

## A2A, RISULTATI AL 31 MARZO 2022

### IN UNO SCENARIO COMPLESSO PROSEGUONO GLI INVESTIMENTI A FAVORE DELLA TRANSIZIONE ECOLOGICA

### TENGONO GLI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

- **Utile netto a 201 milioni di euro:** 136 milioni di euro nel primo trimestre 2021, +65 milioni di euro a seguito del contributo derivante dalla cessione di alcuni asset immobiliari.  
**Utile netto ordinario** in contrazione del 22% rispetto al medesimo periodo del 2021
- **Margine Operativo Lordo a 389 milioni di euro**, in diminuzione del 2% rispetto primo trimestre 2021. Le attività in settori diversificati hanno consentito al Gruppo di compensare la riduzione della performance della Business Unit Mercato
- **Ricavi a 5.540 milioni di euro:** +155% rispetto al primo trimestre 2021, principalmente dovuto all'incremento dei prezzi delle materie prime energetiche, a cui è corrisposto un analogo incremento dei costi di approvvigionamento
- **Investimenti pari a 186 milioni di euro**, +20% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente
- **Posizione Finanziaria Netta a 4.297 milioni di euro** (4.113 milioni di euro al 31 dicembre 2021). Al netto delle variazioni di perimetro del periodo la PFN aumenta di 159 milioni di euro e si attesta a 4.272 milioni di euro, dopo investimenti per 186 milioni di euro e incassi per cessione di alcuni asset immobiliari per 221 milioni di euro.

#### Transizione energetica

- **A2A consolida la propria posizione tra gli operatori delle rinnovabili in Italia:** perfezionata l'acquisizione delle quote di maggioranza in Volta Green Energy, piattaforma che si occupa della costruzione, sviluppo e gestione di impianti a fonte rinnovabile.
- **Ulteriore contributo alla decarbonizzazione e alla flessibilità del sistema elettrico italiano:** A2A si è aggiudicata 5,4 GW di capacità, di cui 1,3 GW di nuova capacità nell'asta del capacity market per l'anno di consegna 2024.

#### Sostenibilità

- 73 GWh quantità prodotte da fonti fotovoltaiche ed eoliche nel primo trimestre 2022 (31 GWh nei primi tre mesi del 2021)
- Inclusione per il primo anno nel S&P Global Sustainability Yearbook 2022, che include le società con le migliori performance di sostenibilità secondo S&P.

**Prosegue l'impegno del Gruppo nella finanza sostenibile:** A marzo A2A ha collocato con successo il suo secondo Sustainability-Linked Bond per 500 milioni di euro collegato al raggiungimento di un target al 2024 di sostenibilità relativo alla capacità installata da fonti rinnovabili. A seguito di questa operazione la quota di debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo al 31 marzo 2022 ha raggiunto il 49% (vs. il 30% al 31 marzo 2021).

*Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2022*

\*\*\*

**Milano, 12 maggio 2022** - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Marco Patuano, ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2022.

*Nei primi mesi del 2022, la fase di incertezza derivante dai rincari del prezzo dell'energia, delle materie prime e della reperibilità delle merci – con conseguenti spinte inflazionistiche – si è ulteriormente acuita a causa del conflitto in Ucraina che, oltre al dramma umanitario, ha causato effetti rilevanti sull'economia” – commenta l'Amministratore Delegato **Renato Mazzoncini** – In questo scenario, A2A si è confermata solida ed è riuscita a portare avanti in modo responsabile le sue attività, segnando una crescita del 20% degli investimenti rispetto al primo trimestre 2021 nei settori chiave, indispensabili per raggiungere l'autonomia energetica del Paese che la guerra ha reso non più rinviabile, favorendone la transizione ecologica”.*

Nel periodo in esame il Gruppo A2A ha garantito la tenuta dei risultati economico-finanziari, pur operando in un contesto complesso caratterizzato dalla volatilità del prezzo delle commodities energetiche - già a livelli record prima dello scoppio della guerra - mentre un'idraulicità eccezionalmente scarsa ha comportato bassi livelli di produzioni idroelettriche.

