crescita del 22,5% a seguito del consolidamento del gruppo AEB, dell'aumento dei prezzi unitari del comparto elettrico e delle maggiori quantità vendute sia di energia elettrica sia di gas.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 126 milioni di euro (111 milioni di euro al 30 giugno 2020).

La variazione di 15 milioni di euro (+14%) è riconducibile ad una significativa crescita di marginalità registrata nel comparto *retail* per:

- consolidamento del gruppo AEB (10 milioni di euro);
- aumento del numero di clienti del mercato mass-market;
- maggiori volumi di vendite ai grandi clienti;
- maggiore marginalità unitaria delle vendite sul mercato libero gas.

Tale crescita è stata ridimensionata dal calo della marginalità unitaria delle vendite sul mercato libero elettrico e da maggiori costi operativi rispetto a quelli sostenuti nello scorso anno in presenza di un rallentamento delle attività a seguito della diffusione del COVID – 19.

Nel primo semestre 2021 la *Business Unit* Mercato ha realizzato investimenti per 39 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato:

- 26 milioni di euro per il comparto *energy retail*, relativi principalmente ad attività ICT destinate all'acquisizione di nuovi clienti, al supporto delle attività di fatturazione e di marketing;
- 7 milioni di euro per progetti di efficienza energetica ed *e-moving*.
- 6 milioni di euro destinati al comparto illuminazione pubblica per l'avvio di progetti su nuovi comuni.

Business Unit Ambiente

Nel corso del primo semestre del 2021 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 612 milioni di euro, in crescita del 14,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (535 milioni di euro al 30 giugno del 2020) principalmente dovuti a maggiori ricavi da recupero materia (in particolare vendita della carta), dalla vendita di energia elettrica e dallo smaltimento dei rifiuti urbani negli impianti di termovalorizzazione del Gruppo, oltre al contributo delle società acquisite nell'anno precedente (Agritre consolidata da marzo 2020 e AEB da novembre 2020) e nell'anno in corso (Agripower consolidata da aprile 2021).

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 164 milioni di euro (143 milioni di euro al 30 giugno 2020) in aumento di 21 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Hanno contribuito positivamente al risultato del semestre sia il comparto del trattamento dei rifiuti urbani (+20 milioni di euro rispetto al primo semestre 2020) sia quello dei rifiuti industriali (+4 milioni di euro rispetto al primo semestre) grazie a:

- maggiori quantità di energia elettrica prodotta e di rifiuti smaltiti;
- positiva dinamica dei prezzi di cessione di energia elettrica e di conferimento dei rifiuti, in particolare di quelli assimilabili agli urbani;
- aumento dei ricavi di vendita carta, soprattutto conseguenti al forte incremento del prezzo di questo materiale sin dal primo lockdown (primavera 2020) a causa dell'elevata richiesta nel mercato europeo;
- contributo incrementale degli impianti di generazione alimentati a biomasse e biogas acquisiti nell'anno precedente (Agritre) e nell'anno in corso (Agripower).

Tali effetti positivi hanno più che compensato la riduzione di marginalità registrata, nonostante l'apporto del gruppo AEB, nel comparto Raccolta.

Gli Investimenti del primo semestre del 2021 si sono attestati a 109 milioni di euro e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo degli impianti per 87 milioni di euro, principalmente relativi alla realizzazione del nuovo termovalorizzatore di Parona (44 milioni euro), degli impianti FORSU e CSS (per complessivi 18 milioni di euro)
- manutenzioni per 22 milioni di euro relativi sia a impianti di trattamento (termovalorizzatori e altri impianti) che al comparto raccolta.

Business Unit Reti

I ricavi del periodo della Business Unit Reti si sono attestati a 604 milioni di euro (523 milioni di euro al 30 giugno 2020, +15,5%). La variazione è riconducibile all'apporto incrementale derivante dal consolidamento di AEB, ai maggiori ricavi relativi al teleriscaldamento e al ciclo idrico e alle maggiori prestazioni effettuate rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, penalizzato dagli effetti delle misure anti-COVID adottate a partire da marzo 2020. Si segnala inoltre la valorizzazione della maggiore disponibilità di certificati bianchi, approvvigionati in vista del prossimo termine per annullamento (mese di luglio).

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Reti nel primo semestre 2021 è risultato pari a 260 milioni di euro (220 milioni di euro al 30 giugno 2020).

Al netto delle partite non ricorrenti (+4 milioni di euro nel 2021; +1 milione di euro nel 2020), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta pari a 256 milioni di euro in aumento di 37 milioni di euro (+17%) rispetto al primo semestre 2020.

La variazione della marginalità è così distribuita:

- reti di distribuzione elettrica e gas (+23 milioni di euro): incremento legato all'apporto incrementale del consolidamento AEB (11 milioni di euro, comprensivi del contributo degli asset della distribuzione gas ceduti da Unareti a Retipiù del gruppo AEB), ai maggiori ricavi ammessi ai fini regolatori relativi alla rete elettrica, ai minori costi operativi, ai maggiori allacciamenti e prestazioni a favore dei clienti rispetto al primo semestre 2020;
- teleriscaldamento (+9 milioni di euro): marginalità in crescita prevalentemente per le maggiori quantità vendute;
- ciclo idrico (+7 milioni di euro): maggiori ricavi riconducibili agli incrementi tariffari deliberati dall'Autorità di settore;
- Smart City (-2 milioni di euro): conclusione di attività avviate negli anni precedenti relative alla realizzazione di infrastrutture per la posa di cavi in fibra ottica.

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 209 milioni di euro e hanno riguardato:

- il comparto distribuzione energia elettrica con 74 milioni di euro, relativi ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti, in particolare: l'allacciamento di nuovi utenti, il mantenimento delle cabine secondarie, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari, investimenti per avvio progetto smart meter 2G;
- il comparto distribuzione gas con 55 milioni di euro, relativi ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti relativi all'allacciamento di nuovi utenti, alla sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e dei contatori smart meter gas;
- il comparto ciclo idrico integrato con 45 milioni di euro, relativi ad interventi di manutenzione e sviluppo sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- il comparto teleriscaldamento e gestione calore con 29 milioni di euro, relativi ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti;
- il comparto Smart City interventi di sviluppo e mantenimento su progetti TLC (6 milioni di euro).

Situazione patrimoniale

I dati della Situazione patrimoniale al 30 giugno 2021 risultano omogenei rispetto ai dati del 31 dicembre 2020, ad eccezione delle variazioni di perimetro, relative principalmente a:

- acquisizione e consolidamento integrale da parte di LGH S.p.A. del 100% delle quote della società Agripower S.r.l., a sua volta detentrica di 18 società attive nello sviluppo e gestione di impianti di generazione elettrica da biogas;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. e consolidamento integrale di 15 società con 17 impianti e 173 MW di potenza fotovoltaica installata, precedentemente gestiti da Octopus Renewables;
- nell'ambito dell'operazione che ha portato a rilevare il 27,7% di Saxa Gres S.p.A. da parte di A2A Ambiente S.p.A., sono state acquisite e consolidate integralmente le società Energia Anagni S.r.l. e Bioenergia Roccasecca S.r.l., società che gestiranno due impianti FORSU, ad oggi in costruzione. Nell'ambito della medesima operazione, A2A Ambiente S.p.A. ha costituito con quota maggioritaria due newco: Waldum Tadinum Energia S.r.l. e Bioenergia Gualdo S.r.l., entrambe consolidate integralmente.

Si segnala, infine, che la partecipazione detenuta da A2A Energy Solutions S.r.l. nella società Consul System S.p.A., in precedenza consolidata integralmente, a seguito della cessione del 26% delle quote, perfezionata a fine gennaio 2021, viene consolidata ad equity.