Gli inevitabili effetti sia economici sia finanziari sono stati opportunamente gestiti dal Gruppo attraverso il monitoraggio dei rischi delle commodities e di esposizione finanziaria e creditizia mitigando così gli impatti che le turbolenze dei mercati energetici avrebbero potuto generare.

La diversificazione delle attività in cui opera il Gruppo ha reso possibile attenuare gli impatti negativi registrati dalla Business Unit Mercato relativi alle dinamiche del prezzo dell'energia anche nel primo trimestre del 2022.

Nel primo trimestre 2022, il valore medio del PUN (Prezzo Unico Nazionale) *Base Load* è più che quadruplicato (+318,9%) rispetto allo stesso periodo del 2021 attestandosi a 248,1 €/MWh, trainato dalle quotazioni del gas ai massimi storici e della CO2. Il costo medio del gas al PSV (Punto di scambio Virtuale) nel periodo in esame, infatti, è stato pari a 98 €/MWh, in crescita del 423,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre le quotazioni della CO2 si sono attestate ad un prezzo medio di 83,6 €/ton (37,5 €/ton nell'analogo periodo del 2021, +123%).

Tale dinamica dei prezzi fortemente rialzista ha determinato un fatturato del periodo più che raddoppiato rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Il Gruppo A2A ha adottato una strategia prudente, di stabilizzazione dei margini e di contenimento del rischio connesso alla volatilità dei prezzi con coperture che per le produzioni di energia elettrica a prezzo fisso sono circa il 90% e un generale ricorso alla contrattualistica anticipata sia dell'approvvigionamento sia delle forniture agli operatori all'ingrosso e ai clienti finali, cogliendo nel contempo le opportunità presenti nel mercato dei servizi ancillari.

Il Gruppo ha garantito in tal modo - pur con contributi diversi per segno ed entità da parte delle diverse Business Units - una marginalità operativa sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Nel primo trimestre 2022, A2A ha continuato la sua crescita industriale, in linea con la strategia aziendale basata su transizione energetica ed economia circolare grazie a:

- **Investimenti per 186 milioni di euro, in incremento del 20%** rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. In particolare, sono stati realizzati investimenti di sviluppo per 114 milioni di euro (+34% rispetto al medesimo periodo del 2021) finalizzati al recupero di energia e materia, al potenziamento delle reti di distribuzione, alle reti idriche e fognarie, agli impianti di depurazione, a interventi finalizzati per contribuire all'adeguatezza e alla sicurezza della rete elettrica nazionale e alla digitalizzazione del Gruppo.
- **Operazioni di M&A per 22 milioni di euro:** acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di Volta Green Energy, piattaforma dedicata ad attività di costruzione, sviluppo e gestione di impianti a fonte rinnovabile. Con questa operazione A2A ha acquisito una pipeline di progetti eolici e fotovoltaici con una potenza installata attesa di circa 800 MW.

Di seguito i principali indicatori economici:

| <i>Milioni di euro</i>           | <b>3M 2022</b> | <b>3M 2021</b> | <b>Δ</b> | <b>Δ%</b> |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------|-----------|
| Ricavi                           | <b>5.540</b>   | <b>2.170</b>   | +3.370   | +155,3%   |
| Margine Operativo Lordo – EBITDA | <b>389</b>     | <b>398</b>     | -9       | -2,3%     |
| Risultato Operativo Netto – EBIT | <b>183</b>     | <b>238</b>     | -55      | -23,1%    |
| Risultato Netto                  | <b>201</b>     | <b>136</b>     | +65      | +47,8%    |

Nel primo trimestre del 2022 i **Ricavi** del Gruppo A2A sono risultati pari a **5.540 milioni di euro, in aumento del 155%** rispetto all'anno precedente. L'incremento è riconducibile:

- per circa il 57% ai mercati energetici all'ingrosso in particolare elettricità per l'aumento dei prezzi; il contributo legato alla crescita dei volumi venduti ed intermediati dei mercati è residuale.
- per oltre il 40% ai mercati *retail* prevalentemente per i maggiori prezzi unitari elettricità, gas e calore.