(milioni di euro)

	30.06.2021	31.12.2020	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	7.703	7.067	636
- Immobilizzazioni materiali	5.387	5.162	225
- Immobilizzazioni immateriali	2.911	2.737	174
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	65	32	33
- Altre attività/passività non correnti (*)	(72)	(99)	27
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	407	265	142
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(734)	(752)	18
- Benefici a dipendenti	(261)	(278)	17
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(117)</i>	<i>(94)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	219	507	(288)
Capitale Circolante Netto:	514	617	(103)
- Rimanenze	162	139	23
- Crediti commerciali	1.806	2.030	(224)
- Debiti commerciali	(1.454)	(1.552)	98
Altre attività/passività correnti:	(295)	(110)	(185)
- Altre attività/passività correnti (*)	(251)	(181)	(70)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(44)	71	(115)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>90</i>	<i>7</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	2	14	(12)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	7.924	7.588	336
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio netto	4.179	4.116	63
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.402	3.907	(505)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	343	(435)	778
Totale Posizione Finanziaria Netta	3.745	3.472	273
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>23</i>	<i>31</i>	
TOTALE FONTI	7.924	7.588	336

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 7.703 milioni di euro e risulta in aumento di 636 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in aumento pari a 225 milioni di euro corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 258 milioni di euro dovuti agli interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione, sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 132 milioni di euro, ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, nonché all'installazione dei nuovi contatori elettronici per 60 milioni di euro, allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento per 25 milioni di euro, all'acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 9 milioni di euro, ad investimenti orientati allo sviluppo del piano di efficienza energetica per 15 milioni di euro, ad interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 6 milioni di euro, nonché ad interventi su fabbricati per 11 milioni di euro;
 - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo che ha comportato un incremento di 207 milioni di euro;
 - decremento netto per altre variazioni pari a 13 milioni di euro dovuto principalmente a decrementi del fondo decommissioning e spese chiusura e post chiusura discariche per 12 milioni di euro, a riclassifiche da immobilizzazioni materiali a immobilizzazioni immateriali per 6 milioni di euro e ad incrementi dei diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16 per 4 milioni di euro;
 - diminuzione di 1 milione di euro a seguito degli smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
 - riduzione di 226 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.

- Immobilizzazioni Immateriali, mostrano una variazione in aumento di 174 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 attribuibile a:
 - investimenti effettuati pari a 155 milioni di euro, dovuti all'implementazione di sistemi informativi per 47 milioni di euro, ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti dell'area distribuzione gas per 53 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, reti fognarie e impianti di depurazione per 45 milioni di euro, ad altri investimenti residuali per 10 milioni di euro;
 - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo che ha comportato un incremento di 84 milioni di euro;
 - incremento netto di 33 milioni di euro per altre variazioni, dovute principalmente all'aumento dei certificati ambientali del portafoglio industriale per 26 milioni di euro, a riclassifiche da immobilizzazioni materiali ad immobilizzazioni immateriali per 6 milioni di euro ed altre variazioni in aumento per 1 milione di euro;
 - diminuzione di 1 milione di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
 - riduzione di 97 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.

- Partecipazioni e Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 65 milioni di euro, in aumento di 33 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. La variazione è dovuta per 8 milioni

di euro al cambio del metodo di consolidamento di Consul System S.p.A. a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita del 26% delle quote azionarie, per 7 milioni di euro al consolidamento ad equity di Saxa Gres S.p.A. in relazione all'acquisizione del 27,7% delle quote azionarie avvenuto nel semestre oltre alla riclassifica tra le attività finanziarie non correnti, in seguito alla richiesta di deposito in apposito conto corrente, delle somme sottoposte a sequestro da parte del Tribunale di Taranto nell'ambito del procedimento in corso nei confronti della controllata Linea Ambiente S.r.l per 14 milioni di euro. Si evidenziano, inoltre, altre variazioni in aumento per 4 milioni di euro.

- Altre Attività e Passività non correnti presentano un saldo negativo di -72 milioni di euro, con un incremento di 27 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, riconducibile alla riclassifica, a seguito dell'Orientamento ESMA applicabile a partire dal 5 maggio 2021, nel prospetto di indebitamento finanziario, dei debiti con scadenza oltre 12 mesi per prezzi differiti derivanti dalle acquisizioni effettuate nel settore fotovoltaico, al netto di altre variazioni in aumento nelle passività non correnti per 4 milioni di euro.
- Attività per imposte anticipate nette ammontano a 407 milioni di euro (265 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e presentano un incremento pari a 142 milioni di euro per effetto del rilascio delle imposte differite passive, pari a 168 milioni di euro, in seguito all'esercizio dell'opzione di riallineamento di cui al D.L. 104/2020 esercitata da alcune società del Gruppo, in parte compensato da una variazione in aumento pari a 26 milioni di euro principalmente riconducibile alla variazione delle riserve Cash Flow Hedge.
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche registrano una variazione in diminuzione pari a 18 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad utilizzi del periodo per 12 milioni di euro relativi al sostenimento di costi decommissioning e discariche per 10 milioni di euro e alla conclusione di alcuni contenziosi per 2 milioni di euro; altre variazioni in diminuzione per 11 milioni di euro dovuti principalmente all'incremento dei tassi di attualizzazione utilizzati per le stime degli oneri futuri di smantellamento e ripristino; rilasci per eccedenze di 8 milioni di euro. Si evidenziano, inoltre, accantonamenti di periodo per 10 milioni di euro e l'apporto dei primi consolidamenti per 3 milioni di euro.
- Benefici a dipendenti: presentano una variazione in diminuzione per 17 milioni di euro, riferita alle erogazioni del semestre, ai versamenti ai fondi previdenziali ed alle valutazioni attuariali, al netto degli accantonamenti del periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 514 milioni di euro, in riduzione di 103 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

<i>(milioni di euro)</i>	Valore al 31.12.2020	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2021	Variazioni del periodo	Valore al 30.06.2021
- Materiali	77	8	3	88
- Fondo obsolescenza materiali	(20)		(1)	(21)
- Combustibili	73		4	77
- Altre	9		9	18
Materie prime, sussidiarie e di consumo	139	8	15	162
Totale rimanenze	139	8	15	162

Le “**Rimanenze**” sono pari a 162 milioni di euro (139 milioni di euro al 31 dicembre 2020), al netto del relativo fondo obsolescenza per 21 milioni di euro, in aumento di 1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2020. La variazione in aumento è riconducibile, al netto dell’effetto dei primi consolidamenti, pari a 8 milioni di euro, principalmente all’incremento dei certificati bianchi di trading per 11 milioni di euro e alle giacenze di combustibili che sono aumentate di 4 milioni di euro.

Crediti Commerciali

<i>(milioni di euro)</i>	Valore al 31.12.2020	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2021	Variazioni del periodo	Valore al 30.06.2021
Crediti commerciali fatture emesse	831	8	26	865
Crediti commerciali fatture da emettere	1.329		(254)	1.075
Fondo rischi su crediti	(130)		(4)	(134)
Totale crediti commerciali	2.030	8	(232)	1.806

Al 30 giugno 2021 i “**Crediti commerciali**” risultano pari a 1.806 milioni di euro (2.030 milioni di euro al 31 dicembre 2020), con un decremento, al netto degli effetti dei primi consolidamenti pari a 8 milioni di euro, pari a 232 milioni di euro principalmente riconducibile ad effetto stagionalità.

Il “**Fondo rischi su crediti**” è pari a 134 milioni di euro e presenta un incremento netto pari a 4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020, dovuto essenzialmente ad accantonamenti del periodo per 10 milioni di euro ed utilizzi per 6 milioni di euro conseguenti a depennamenti di crediti completamente svalutati.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

(valori in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Crediti commerciali di cui:	1.806	2.030
Correnti	570	588
Scaduti di cui:	295	241
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	74	55
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	82	51
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	25	40
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	114	95
Fatture da emettere	1.075	1.331
Fondo rischi su crediti	(134)	(130)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31.12.2020	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2021	Variazioni del periodo	Valore al 30.06.2021
Acconti	3	-	(3)	-
Debiti verso fornitori	1.549	13	(108)	1.454
Totale debiti commerciali	1.552	13	(111)	1.454

I “**Debiti commerciali**” risultano pari a 1.454 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione per 111 milioni di euro, al netto degli effetti dei primi consolidamenti pari a 13 milioni di euro, principalmente riconducibile ad effetto stagionalità.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un incremento netto delle passività pari a 185 milioni di euro riconducibile a:

- incremento netto del debito verso l'erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 127 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali, comprensivo dei debiti per componenti tariffarie sull'energia precedentemente riscossi dal GSE, per 49 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti per imposte correnti per 115 milioni di euro;
- incremento netto delle attività per strumenti derivati per 95 milioni di euro, in conseguenza della variazione della valutazione a fair value al termine del periodo e delle quantità coperte;
- incremento dei crediti per depositi cauzionali per 12 milioni di euro;
- decremento netto dei debiti verso il personale dipendente per 3 milioni di euro;
- altre variazioni in aumento nelle passività correnti per 4 milioni di euro.

Le “**Attività/Passività destinate alla vendita**” risultano positive e pari a 2 milioni di euro al 30 giugno 2021 e si riferiscono interamente alla partecipazione in Ge.S.I. S.r.l. in seguito all'esercizio dell'opzione di vendita dell'intera partecipazione detenuta effettuato in data 23 novembre 2020.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2021 ammonta a 7.924 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 4.179 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 3.745 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 4.179 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 63 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato dell’esercizio per 370 milioni di euro (340 milioni di euro di competenza del Gruppo e 30 milioni di euro di competenza delle minoranze), compensato dalla distribuzione di dividendi per 248 milioni di euro e l’acquisto di azioni proprie per 109 milioni di euro. Si evidenziano inoltre una valutazione positiva dei derivati cash flow hedge e riserve IAS 19 per 68 milioni di euro e altre variazioni in diminuzione per 18 milioni di euro.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	30.06.2021	30.06.2020
EBITDA	690	559
Variazione <i>Net Working Capital</i>	103	(121)
Variazione Altre attività/passività	109	(26)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(77)	(78)
FFO	825	334
Investimenti	(413)	(250)
Dividendi	(248)	(241)
Net free cash flow	164	(157)
Delta perimetro	(406)	(122)
Applicazione direttiva ESMA	(31)	0
Variazione Posizione finanziaria netta	(273)	(279)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2021 è pari a 3.745 milioni di euro (3.472 milioni di euro al 31 Dicembre 2020).

L’indebitamento lordo è pari a 4.054 milioni di euro in riduzione di 443 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 324 milioni di euro in diminuzione di 688 milioni di euro.

Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo negativo per 15 milioni di euro con un decremento netto pari a 28 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 principalmente in conseguenza dell’applicazione dei nuovi orientamenti ESMA in merito alla rappresentazione dell’indebitamento finanziario che ha comportato un peggioramento della posizione finanziaria netta

per 31 milioni di euro, corrispondente ai prezzi differiti sorti a seguito di operazioni di M&A concluse nei precedenti esercizi.

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari al 73%. La *duration* è pari a 5,5 anni.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è stata positiva e pari a 164 milioni di euro, più che compensata da una variazione negativa pari a 437 milioni di euro conseguente alle variazioni di perimetro e l'applicazione dei nuovi Orientamenti dell'ESMA.

Con riferimento alla generazione di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital*, calcolato come somma algebrica dei Crediti Commerciali, Debiti Commerciali e Rimanenze, ha comportato un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta per 103 milioni di euro riconducibile alla riduzione dei crediti per 224 milioni di euro, dei debiti commerciali per 98 milioni di euro ed all'incremento delle rimanenze per 23 milioni di euro. Le variazioni sopra riportate sono riconducibili principalmente ad effetto stagionalità.

Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto. Al 30 giugno 2021 non risultano in essere crediti ceduti dal Gruppo. Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di *factoring* rotativo;

- la variazione di 109 milioni di euro nelle Altre attività/passività si riferisce principalmente all'aumento dei debiti verso la CSEA¹, per imposte e per IVA e accise, in parte compensato da un incremento delle attività per strumenti derivati e dei depositi cauzionali verso clienti;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 77 milioni di euro, gli investimenti del periodo hanno assorbito risorse per 413 milioni di euro mentre il pagamento di dividendi per 248 milioni di euro.

Le variazioni nel perimetro e l'applicazione dei nuovi Orientamenti dell'ESMA hanno comportato un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta per complessivi 437 milioni di euro.

Finanza sostenibile

Nel primo semestre del 2021 il Gruppo A2A ha impresso una forte accelerazione allo sviluppo del proprio portafoglio di strumenti finanziari legati a obiettivi di sostenibilità.

Nel corso del mese di maggio è stato pubblicato il nuovo Sustainable Finance Framework di Gruppo che rappresenta l'insieme delle linee guida che rafforzano il legame tra la strategia finanziaria e la strategia sostenibile. A2A è così tra i primi emittenti del settore, e il primo in Italia, ad adottare un Framework che combina due approcci: il Green Use of Proceeds, che consente la massima trasparenza circa l'utilizzo dei proventi per specifici progetti, e la nuova componente Sustainability-Linked, che permette una lettura complessiva della strategia di Gruppo. Nel Framework sono stati inseriti tre Key Performance Indicators che riflettono i due pilastri del piano strategico di A2A, transizione energetica ed economia circolare:

- riduzione emissioni CO2 di Scope 1;
- incremento capacità installata da fonti rinnovabili;
- rifiuti trattati finalizzati al recupero di materia;

che contribuiscono al raggiungimento degli SDG 7, 11, 12 e 13 delle Nazioni Unite.

¹ CSEA: Cassa conguagli Servizi Energetici e Ambientali

Nell'ambito del nuovo Sustainable Finance Framework sono state poi concluse due importanti operazioni di funding per il Gruppo nel mese di luglio: i) la sottoscrizione di una linea di credito Sustainability-Linked (la prima linea di credito, tra le operazioni pubbliche, nel mercato domestico italiano con un meccanismo di donazione, al Banco dell'energia Onlus, sia nel caso in cui il Gruppo raggiunga (step down) ovvero non raggiunga (step up) tali obiettivi di sostenibilità e ii) l'inaugurale Sustainability – Linked Bond collegato alla riduzione delle emissioni dirette di gas serra per chilowattora di energia prodotto (Scope1).

Infine, anche il programma di acquisto di azioni proprie avviato il 13 maggio e terminato il 24 giugno 2021 è stato caratterizzato da aspetti ESG. A2A ha infatti deciso di destinare al Banco dell'energia Onlus il beneficio economico implicito (miglior prezzo ottenuto dall'acquisto delle azioni rispetto al target di prezzo previsto nel mandato affidato all'intermediario finanziario incaricato) derivante dal programma di acquisto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le aspettative del Gruppo per l'esercizio 2021 sono buone anche per il secondo semestre nel quale lo scenario energetico è atteso mantenersi sostenuto, le dinamiche strutturali delle diverse BU solide, l'attenzione della società al miglioramento dell'efficienza costante.

Gli ottimi risultati del primo semestre e le attese sul secondo consentono al Gruppo di migliorare le attese rispetto a quelle annunciate a Maggio: l'Ebitda è previsto compreso tra 1.270 e 1.300 milioni di euro e l'Utile Netto, anche grazie agli effetti non ricorrenti del DL 104/2020, sarà il migliore dalla formazione di A2A

La forte generazione di cassa operativa sarà utilizzata per finanziare investimenti attesi a livello record (oltre 1 miliardo) in linea con le previsioni del Piano Strategico 2021-2030.

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 degli Orientamenti pubblicati in ottobre 2015 e maggio 2021 dall'ESMA, 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 ad esercizi passati; costi per piani di mobilità straordinaria etc);
- **Risultato Netto "Ordinario" (Utile Netto Ordinario):** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato escludendo dal risultato netto di pertinenza del Gruppo le partite derivanti da transazioni non ricorrenti (al netto di partite correlate) e le svalutazioni di asset, avviamenti e partecipazioni, nonché ripristini di valore (al netto degli effetti fiscali relativi);

- **Posizione finanziaria netta:** indicatore della propria struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti, dalla 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.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A., Andrea Crenna, 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 2021, soggetta a revisione contabile.