A tale incremento è corrisposta un'analoga variazione nei costi di approvvigionamento di materie prime energetiche.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a **389 milioni di euro, in diminuzione di 9 milioni di euro** rispetto al primo trimestre 2021 (-2%).

Al netto delle partite non ricorrenti (-4 milioni nel primo trimestre 2022, nulle nel primo trimestre 2021), il **Margine Operativo Lordo Ordinario è diminuito di 5 milioni di euro (-1%)**: il calo di marginalità registrato

nella Business Mercato è stato sostanzialmente riassorbito grazie all'ottima performance delle altre Business Units.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **183 milioni di euro, in diminuzione di 55 milioni di euro** rispetto al primo trimestre 2021 (238 milioni di euro). Tale variazione è riconducibile a:

- diminuzione del Margine Operativo Lordo come sopra descritto (-9 milioni di euro);
- incremento degli ammortamenti (20 milioni di euro) relativi principalmente agli investimenti effettuati da tutte le *Business Unit* nel periodo aprile 2021/marzo 2022 e all'ammortamento degli asset delle società consolidate nel secondo trimestre 2021 (Octopus e Agripower);
- maggiori accantonamenti per 26 milioni di euro a fondo rischi e accantonamenti al fondo svalutazioni crediti, legati alla maggiore esposizione creditizia verso la clientela per l'eccezionale aumento del fatturato.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **201 milioni di euro, in aumento del 48%** rispetto a quello registrato nel medesimo periodo del 2021. Escludendo le poste straordinarie che hanno interessato l'anno in corso (la plusvalenza sulla cessione di alcuni asset immobiliari pari, al netto della tassazione, a 108 milioni di euro e la stima preliminare dell'impatto economico del DL Tagliaprezzi e del DL Aiuti calcolata in base alle informazioni ad oggi disponibili e nell'ipotesi di esenzione delle unità essenziali), l'**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **106 milioni di euro**, in diminuzione di 30 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2021. La variazione è riconducibile alla diminuzione del Risultato Operativo Netto in parte compensata dalla contrazione delle imposte legata al minor reddito imponibile.

La **Posizione Finanziaria Netta di Consolidato** al 31 marzo 2022 risulta pari a **4.297 milioni di euro** (4.113 milioni di euro al 31 dicembre 2021). Escludendo le variazioni di perimetro intervenute nell'arco del periodo in esame, la PFN si attesta a 4.272 milioni di euro, registrando un assorbimento di cassa netto pari a 159 milioni di euro, dopo investimenti per 186 milioni di euro e incassi per cessione di alcuni asset immobiliari per 221 milioni di euro. Tale variazione è principalmente riconducibile all'eccezionale aumento dei crediti commerciali, effetto legato alle dinamiche fortemente rialziste dei prezzi delle commodities.

A questa dinamica si aggiunge l'impatto delle rateizzazioni delle bollette di energia elettrica, gas e teleriscaldamento concesse ai clienti di tutte le società del Gruppo per circa 60 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>       | <b>31.03.2022</b> | <b>31.03.2021</b> | <b>Delta</b> | <b>Delta %</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|
| Generazione e <i>Trading</i> | 126               | 90                | 36           | 40,0%          |
| Mercato                      | -21               | 67                | -88          | -131,3%        |
| Ambiente                     | 123               | 86                | 37           | 43,0%          |
| <i>Smart Infrastructures</i> | 165               | 159               | 6            | 3,8%           |
| Corporate                    | -4                | -4                | 0            | 0,0%           |
| <b>Totale</b>                | <b>389</b>        | <b>398</b>        | <b>(9)</b>   | <b>-2,3%</b>   |

### **Business Unit Generazione e Trading**

Nel corso dei primi tre mesi del 2022 la Business Unit Generazione e Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso 4,6 TWh (4,5 TWh al 31 marzo 2021) di produzione degli impianti.

A causa della scarsa piovosità che ha caratterizzato il primo trimestre dell'anno in corso, la generazione da fonti rinnovabili, pari a 0,7 TWh, registra un calo del 30% riconducibile alle minori produzioni idroelettriche (-0,4 TWh). Si segnala l'incremento delle produzioni fotovoltaiche (+43 GWh) grazie all'apporto degli impianti acquisiti nell'aprile 2021 (Octopus).