Per ulteriori informazioni:

A2A - Relazioni con i Media

Giuseppe Mariano
Media Relations, Social Networking and Web Responsabile
Silvia Merlo – Silvia Onni
Ufficio stampa
ufficiostampa@a2a.eu
Tel. [+39] 02 7720.4583

A2A – Investor Relations

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

www.a2a.eu

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.06.2021	31.12.2020
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	5.387	5.162
Immobilizzazioni immateriali	2.911	2.737
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	35	17
Altre attività finanziarie non correnti	51	36
Attività per imposte anticipate	407	265
Altre attività non correnti	25	28
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	8.816	8.245
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	162	139
Crediti commerciali	1.806	2.030
Altre attività correnti	1.979	685
Attività finanziarie correnti	10	11
Attività per imposte correnti	48	76
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	324	1.012
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	4.329	3.953
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	2	28
TOTALE ATTIVO	13.147	12.226
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(163)	(54)
Riserve	1.779	1.598
Risultato d'esercizio	-	364
Risultato del periodo	340	-
Patrimonio netto di Gruppo	3.585	3.537
Interessi di minoranze	594	579
Totale Patrimonio netto	4.179	4.116
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.377	3.909
Benefici a dipendenti	261	278
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	734	752
Altre passività non correnti	143	146
Totale passività non correnti	4.515	5.085
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	1.454	1.552
Altre passività correnti	2.230	866
Passività finanziarie correnti	677	588
Debiti per imposte	92	5
Totale passività correnti	4.453	3.011
Totale passività	8.968	8.096
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	14
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	13.147	12.226

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	3.955	3.084
Altri ricavi operativi	105	97
Totale Ricavi	4.060	3.181
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	2.844	2.151
Altri costi operativi	147	116
Totale Costi operativi	2.991	2.267
Costi per il personale	379	355
Margine Operativo Lordo	690	559
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	335	278
Risultato operativo netto	355	281
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	-
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	10	6
Oneri finanziari	39	45
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	3	1
Totale Gestione finanziaria	(26)	(38)
Risultato al lordo delle imposte	329	243
Oneri per imposte sui redditi	(41)	78
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	370	165
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	(2)
Risultato netto	370	163
Risultato di pertinenza di Terzi	(30)	(9)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	340	154
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2021	30.06.2020
Risultato del periodo (A)	370	163
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	5	7
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(2)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	4	5
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	91	19
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(27)	(5)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	64	14
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	438	182
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	408	173
Interessenze di pertinenza di terzi	(30)	(9)

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2021	30.06.2020 (**)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	1.012	434
Attività operativa		
Risultato netto	370	163
Imposte di competenza del periodo	(41)	78
Interessi netti di competenza del periodo	29	39
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	226	198
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	97	66
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	2	4
Accantonamenti netti del periodo	12	14
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(3)	(1)
Interessi netti pagati	(51)	(49)
Imposte nette pagate	(14)	(5)
Dividendi pagati	(258)	(250)
Variazione crediti verso clienti	222	250
<i>Variazione debiti verso fornitori</i>	(111)	(408)
<i>Variazione Rimanenze</i>	(15)	40
Altre variazioni del capitale circolante netto	43	(39)
Flussi finanziari netti da attività operativa	508	100
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(258)	(139)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(155)	(111)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(136)	(105)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti	27	14
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	5	18
Acquisto di azioni proprie	(109)	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(626)	(323)
FREE CASH FLOW	(118)	(223)
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Altre variazioni	3	(2)
Variazioni delle attività finanziarie (*)	3	(2)
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/Bond	140	209
Rimborsi finanziamenti/Bond	(738)	(192)
Rimborso leasing	-	(3)
Altre variazioni	25	(9)
Variazioni delle passività finanziarie (*)	(573)	5
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(570)	3
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(688)	(220)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	324	214

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

(**) I valori al 30/06/2020 sono stati riclassificati rispetto al comunicato pubblicato per adeguarli alla nuova esposizione del rendiconto finanziario adottata a partire dal 31/12/2020

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo/esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2019	1.629	(54)	(30)	1.355	389	3.289	362	3.651
Variazione del primo semestre 2020								
Destinazione del risultato 2019				389	(389)			
Dividendi distribuiti				(241)		(241)	(9)	(250)
Riserva IAS 19 (*)				5		5		5
Riserve Cash Flow Hedge (*)			14			14		14
Altre variazioni				(8)		(8)	7	(1)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					154	154	9	163
Patrimonio netto al 30 giugno 2020	1.629	(54)	(16)	1.500	154	3.213	369	3.582
Variazioni dal 1° luglio 2020 al 31 dicembre 2020								
Dividendi distribuiti							(6)	(6)
Riserva IAS 19 (*)				3		3		3
Riserve Cash Flow Hedge (*)			10			10		10
Altre variazioni				101		101	221	322
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					210	210	(5)	205
Patrimonio netto al 31 dicembre 2020	1.629	(54)	(6)	1.604	364	3.537	579	4.116
Variazione del primo semestre 2021								
Destinazione del risultato 2020				364	(364)			
Dividendi distribuiti				(248)		(248)	(10)	(258)
Acquisto azioni proprie		(109)				(109)		(109)
Riserva IAS 19 (*)				4		4		4
Riserve Cash Flow Hedge (*)			64			64		64
Altre variazioni				(3)		(3)	(5)	(8)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					340	340	30	370
Patrimonio netto al 30 giugno 2021	1.629	(163)	58	1.721	340	3.585	594	4.179

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AT JUNE 30, 2021

Strong growth in margins and investments continued

- **Revenues at 4,060 million euro:** +28% compared to the first half of 2020
- **EBITDA at 690 million euro,** up by more than 130 million euro (+23%) vs June 30, 2020 (559 million euro) thanks to significant organic growth and M&A transactions
- **Net profit of 340 million euro,** +121% compared to last year (154 million euro in the first half of 2020), thanks to the positive non-recurring effects of Legislative Decree 104/2020 (the "Decreto Agosto") and organic growth of over 30%
- **Capex for 413 million euro,** +65% compared to the same period of the previous year
- **Net Financial Position of 3,745 million euro,** up by 273 million euro compared to December 31, 2020. Net of changes in the scope of consolidation and the impact of the new ESMA guidelines (totalling 437 million euro), the NFP was down by 164 million euro to 3,308 million euro
- **Significant acceleration of Sustainable Finance:** inaugural issuance of a Sustainability-Linked bond in July 2021 for 500 million euro; subscription of a 500 million euro Sustainability-Linked credit line with donation mechanism to Banco dell'Energia Onlus and first Share Buyback programme with social implications.
- **Sustainability indicators improvement** compared to the first half of 2020:
 - +15% of waste recovered as material or energy and consequently not landfilled
 - +16% of net production of electricity from renewable sources

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the half year financial report at June 30, 2021

Milan, 30 July 2021 – At today's meeting of the Board of Directors of A2A S.p.A., chaired by Marco Patuano, the Board examined and approved the Half year financial report at 30 June 2021.

"The results for the first six months of 2021 are excellent in every respect and consolidate the positive trend of the first quarter. The strength and quality of our people and our assets have enabled us to achieve a double-digit growth in revenues and gross operating income, and an unprecedented net profit" - commented Renato Mazzoncini, Chief Executive Officer of A2A - "We are continuing in the direction outlined in our Strategic Plan: the significant capex made during the period (over 410 million euro, +65% compared to the first half of 2020) and the latest acquisitions made in the field of renewables and environment are concrete evidence of our commitment to energy transition and circular economy. It is a crucial moment for the development of the Country and we want to contribute."

The **excellent economic and financial results** recorded in the first half of 2021 have been achieved thanks to a sustained organic growth of all the Group's Business Units and to the M&A transactions concluded in both previous year and current year.

Moreover, in the first half of 2021, A2A operated in a context of a recovery in consumption and a strongly bullish energy scenario, unlike the first half of 2020 which was earmarked, due to the Covid-19 epidemic, by a sharp fall in demand and a collapse in gas and energy prices. The different scenario, including the hedging adopted by the Group, had a major impact on some economic variables under review.

Prices of energy commodities grew up, with the PUN (Single National Price), PSV gas and CO2 prices doubling. During the first six months of 2021, the PUN (Single National Price) increased by +107.6% compared to the first half of 2020, reaching 66.9€/MWh as a result of the rise in gas and CO2 costs. The average price of gas to the PSV in the period under review amounted to 21.8€/MWh, up by 137.9% compared to the same period the previous year. CO2 quotations stood at an average price of 43.8€/tonne in H1 2021 (22€/tonne in H1 2020, +99%).

Rising prices and quantities, an excellent performance by all the Group's Business Units and the contribution of newly acquired companies brought to:

- substantial increase in turnover (+28%);
- significant growth in operating margins (+24%).

A **strong acceleration was given to capex**, with an increase of **+65%** compared to the same period in 2020, reaching **more than 400 million euro**. In particular, in line with A2A's strategic model based on circular economy and energy transition, development works has been carried out for over 250 million euro (+91% compared to the first half of 2020), aimed at recovering energy and materials, upgrading the distribution networks, water and sewage networks, purification plants, photovoltaic plants and digitalisation.