La produzione termoelettrica si è attestata a 3,9 TWh (3,5 TWh nel medesimo periodo dell'anno precedente), con una variazione positiva del 12% legata alle maggiori produzioni degli impianti a ciclo combinato a seguito dell'aumento della domanda di energia contendibile riconducibile alla diminuzione della produzione idroelettrica e delle quantità importate. Sono state inoltre registrate, per richiesta di Terna, maggiori produzioni relative all'impianto in regime di essenzialità di San Filippo del Mela.

I ricavi si sono attestati a 4.528 milioni di euro, in aumento di 3.246 milioni di euro (+253%) rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. La significativa variazione è stata determinata dalla crescita dei prezzi di energia elettrica e gas e, in misura minore, dai maggiori volumi venduti ed intermediati.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading è risultato pari a 126 milioni di euro in incremento di 36 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2021 (+40%). Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (-4 milioni di euro nel primo trimestre 2022 e +1 milione di euro nel primo trimestre 2021), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 41 milioni di euro.

La variazione positiva è principalmente riconducibile a:

- risultati straordinari conseguiti sul mercato dei servizi ancillari ("MSD"), grazie alle opportunità emerse a seguito delle richieste di Terna per le criticità della rete che hanno caratterizzato il primo trimestre dell'anno in corso;
- remunerazione del capacity market, grazie all'aggiudicazione di capacità produttiva nelle aste indette da Terna per garantire la sicurezza del sistema con risorse sempre disponibili;
- ottima performance del portafoglio di Trading.

Le dinamiche di prezzo registrate nel primo trimestre dell'anno non hanno avuto impatti significativi sulla marginalità del portafoglio industriale elettrico: le politiche di hedging adottate dal Gruppo hanno mitigato notevolmente gli effetti che l'impennata dei prezzi avrebbe potuto produrre.

Gli impatti positivi sono stati in parte compensati da:

- minore produzione idroelettrica;
- effetti negativi dello scenario energetico sul portafoglio gas;

- maggiori oneri per canoni idroelettrici riconducibili sia alla quota variabile e all'energia gratuita da corrispondere alle regioni, che alla componente fissa per alcuni impianti.

Nel periodo in esame gli investimenti della Business Unit Generazione e Trading sono stati pari a 20 milioni di euro (10 milioni di euro nei primi tre mesi del 2021).

### **Business Unit Mercato**

Nei primi tre mesi del 2022 la Business Unit Mercato ha registrato 5,2TWh di vendita di energia elettrica, in crescita del 18% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. L'incremento è riconducibile all'acquisizione di nuovi clienti, al contributo del Servizio Tutele Graduali e alle maggiori vendite ai grandi clienti. Le vendite gas, pari a 1,1 Mmc, evidenziano una crescita del +6% rispetto ai primi tre mesi del 2021 riconducibile prevalentemente al settore dei grandi clienti.

L'aumento rispetto alla fine del 2021 dei clienti del mercato libero mass-market (elettrico e gas) è stato complessivamente pari a circa 50 mila unità.

I ricavi si sono attestati a 2.191 milioni di euro (848 milioni di euro al 31 marzo 2021). L'eccezionale crescita registrata è riconducibile prevalentemente all'aumento dei prezzi unitari sia dell'elettricità sia del gas e in misura residuale alle maggiori quantità vendute.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato è risultato negativo per 21 milioni di euro (67 milioni di euro al 31 marzo 2021).

La contrazione registrata è riconducibile al calo temporaneo di marginalità unitaria del comparto energy retail sia elettricità sia gas, nonostante l'aumento del numero di clienti del mercato mass-market e le maggiori vendite ai grandi clienti gas, a causa di:

- differente distribuzione temporale della marginalità dei contratti a prezzo fisso rispetto all'anno precedente, a parità di margine contrattuale complessivo, con recupero nell'ambito dell'esercizio in esame (per i contratti di durata coincidente con l'anno solare) o negli esercizi futuri (per i contratti che prevedono una fornitura anche oltre l'esercizio in corso);
- impatti negativi collegati a consumi dei clienti finali in parte differenti rispetto ai profili contrattualizzati, per effetto di un contesto di prezzi straordinariamente elevati e caratterizzati da forte volatilità;
- oneri di sbilanciamento, anch'essi enfatizzati dal livello dei prezzi dell'energia dell'anno in corso;
- incremento dei costi operativi a supporto della maggiore attività commerciale rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Nel periodo in esame gli investimenti della Business Unit Mercato sono stati pari a 14 milioni di euro (11 milioni di euro nei primi tre mesi del 2021).

### **Business Unit Ambiente**

Nel periodo in esame le quantità di rifiuti raccolti e smaltiti, rispettivamente pari a 0,5 e 0,9 milioni di tonnellate, risultano sostanzialmente in linea con quelle del primo trimestre dell'anno precedente. In particolare, si segnala un aumento dei rifiuti destinati al recupero di materia (crescita di carta ed ingombranti).

Le quantità di energia elettrica e di calore registrano un incremento rispettivamente del 10% e del 2% grazie all'apporto di Agripower, società consolidata a partire da aprile 2021, alla maggiore disponibilità del termovalorizzatore di Acerra e delle maggiori quantità di calore richieste dal comparto teleriscaldamento.

Nel primo trimestre 2022 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 373 milioni di euro, in crescita del 24% rispetto all'analogo periodo del 2021 (301 milioni di euro al 31 marzo del 2021) per i maggiori ricavi da vendita di energia elettrica, da vendita calore e da smaltimento rifiuti, nonché per il contributo di Agripower, consolidata dal secondo trimestre 2021.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 123 milioni di euro (86 milioni di euro al 31 marzo 2021) in aumento di 37 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Hanno contribuito positivamente al risultato del periodo sia il comparto del trattamento dei rifiuti urbani (+38 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2021), sia quello dei rifiuti industriali (+3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente) grazie a:

- dinamica molto positiva dei prezzi di cessione di energia elettrica e calore per effetto dell'attuale scenario;
- maggiore quantità di energia elettrica prodotta dal termovalorizzatore di Acerra;
- contributo incrementale degli impianti di generazione di energia elettrica di Agripower;
- incremento dei prezzi di conferimento dei rifiuti assimilabili agli urbani;
- maggiori quantità di trattamento nei rifiuti industriali;
- aumento dei prezzi della carta.

Ha invece contribuito negativamente al risultato il comparto raccolta rifiuti (-4 milioni di euro) penalizzato principalmente dall'aumento nel periodo in esame del costo del carburante consumato dagli automezzi utilizzati e dalla perdita della concessione nel Comune di Varese.

Gli investimenti dei primi tre mesi del 2022 si sono attestati a 35 milioni di euro (33 milioni di euro al 31 marzo 2021).

### **Business Unit Smart Infrastructures**

Nei primi tre mesi del 2022 le RAB della distribuzione elettrica, gas e quella inerente i servizi idrici sono risultate in crescita rispettivamente del 12%, del 4% e del 24% grazie all'aumento degli investimenti realizzati.

I volumi di acqua distribuita nel trimestre si attestano a 18 milioni di metri cubi, in riduzione del 4% rispetto al 31 marzo 2021.

Le vendite di calore della Business Unit nel periodo in esame si sono attestate a 1,5 TWh, sostanzialmente in linea con i volumi venduti nei primi tre mesi dell'esercizio precedente.

I ricavi del periodo della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 450 milioni di euro (351 milioni di euro al 31 marzo 2021, +28%). La variazione è legata ai maggiori ricavi relativi al teleriscaldamento per la dinamica dei prezzi unitari.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures del 2022 è risultato pari a 165 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 marzo 2021).

Al netto delle partite non ricorrenti (+1 milione di euro nel primo trimestre 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta pari a 164 milioni di euro, in aumento di 5 milioni di euro (+3,1%) rispetto ai primi tre mesi del 2021.