The acquisitions carried out in the first half of the year also demonstrate the Group's commitment to contribute to sustainable development, enabling, for example, a strengthening in the field of bioenergy and the increase in installed capacity from renewable sources by 173MW, which is added to the 111MW already held by A2A and the 8.2MW of wind power capacity acquired at the end of 2020 (Flabrum). At June 30, 2021, the Group has a total installed capacity from renewable sources (hydroelectric, photovoltaic and wind) of 2,235MW, an increase of 14% compared to the corresponding period in 2020.

The main indicators here below:

<i>Millions of euro</i>	H1 2021	H1 2020	Δ	Δ%
Revenues	4,060	3,181	+879	+27.6%
Gross Operating Margin – EBITDA	690	559	+131	+23.4%
Net Operating Income – EBIT	355	281	+74	+26.3%
Net profit	340	154	+186	+120.8%

In the first half of 2021, **Revenues** of A2A Group amounted to **4,060 million euro, up by 27.6%** compared to the first half of the previous year.

The increase mainly occurred in the wholesale energy markets and electricity in particular, due to both higher prices and higher volumes sold and brokered. Revenues in the retail market were also up thanks to higher unit prices and higher quantities sold to customers in the deregulated gas and electricity market. Finally, new companies acquired in 2020 (AEB group, consolidated on a line-by-line basis from November 2020, Agritre and Flabrum) and in 2021 (Octopus and Agripower) contributed for around 17% to the aforementioned positive change.

EBITDA reached **690 million euro, an increase of 131 million euro** compared to the first half of 2020 (+23.4%).

Net of non-recurring items (+4 million during the first half of 2021; +6 million euro in the corresponding period of 2020), the ordinary gross operating margin increased by 133 million euro. Furthermore excluding the contribution deriving from the consolidation of AEB and the other companies acquired (approximately 33 million euro), growth amounted to 100 million euro (+18%)

EBIT, amounting to **355 million euro, was up by +74 million euro** compared to the first six months of 2020 (281 million euro). The change was due to the following:

- increase in EBITDA, as described above (+131 million euro);
- increase in depreciation and amortisation (59 million euro) mainly related to investments made by all BUs in the period July 2020 - June 2021, the 1G electricity meter replacement plan and the amortisation/depreciation of the assets of the companies acquired described previously;
- decrease of 2 million euro in additions to provisions, net of reversals of excess provisions for risks and receivables.

Group Net Profit in the first half of 2021 amounted to **340 million euro, up 120.8%** compared to the corresponding period of 2020.

In addition to the increase in the Net Operating Result, this positive change of 186 million euro is due to:

- lower taxes recognised this year compared with the previous year, for a total of 119 million euro, resulting from the following factors:
 - 145 million euro, downward, related to the effects of the implementation of Decree Law no. 104/2020. A2A, in application of the above legislation, has realigned for some Group subsidiaries the differences between the higher book value and lower tax-base value of tangible and intangible assets: the net economic effects on the year of this operation amounted to 145 million euro, determined by the payment of a substitutive tax of approximately 23 million euro and the associated benefit of one-off reversal of deferred tax liabilities recognised in the financial statements on the book/tax-base value differences, amounting to 168 million euro.
 - 26 million euro in higher taxes as a result of improved earnings before taxes.
- the decrease of 10 million euro in net financial expense, due mainly to the improved conditions in the capital markets when refinancing maturing bonds;
- the increase of 21 million euro in the minority interest in net income, due in part to the consolidation of the AEB Group.

Excluding extraordinary items affecting the current year (reversal of deferred tax liabilities net of substitute tax and minority interests' profit on the realignment of AEB and ACSM AGAM's assets), ordinary Group net income for the first six months of the year amounts to 202 million euro, representing an organic increase of 48 million euro (+31%) compared with the same period of the previous year.

Consolidated Net Financial Position at June 30, 2021 amounted to 3,745 million euro (3,472 million euro as at December 31, 2020). Excluding changes in scope in the first 6 months of 2021 and the application of the new ESMA guidelines, NFP amounted to 3,308 million euro, recording cash generation of 164 million euro, after total capex of 413 million euro and dividends for 248 million euro.

A2A Group – Results by Business Unit

The following table shows the composition of the Gross Operating Margin by Business Unit:

<i>Millions of euro</i>	06.30.2021	06.30.2020	Change	Change %
Generation and Trading	150	98	52	53.1%
Market	126	111	15	13.5%
Waste	164	143	21	14.7%
Networks	260	220	40	18.2%
Corporate	-10	-13	3	-23.1%
Total	690	559	131	23.4%

Generation and Trading

Revenues amounted to 2,378 million euro, up by 620 million euro (+35.3%) compared to the same period of the previous year. The change was caused by a significant increase in the prices of electricity and natural gas and by higher volumes sold and intermediated, in particular on the electricity market.

EBITDA amounted to 150 million euro, an increase of 52 million euro compared to the same period of the previous year. Net of the non-recurring items in the two periods considered (+2 million euro in 2021 and +8 million in 2020), the Ordinary EBITDA increased by 58 million euro.

The change was mainly due to the following:

- a sharp increase in the PUN, compared with the low levels of the previous year (more than double). This impact on the Group's margins was partially mitigated by the hedging transactions executed in previous months;
- higher volumes of hydroelectric production;
- contribution of newly acquired photovoltaic and wind power plants.
- excellent performance achieved in the ancillary services market (MSD), amounting to 99 million euro (+ +21 million euro compared to 2020).

These positive effects were partially offset by higher operating costs incurred during the first half of the year compared with the same period last year (hydroelectric licence fees and scheduled maintenance costs) and by the negative contribution of the natural gas portfolio.

Capex totalled approximately 37 million euro, including 16 million euro for developments (including upgrades of gas turbines and work on photovoltaic systems) and about 20 million euro for extraordinary maintenance at the Group's thermoelectric power plants and hydroelectric power plants.

Market Business Unit

Revenues amounted to 1,524 million euro (1,244 million euro at June 30, 2020), up 22.5% following the consolidation of the AEB Group and the increase in unit prices of the electricity segment and greater quantities sold of both gas and electricity.

EBITDA equalled 126 million euro (111 million euro at June 30, 2020).

The change of 15 million euro (+14%) is due to a significant increase in margins recorded in the retail segment for:

- the consolidation of the AEB group (10 million euro);
- the increase in the number of mass-market customers;
- higher volumes of sales to large customers;
- higher unit margins on sales in the free gas market.

The growth was reduced by a fall in unit margins on sales on the free electricity market and higher operating costs than those incurred last year due to a slowdown in activities following the introduction of COVID - 19.

In H1 2021, the Market Business Unit capex amounted to 39 million euro. These investments concerned:

- 26 million euro for the energy retail segment, mainly relating to ICT activities aimed at acquiring new customers and supporting billing and marketing activities;
- 7 million for energy efficiency and e-moving projects.
- 6 million allocated to the public lighting sector for the launch of projects in new municipalities.

Waste Business Unit

During the first half of 2021, the Waste Business Unit recorded revenues of 612 million euro, up 14.4% compared to the corresponding period of the previous year (535 million euro at June 30, 2020) mainly due to higher revenues from material recovery (in particular paper sales), to the sale of electricity and urban waste disposal in the Group's waste-to-energy plants, as well as to the contribution of the companies acquired in the previous year (Agritre consolidated since March 2020 and AEB since November 2020) and this year (Agripower consolidated since April 2021).

The Ebitda of the Waste Business Unit equalled 164 million euro (143 million euro at 30 June 2020), up 21 million euro compared to the previous year.

Both the municipal waste treatment segment (+20 million euro on the first half of 2020) and the industrial waste segment (+4 million euro on the first half of 2020) made a positive contribution, thanks to:

- greater quantities of electricity produced and waste disposed of;
- positive trend in prices for the sale of electricity and the delivery of waste, in particular waste similar to urban waste;
- increase in revenues from paper sales, mainly due to the sharp increase in the price of this material from the first lockdown (spring 2020) due to high demand on the European market;
- incremental contribution of the biomass and biogas generating plants acquired in the previous year (Agritre) and in the current year (Agripower).

These positive effects more than offset the reduction in margins recorded in the Collection segment, despite the contribution of the AEB Group..