La variazione della marginalità è così distribuita:

- reti di distribuzione elettrica e gas (-9 milioni di euro): diminuzione legata sia ai minori ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito delle deliberazioni dell'Autorità di settore (ARERA) in merito alla remunerazione

del capitale e alla valorizzazione della perequazione perdite elettricità, sia ai minori ricavi da contributi di allacciamento;

- teleriscaldamento: +16 milioni di euro, prevalentemente per l'aumento dei margini unitari dovuti all'effetto scenario;
- ciclo idrico: -3 milioni di euro per minori ricavi riconducibili prevalentemente alla diminuzione dei volumi distribuiti;
- illuminazione pubblica: +1 milione di euro.

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 107 milioni di euro (97 milioni di euro al 31 marzo 2021).

\*\*\*

### **Situazione patrimoniale**

I dati della Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2022 risultano omogenei rispetto ai dati del 31 dicembre 2021, ad eccezione delle seguenti variazioni di perimetro:

- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di Volta Green Energy S.r.l. e del 60% di R2R S.r.l, società operanti nei settori fotovoltaico ed eolico, con conseguente consolidamento integrale di sette società;
- cessione della partecipazione in Seasm S.r.l., precedentemente consolidata integralmente.



(milioni di euro)

|                                                                             | 31.03.2022          | 31.12.2021          | Variaz.           |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| <b>CAPITALE INVESTITO</b>                                                   |                     |                     |                   |
| <b><u>Capitale immobilizzato netto</u></b>                                  | <b><u>8.059</u></b> | <b><u>8.026</u></b> | <b><u>33</u></b>  |
| - Immobilizzazioni materiali                                                | 5.587               | 5.588               | (1)               |
| - Immobilizzazioni immateriali                                              | 3.171               | 3.125               | 46                |
| - Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)              | 76                  | 73                  | 3                 |
| - Altre attività/passività non correnti (*)                                 | (76)                | (93)                | 17                |
| - Attività/passività per imposte anticipate/differite                       | 388                 | 424                 | (36)              |
| - Fondi rischi, oneri e passività per scariche                              | (801)               | (797)               | (4)               |
| - Benefici a dipendenti                                                     | (286)               | (294)               | 8                 |
| <i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>                         | <i>(168)</i>        | <i>(134)</i>        |                   |
| <b><u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u></b> | <b><u>723</u></b>   | <b><u>243</u></b>   | <b><u>480</u></b> |
| <b>Capitale Circolante Netto:</b>                                           | <b>1.074</b>        | <b>601</b>          | <b>473</b>        |
| - Rimanenze                                                                 | 130                 | 204                 | (74)              |
| - Crediti commerciali                                                       | 3.852               | 3.291               | 561               |
| - Debiti commerciali                                                        | (2.908)             | (2.894)             | (14)              |
| <b>Altre attività/passività correnti:</b>                                   | <b>(351)</b>        | <b>(358)</b>        | <b>7</b>          |
| - Altre attività/passività correnti (*)                                     | (282)               | (405)               | 123               |
| - Attività per imposte correnti/debiti per imposte                          | (69)                | 47                  | (116)             |
| <i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>                         | <i>161</i>          | <i>55</i>           |                   |
| <b>Attività/Passività destinate alla vendita (*)</b>                        | <b>106</b>          | <b>147</b>          | <b>(41)</b>       |
| <i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>                         | <i>-</i>            | <i>-</i>            |                   |
| <b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>                                            | <b>8.888</b>        | <b>8.416</b>        | <b>472</b>        |
| <b>FONTI DI COPERTURA</b>                                                   |                     |                     |                   |
| <b>Patrimonio netto</b>                                                     | <b>4.591</b>        | <b>4.303</b>        | <b>288</b>        |
| Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo                   | 5.102               | 4.309               | 793               |
| Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo                   | (805)               | (196)               | (609)             |
| <b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>                                   | <b>4.297</b>        | <b>4.113</b>        | <b>184</b>        |
| <i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>                         | <i>10</i>           | <i>20</i>           |                   |
| <b>TOTALE FONTI</b>                                                         | <b>8.888</b>        | <b>8.416</b>        | <b>472</b>        |

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

## Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 8.059 milioni di euro, in aumento di 33 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021, di cui 22 milioni di euro riferibili agli apporti derivanti dai primi consolidamenti.

Le variazioni sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali presentano una variazione in diminuzione pari a 1 milione di euro corrispondente a:
  - investimenti effettuati pari a 114 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 48 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 38 milioni di euro, allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento per 15 milioni di euro, all'acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 5 milioni di euro, ad investimenti orientati allo sviluppo del piano di efficienza energetica ed alla mobilità elettrica, oltreché ad interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 5 milioni di euro, ad interventi su fabbricati per 3 milioni di euro;
  - incremento netto per 6 milioni di euro dovuto ad incrementi dei diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16;
  - riduzione di 121 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.
- le Immobilizzazioni Immateriali, mostrano una variazione in aumento pari a 46 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 attribuibile a:
  - investimenti effettuati pari a 72 milioni di euro, dovuti ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti dell'area distribuzione gas per 26 milioni di euro, all'implementazione di sistemi informativi per 21 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, reti fognarie e impianti di depurazione per 18 milioni di euro, a costi per l'acquisizione ed il mantenimento di portafogli clienti per 6 milioni di euro, ad altri investimenti residuali per 1 milione di euro;
  - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo che hanno comportato un incremento di 22 milioni di euro, principalmente riferibile all'avviamento generatosi dalle acquisizioni delle società operanti nella produzione di energia da impianti rinnovabili;
  - incremento netto di 6 milioni di euro per altre variazioni, dovute principalmente all'incremento dei certificati ambientali del portafoglio industriale;
  - decremento per 1 milione di euro per smobilizzi, al netto del relativo fondo ammortamento;
  - riduzione di 53 milioni di euro imputabile agli ammortamenti di periodo.
- le Partecipazioni e le altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 76 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. La variazione è dovuta per 1 milione di euro ad investimenti effettuati in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital, nonché ad altre variazioni minori per 2 milioni di euro;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano una variazione netta in diminuzione pari a 17 milioni di euro riconducibile all'aumento dei depositi cauzionali verso terzi;
- le Attività/Passività per imposte anticipate/differite, presentano un saldo attivo pari a 388 milioni di euro, in riduzione per 36 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 in conseguenza della variazione delle valutazioni dei derivati classificati come Cash Flow Hedge;
- i Fondi rischi, oneri e passività per discariche registrano un decremento pari a 4 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad utilizzi per 6 milioni di euro relativi al sostenimento di costi per decommissioning e discariche e per 1 milione di euro a costi per contenziosi legali; tali variazioni

risultano bilanciate da accantonamenti netti pari a 10 milioni di euro riferiti principalmente a maggiori oneri per sovraccanoni di derivazione idroelettrica;

- i Beneficiari a dipendenti, presentano una riduzione per 8 milioni di euro riferita alle erogazioni effettuate nel trimestre ed ai versamenti ai fondi previdenziali, al netto degli accantonamenti del periodo.

## Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 1.074 milioni di euro. La variazione risulta in aumento di 473 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Le poste principali sono di seguito commentate:

### Crediti Commerciali

| (milioni di euro)                       | 31 12 2021   | Variazioni | 31 03 2022   |
|-----------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Crediti commerciali fatture emesse      | 1.124        | 499        | 1.623        |
| Crediti commerciali fatture da emettere | 2.300        | 82         | 2.382        |
| Fondo rischi su crediti                 | (133)        | (20)       | (153)        |
| <b>Totale crediti commerciali</b>       | <b>3.291</b> | <b>561</b> | <b>3.852</b> |

Al 31 marzo 2022 i “Crediti commerciali” risultano pari a 3.852 milioni di euro (3.291 milioni di euro al 31 dicembre 2021), con un incremento pari a 561 milioni di euro. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente all’incremento delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas a sua volta determinato dall’aumento del prezzo delle commodities e alle rateizzazioni concesse ai clienti di energia elettrica, gas e teleriscaldamento.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 153 milioni di euro e presenta un incremento netto pari a 20 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021, dovuto ad accantonamenti netti per 22 milioni di euro e dagli utilizzi del periodo pari a 2 milioni.