Capex for the first half of 2021 amounted to 109 million euro and regarded:

- 87 million euro for plant development projects, mainly involving the construction of the new Parona waste-to-energy plant (44 million euro) and the organic waste treatment plants and SSF plants (for a total of 18 million euro)
- maintenance of 22 million euro relating to both treatment plants (waste-to-energy and other plants) and the collection sector.

Networks Business Unit

Revenues for the period amounted to 604 million euro (523 million euro at June 30, 2020, +15.5%). The change is attributable to the incremental contribution from the consolidation of AEB, to the higher revenues from district heating and the water cycle, the wider services provided compared to the same period of the previous year, which was penalised by the effects of the anti-COVID measures adopted from March 2020. The increased availability of white certificates, procured in view of the upcoming cancellation deadline (July), was also taken into account.

In the first half of 2021, EBITDA amounted to 260 million euro (220 million euro at June 30, 2020). Net of non-recurring items (+4 million euro in 2021; +1 million in 2020), the Ordinary EBITDA of the Business Unit reached 256 million euro, up 37 million euro (+17%) with respect to the first half of 2020. The change in margins is distributed as follows:

- electricity and gas distribution networks (+23 million euro): increase linked to the incremental contribution of AEB consolidation (11 million euro, including the contribution of the gas distribution assets sold by Unareti to Retipiù of the AEB group), greater revenues admitted for regulatory purposes in connection with the electricity grid, lower operating costs, higher connections and services for customers compared to the first half of 2020;
- district heating (+9 million euro): higher margins mainly thanks to higher volumes sold;
- water cycle (+7 million euro): higher revenues due to the tariff increases approved by the sector Authority;
- Smart City (-2 million euro): conclusion of activities started in previous years relating to the construction of infrastructure for the laying of fibre optic cables.

Capex in the period in question amounted to 209 million euro and regarded:

- the electricity distribution segment, with 74 million euro relating to development and maintenance work on plants and in particular the connection of new users, maintenance work on secondary cabins, the extension and refurbishment of the medium and low voltage network, the maintenance and upgrading of primary plants and investments in the launch of the 2G smart meter project;
- the gas distribution sector with 55 million euro, relative to development and maintenance work on plants relating to the connection of new users, the replacement of medium and low pressure pipes and meters and gas smart meters;
- the integrated water cycle sector with 45 million euro, relative to maintenance and development works on the water transport and distribution network, as well as works and restoration works on the sewer networks and purification plants;
- the district heating and heat management sector with 29 million euro, relative to development and maintenance works on the plants and networks;
- the Smart City segment, development and maintenance work on TLC projects (6 million euro).

Balance sheet

The data of the Balance Sheet at June 30, 2021 is homogeneous with respect to the data of December 31, 2020, with the exception of the perimeter changes mainly relating to:

- acquisition and line-by-line consolidation by LGH S.p.A. of 100% of the shares in Agripower S.r.l., in turn holding 18 companies operative in the development and management of power generation plants from biogas;
- acquisition by A2A Rinnovabili S.p.A. and line-by-line consolidation of 15 companies with 17 plants and 173 MW of installed photovoltaic capacity, previously managed by Octopus Renewables;
- as part of the transaction that led to the acquisition of 27.7% of Saxa Gres S.p.A. by A2A Ambiente S.p.A., Energia Anagni S.r.l. and Bioenergia Roccasecca S.r.l., companies that will manage two organic waste treatment plants, currently under construction, were acquired and consolidated on a line-by-line basis. As part of the same transaction, A2A Ambiente S.p.A. set up two newco's with majority stakes: Waldum Tadinum Energia S.r.l. and Bioenergia Gualdo S.r.l., both consolidated on a line-by-line basis.

Finally, the investment held by A2A Energy Solutions S.r.l. in Consul System S.p.A., previously consolidated on a line-by-line basis, has been consolidated at equity following the sale of 26% of its shares at the end of January 2021.

Millions of euro

	06.30.2021	12.31.2020	Change
CAPITAL EMPLOYED			
<u>Net fixed capital</u>	<u>7,703</u>	<u>7,067</u>	<u>636</u>
- Tangible assets	5,387	5,162	225
- Intangible assets	2,911	2,737	174
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	65	32	33
- Other non-current assets/liabilities (*)	(72)	(99)	27
- Deferred tax assets/liabilities	407	265	142
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(734)	(752)	18
- Employee benefits	(261)	(278)	17
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(117)</i>	<i>(94)</i>	
<u>Net Working Capital and Other current assets/liabilities</u>	<u>219</u>	<u>507</u>	<u>(288)</u>
Net Working Capital:	514	617	(103)
- Inventories	162	139	23
- Trade receivables	1,806	2,030	(224)
- Trade payables	(1,454)	(1,552)	98
Other current assets/liabilities:	(295)	(110)	(185)
- Other current assets/liabilities (*)	(251)	(181)	(70)
- Current tax assets/tax liabilities	(44)	71	(115)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>90</i>	<i>7</i>	
Assets/liabilities held for sale (*)	2	14	(12)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	7,924	7,588	336
SOURCES OF FUNDS			
Shareholders' equity	4,179	4,116	63
Total financial position after one year	3,402	3,907	(505)
Total financial position within one year	343	(435)	778
Total Net Financial Position	3,745	3,472	273
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>23</i>	<i>31</i>	
TOTAL SOURCES	7,924	7,588	336

(*) Excluding balances included in the net financial position.

Net Fixed Assets

“**Net fixed assets**” amounted to 7,703 million euro, up 636 million euro compared to December 31, 2020.

Changes are detailed below:

- Tangible assets increased by 225 million euro due to:
 - capex made for 258 million euro due to interventions on waste treatment and waste-to-energy plants, on thermoelectric and hydroelectric plants and on renewable source energy plants for 132 million euro, to the development and maintenance of electricity distribution plants, the expansion and reconstruction of the medium and low voltage network, and the installation of new electronic meters for 60 million euro, the development of district heating networks for 25 million euro, the purchase of movable means to collect waste and other equipment for 9 million euro, investments focussed on developing the energy efficiency plan for 15 million euro, interventions on the optic fibre and gas transport network for 6 million euro and interventions on buildings for 11 million euro;
 - first-time consolidation of period acquisitions, accounting for 207 million euro increase;
 - net decrease for other changes of 13 million euro due mainly to reductions in the provision for decommissioning and costs for the closure and post-closure of landfills for 12 million euro, reclassifications from tangible assets to intangible assets for 6 million euro and increases in rights-of-use in application of the accounting standard IFRS16 of 4 million euro;
 - decrease of 1 million euro arising from disposals in the period, net of accumulated depreciation;
 - a decrease of 226 million euro for the depreciation charge for the period;

- Intangible assets increased by 174 million euro on December 31, 2020, due to:
 - capex for 155 million euro related to the implementation of computer systems for 47 million euro, plant development and maintenance work in the gas distribution area for 53 million euro, works on the water transport and distribution network, sewers and purification plants for 45 million euro, other residual investments for 10 million euro;
 - first-time consolidation of period acquisitions, accounting for an increase of 84 million euro;
 - net increase of 33 million euro for other changes mainly due to the increase in environmental certificates of the industrial portfolio for 26 million euro, reclassifications from tangible assets to intangible assets for 6 million euro and other increases for 1 million euro;
 - decrease of 1 million euro arising from disposals in the period, net of accumulated depreciation;
 - a decrease of 97 million euro for the depreciation charge for the period;

- Equity investments and other non-current financial assets, at 65 million euro, up by 33 million euro compared to December 31, 2020; The change is due for 8 million euro to the change in the consolidation method of Consul System S.p.A. following the exercise of the option to sell 26% of the shares, for 7 million euro to the consolidation at equity of Saxa Gres S.p.A. in relation to the acquisition of 27.7% of the shares during the half year and to the reclassification

to non-current financial assets, following the request to deposit in a specific account, of the amounts seized by the Court of Taranto as part of the proceedings underway against the subsidiary Linea Ambiente S.r.l. for 14 million euro. There were also further positive changes amounting to 4 million euro;

- Other non-current assets and liabilities showed a net balance of -72 million euro, up 27 million euro on 31 December 2020, due to the reclassification, following the ESMA guideline applicable from 5 May 2021, in the statement of net financial position, of payables due after 12 months for deferred prices arising from acquisitions made in the photovoltaic sector, net of other increases in non-current liabilities of 4 million euro;
- Net prepaid tax assets amounted to 407 million euro (265 million euro at December 31, 2020), representing an increase of 142 million euro due to the release of deferred tax liabilities of 168 million euro following the exercise of the realignment option provided for in Legislative Decree no. 104/2020 exercised by some Group companies, offset in part by an increase of 26 million euro attributable mainly to changes in the cash flow hedge reserves;
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills evidenced a decrease of 18 million euro. The change represents the net result of: utilisations for the period of 12 million euro related to the incurring of decommissioning and landfill costs for 10 million euro and the settlement of certain disputes for 2 million euro; other decreases of 11 million euro due mainly to an increase in the discount rates used to estimate future decommissioning and remediation costs; and releases for surpluses provisions for 8 million euro. In addition, provisions for the period totalled 10 million euro and the contribution of the first-time consolidation amounted to 3 million euro;
- Employee benefits decreased by 17 million euro, due to disbursements during the half-year and payments to pension funds and actuarial valuations, net of allocations during the period.

Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

“**Net Working Capital**”, defined as the algebraic sum of trade receivables, inventories and trade payables, amounted to 514 million euro, down by 103 million euro compared to December 31, 2020. Comments on the main items are given below:

Inventories

<i>Millions of euro</i>	Balance at 12.31.2020	First-time consolidation	Changes during the period	Balance at 06.30.2021
- Materials	77	8	3	88
- Material obsolescence provision	(20)		(1)	(21)
- Fuel	73		4	77
- Others	9		9	18
Raw and ancillary materials and consumables	139	8	15	162
Total inventory	139	8	15	162

“**Inventories**” amounted to 162 million euro (139 million euro at December 31, 2020), net of the related obsolescence provision for 21 million euro, up 1 million euro compared to December 31, 2020. Net of

the impact of first-time consolidation, amounting for 8 million euro, the increase is due mainly to an increase of 11 million euro in white certificates held for trading purposes and a rise of 4 million euro in fuel inventories.

Trade receivables

<i>Millions of euro</i>	Balance at 12.31.2020	First-time consolidation	Changes during the period	Balance at 06.30.2021
Trade receivables – invoices issued	831	8	26	865
Trade receivables – invoices to be issued	1,329		(254)	1,075
Bad debts provision	(130)		(4)	(134)
Total trade receivables	2,030	8	(232)	1,806

At June 30, 2021 “**Trade receivables**” amounted to 1,806 million euro (2,030 million euro at December 31, 2020), with a decrease, net of the first-time consolidation effect (8 million euro), of 232 million euro, mainly as a result of seasonality.

“**Bad debt provision**” of 134 million euro increased by 4 million euro on December 31, 2020, essentially due to a provision of 10 million euro during the period and uses for 6 million euro as a result of fully written-off receivables cancellation.

Trade receivables ageing is detailed here below:

<i>Millions of euro</i>	06/30/2021	12/30/2020
Trade receivables of which:	1,806	2,030
Current	570	588
Past due of which:	295	241
<i>Past due up to 30 days</i>	74	55
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	82	51
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	25	40
<i>Past due over 365 days</i>	114	95
Invoices to be issued	1,075	1,331
Bad debts provision	(134)	(130)

Trade payables

<i>Millions of euro</i>	Balance at 12.31.2020	First-time consolidation	Changes during the period	Balance at 06.30.2021
Advances	3	-	(3)	-
Payables to suppliers	1.549	13	(108)	1.454
Total trade payables	1.552	13	(111)	1.454

"Trade payables" amounted to 1,454 million euro, with a decrease of 111 million euro, net of the first-time consolidation effect, of 13 million euro, mainly as a result of seasonality.

"Other current assets/liabilities" recorded a net increase in liabilities of 185 million euro, due to:

- 127 million euro net increase in tax payables for VAT, excise duties and other indirect taxes;
- a net increase of 49 million euro in payables due to the Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali, including payables for energy tariff components previously collected by the GSE;
- net increase in current tax payables for 115 million euro;
- net increase of 95 million euro in derivative assets, reflecting a change in fair value at the end of the period and in the quantities hedged;
- increase in receivables for security deposits for 12 million euro;
- net decrease in payables to employees for 3 million euro;
- other increases in current liabilities for 4 million euros.

"Assets/liabilities held for sale" were positive and equal to 2 million euro at June 30, 2021 and refer entirely to the equity investment in Ge.S.I. S.r.l. following the exercise of the put option for the entire shareholding on November 23, 2020.

"Capital Employed" at June 30, 2021 amounted to 7,924 million euro and was financed by Equity for 4,179 million euro and the Net Financial Position for 3,745 million euro.

Equity amounted to 4,179 million euro and showed a positive change for a total of 63 million euro. The positive change was partly due to the year result for 370 million euro (340 million euro pertaining to the Group and 30 million euro to minorities), offset by the distribution of dividends for 248 million euro and the purchase of treasury shares for 109 million euro. There was also a positive valuation of cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserves for 68 million euro and other reductions for 18 million euro.

Financial position

Net free cash flow	06.30.2021	06.30.2020
EBITDA	690	559
Changes in Net Working Capital	103	(121)
Changes in Other assets/liabilities	109	(26)
Utilization of provisions, net taxes and net financial charges	(77)	(78)
FFO	825	334
Capex	(413)	(250)
Dividends	(248)	(241)
Net free cash flow	164	(157)
Change in scope	(406)	(122)
Application of ESMA Directive	(31)	0
Change in Net Financial Position	(273)	(279)

Net Financial Position at June 30, 2021 amounted to 3,745 million euro (3,472 million euro at December 31, 2020).

The gross debt amounted to 4,054 million euro, down by 443 million euro compared to December 31, 2020.

Cash and cash equivalents amounted to 324 million euros, down by 688 million euros.

Other net financial assets and liabilities showed a negative balance of 15 million euro with a net decrease of 28 million euro compared to December 31, 2020 mainly as a result of the application of the new ESMA guidelines on the representation of financial debt which resulted in a worsening of the net financial position by 31 million euro, corresponding to deferred prices arising from M&A transactions finalized in previous years.

The fixed rate and hedged portion of the gross debt amounts to 73%. The duration is 5.5 years.

Period net cash flows generation was positive for 164 million euro, more than offset by a negative change of 437 million euro, consequent to the change in the perimeter and the application of the new ESMA Guidelines.

Regarding net cash flow generation:

- Net Working Capital, calculated as the sum of trade receivables, trade payables and inventories, generated an improvement of 103 million euro in the net financial position, due to the reduction of 224 million euro in receivables, 98 million euro in trade payables and the increase of 23 million euro in inventories. The above changes were mainly due to seasonality.

The Group occasionally performs non-recourse credit assignments. As at June 30, 2021, there were no receivables transferred by the Group. The Group has no revolving factoring programs.

- the change of 109 million euro in Other assets/liabilities refers mainly to an increase in amounts owed to CSEA¹, for taxes and VAT and excise taxes, offset in part by an increase in derivatives assets and customer deposits;
- payment of net financial charges, taxes and provisions absorbed cash for 77 million euro, while capex of the period absorbed 413 million euro and dividends payment 248 million euro.

The changes in the consolidation scope and application of the new ESMA Guidelines have worsened the net financial position by a total of 437 million euro.

Sustainable finance

In the first half of 2021 the A2A Group gave a strong boost to the development of its portfolio of financial instruments linked to sustainability objectives.

In May, the Group's new Sustainable Finance Framework was published, which represents the set of guidelines that strengthen the link between the financial strategy and the sustainable strategy. A2A is one of the first industry issuers and the first Italian issuer to adopt a Framework that combines two approaches: the Green Use of Proceeds, which allows maximum transparency about the use of proceeds for specific projects, and the new Sustainability-Linked component, which allows a comprehensive reading of the Group's strategy. Three Key Performance Indicators have been included in the Framework which reflect the two pillars of A2A's strategic plan, energy transition and circular economy:

- reduction of Scope 1 CO2 emissions;
- increased installed capacity from renewable sources;
- treated waste intended for material recovery;

that contribute to the achievement of UN SDGs 7, 11, 12 and 13.

As part of the new Sustainable Finance Framework, two important funding transactions were also concluded for the Group in July: i) the subscription of a Sustainability-Linked credit line (the first credit line, among public operations, in the Italian domestic market with a donation mechanism) to the Banco dell'Energia Onlus, both in the event that the Group reaches (step down) or does not reach (step up) these sustainability objectives and ii) the inaugural Sustainability - Linked Bond linked to the reduction of direct greenhouse gas emissions per kilowatt hour of energy produced (Scope1)

Finally, the share buyback program that started on May 13 and ended on June 24, 2021 also featured ESG aspects. A2A has in fact decided to allocate the implicit economic benefit (the better price obtained from the purchase of the shares compared to the target price envisaged in the mandate given to the appointed financial intermediary) deriving from the purchase program to Banco dell'Energia Onlus.

¹ CSEA: Cassa conguagli Servizi Energetici e Ambientali

Business outlook

The Group's expectations for FY 2021 are also good for the second half of the year. Energy scenario is expected to remain strong, the structural dynamics of the various BUs solid, and the company's focus on improving efficiency constant.

The excellent results of the first half of the year and the expectations for the second allow the Group to improve its expectations compared to those announced in May: EBITDA is expected to be between 1.270 and 1.300 and Net Profit, also thanks to the non-recurring effects of DL 104/2020, will be the best since the formation of A2A

The significant operating cash generation will be used to finance capex expected at record level (over 1 billion) in line with the forecasts of the 2021-2030 Strategic Plan.

Alternative performance indicators (AIP)

Certain alternative performance indicators (AIP) not envisaged by the International Financial Reporting Standards endorsed by the European Union (IFRS-EU) are presented in the press release to give a better view of the A2A Group's performance. In accordance with the recommendations in the ESMA Guidelines published in October 2015 and May 2021, the measures are described below, with an explanation of their content and calculation base:

- **Gross operating margin (EBITDA)** is an alternative measure of operating performance, calculated as the sum of the net operating profit and amortization, depreciation and write-downs;
- **EBITDA before non-recurring items** is an alternative performance indicator calculated as the gross operating margin described above by excluding non-recurring transactions or operations (e.g. adjustments relating to previous years, extraordinary redundancy plans, etc.);
- the **“Ordinary” Net Result (Ordinary Net Profit)** is an alternative measure of operating performance, calculated by excluding from the Group's net result the items deriving from non-recurring transactions (net of related items) and the write-down of assets, goodwill and equity investments, as well as impairment reversals (net of the relative tax effects);
- **Net financial position** is an indicator of financial structure. This indicator is determined as the result of current and non-current financial payables, the non-current portion of trade payables and other non-interest-bearing payables that have a significant implicit financing component (payables due over 12 months); net of cash and cash equivalents and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than equity investments);
- **Capex** is an alternative performance indicator used by the A2A Group as a financial target within the scope of internal Group presentations (business plans) and external documents (presentations to financial analysts and investors). It is a useful measure of the resources employed to maintain and develop the A2A Group's investments.

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



The A2A Group's financial schedules, extracted from the Half Year Report at June 30, 2021, which is subject to audit, are attached.

For further information:

A2A – Media Relations

Giuseppe Mariano
Media Relations, Social Networking and Web Manager
Silvia Merlo - Silvia Onni
Press Office
ufficiostampa@a2a.eu
Tel. [+39] 02 7720.4583

A2A – Investor Relations

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

www.a2a.eu

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	06.30.2021	12.31.2020
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	5,387	5,162
Intangible assets	2,911	2,737
Shareholdings carried according to equity method	35	17
Other non-current financial assets	51	36
Deferred tax assets	407	265
Other non-current assets	25	28
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	8,816	8,245
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	162	139
Trade receivables	1,806	2,030
Other current assets	1,979	685
Current financial assets	10	11
Current tax assets	48	76
Cash and cash equivalents	324	1,012
TOTAL CURRENT ASSETS	4,329	3,953
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	2	28
TOTAL ASSETS	13,147	12,226
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	(163)	(54)
Reserves	1,779	1,598
Result of the year	-	364
Result of the period	340	-
Equity pertaining to the Group	3,585	3,537
Minority interests	594	579
Total equity	4,179	4,116
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	3,377	3,909
Employee benefits	261	278
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	734	752
Other non-current liabilities	143	146
Total non-current liabilities	4,515	5,085
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	1,454	1,552
Other current liabilities	2,230	866
Current financial liabilities	677	588
Tax liabilities	92	5
Total current liabilities	4,453	3,011
Total liabilities	8,968	8,096
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	14
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	13,147	12,226

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2021 06.30.2021	01.01.2020 06.30.2020
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	3,955	3,084
Other operating income	105	97
Total Revenues	4,060	3,181
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	2,844	2,151
Other operating expenses	147	116
Total Operating expenses	2,991	2,267
Labour costs	379	355
Gross operating income - EBITDA	690	559
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	335	278
Net operating income - EBIT	355	281
Result from non-recurring transactions	-	-
Financial balance		
Financial income	10	6
Financial expenses	39	45
Affiliates	3	1
Total financial balance	(26)	(38)
Result before taxes	329	243
Income taxes	(41)	78
Result after taxes from operating activities	370	165
Net result from discontinued operations	-	(2)
Net result	370	163
Minorities	(30)	(9)
Group result of the period	340	154
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	06.30.2021	06.30.2020
Net result of the period (A)	370	163
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	5	7
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(1)	(2)
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	4	5
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	91	19
Tax effect of other gains/(losses)	(27)	(5)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	64	14
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	438	182
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	408	173
Minority interests	(30)	(9)

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

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	06.30.2021	06.30.2020 (**)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	1,012	434
<u>Operating activities</u>		
Net Result	370	163
Net income taxes	(41)	78
Net financial interests	29	39
Tangible assets depreciation	226	198
Intangible assets amortization	97	66
Fixed assets write-downs/disposals	2	4
Net provisions	12	14
Result from affiliates	(3)	(1)
Net financial interests paid	(51)	(49)
Net taxes paid	(14)	(5)
Dividends paid	(258)	(250)
Change in trade receivables	222	250
Change in trade payable	(111)	(408)
Change in inventories	(15)	40
Other changes in net working capital	43	(39)
Cash flow from operating activities	508	100
<u>Investment activities</u>		
Investments in tangible assets	(258)	(139)
Investments in intangible assets and goodwill	(155)	(111)
Investments in shareholdings and securities (*)	(136)	(105)
Contribution of first consolidation of acquisitions on cash and cash equivalents	27	14
Disposal of fixed assets and shareholdings	5	18
Purchase of treasury shares	(109)	-
Cash flow from investment activities	(626)	(323)
FREE CASH FLOW	(118)	(223)
<u>Financing activities</u>		
Changes in financial assets		
Other changes	3	(2)
Total changes in financial assets (*)	3	(2)
Changes in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	140	209
Repayment of borrowings/bond	(738)	(192)
Lease payments	-	(3)
Other changes	25	(9)
Total changes in financial liabilities (*)	(573)	5
Cash flow from financing activities	(570)	3
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(688)	(220)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	324	214

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

(**) Values at June 30, 2020 have been reclassified according to the different presentation of the cash-flow statement adopted from December 31, 2020

Statement of changes in Group equity
(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Other Reserves and retained earnings	Result of the period/year	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at December 31, 2019	1,629	(54)	(30)	1,355	389	3,289	362	3,651
Changes of the first half of 2020								
2019 result allocation				389	(389)	(241)	(9)	(250)
Distribution of dividends				(241)		5		5
IAS 19 reserves (*)				5		14		14
Cash flow hedge reserves (*)			14			(8)	7	(1)
Other changes				(8)		154	9	163
Group and minorities result of the period					154	154		
Net equity at June 30, 2020	1,629	(54)	(16)	1,500	154	3,213	369	3,582
Changes from 1st July 2020 to 31st December 2020								
Distribution of dividends							(6)	(6)
IAS 19 reserves (*)				3		3		3
Cash flow hedge reserves (*)			10			10		10
Other changes				101		101	221	322
Group and minorities result of the period					210	210	(5)	205
Net equity at December 31, 2020	1,629	(54)	(6)	1,604	364	3,537	579	4,116
Changes of the first half of 2021								
2020 result allocation				364	(364)	(248)	(10)	(258)
Distribution of dividends				(248)		(109)		(109)
Purchase of treasury shares		(109)				4		4
IAS 19 reserves (*)				4		64		64
Cash flow hedge reserves (*)			64			(3)	(5)	(8)
Other changes				(3)		340	30	370
Group and minorities result of the period					340	340		
Net equity at June 30, 2021	1,629	(163)	58	1,721	340	3,585	594	4,179

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