Di seguito l’*aging* dei crediti commerciali:

| (valori in milioni di euro)        | 31/03/2022   | 31/12/2021   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Crediti commerciali di cui:</b> | <b>3.852</b> | <b>3.291</b> |
| <b>Correnti</b>                    | <b>1.195</b> | <b>840</b>   |
| <b>Scaduti di cui:</b>             | <b>428</b>   | <b>284</b>   |
| <i>Scaduti fino a 30 gg</i>        | <i>180</i>   | <i>90</i>    |
| <i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>      | <i>132</i>   | <i>69</i>    |
| <i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>     | <i>30</i>    | <i>32</i>    |
| <i>Scaduti oltre 365 gg</i>        | <i>86</i>    | <i>93</i>    |
| <b>Fatture da emettere</b>         | <b>2.382</b> | <b>2.300</b> |
| <b>Fondo rischi su crediti</b>     | <b>-153</b>  | <b>-133</b>  |

## Debiti Commerciali

| (milioni di euro)                | 31 12 2021   | Variazioni | 31 03 2022   |
|----------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Acconti                          | 8            | (5)        | 3            |
| Debiti Verso fornitori           | 2.886        | 19         | 2.905        |
| <b>Totale debiti commerciali</b> | <b>2.894</b> | <b>14</b>  | <b>2.908</b> |

I “Debiti commerciali” risultano pari a 2.908 milioni di euro e presentano una variazione in aumento per 14 milioni di euro.

## Rimanenze

| (milioni di euro)                                    | 31 12 2021 | Variazioni  | 31 03 2022 |
|------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|
| - Materiali e ricambi                                | 96         | 4           | 100        |
| - Fondo obsolescenza materiali                       | (22)       | -           | (22)       |
| <b>Totale materiali</b>                              | <b>74</b>  | <b>4</b>    | <b>78</b>  |
| - Combustibili                                       | 122        | (77)        | 45         |
| - altre                                              | 8          | (1)         | 7          |
| <b>Totale materie prime sussidiarie e di consumo</b> | <b>204</b> | <b>(74)</b> | <b>130</b> |
| <b>Totale rimanenze</b>                              | <b>204</b> | <b>(74)</b> | <b>130</b> |

Le “Rimanenze” sono pari a 130 milioni di euro (204 milioni di euro al 31 dicembre 2021), al netto del relativo fondo obsolescenza per 22 milioni di euro, e presentano un decremento di 74 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

La variazione in diminuzione è riconducibile al decremento delle giacenze di combustibili per 77 milioni di euro, in conseguenza della riduzione delle giacenze di gas, in parte compensata dall’incremento di olio combustibile, all’incremento delle giacenze di materiali, al netto del relativo fondo obsolescenza, per 4 milioni e ad altre variazioni in diminuzione per 1 milione di euro.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano una variazione netta in diminuzione pari a 7 milioni di euro dovuto a:

- riduzione netta per 29 milioni di euro dei debiti verso la Cassa Conguaglio Servizi Energetici e Ambientali;
- incremento netto delle attività per strumenti derivati per 106 milioni di euro, in conseguenza della variazione della valutazione a fair value al termine del periodo e delle quantità coperte;
- incremento dei depositi cauzionali attivi per 22 milioni di euro;
- decremento dei debiti di contratti future su commodities per 96 milioni di euro;
- aumento netto dei debiti per imposte per 116 milioni di euro;
- aumento del debito verso l’erario per IVA, accise e altre imposte per 129 milioni di euro;
- altre variazioni in aumento nelle passività correnti per 1 milione di euro.

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

| (Milioni di euro)            | 31.03.2022 | 31.12.2021 | DELTA      |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Generazione e <i>Trading</i> | -529       | -574       | 45         |
| Mercato                      | 1.340      | 959        | 381        |
| Ambiente                     | 30         | -43        | 73         |
| <i>Smart Infrastructures</i> | 98         | -1         | 99         |
| Corporate                    | -216       | -98        | -118       |
| <b>TOTALE</b>                | <b>723</b> | <b>243</b> | <b>480</b> |

Le “**Attività/Passività destinate alla vendita**” presentano un saldo pari a 106 milioni di euro ed evidenziano un decremento pari a 41 milioni di euro in relazione alla cessione di tre immobili siti in Milano perfezionatasi nel corso del periodo. La voce al 31 marzo 2022 si riferisce al ramo delle reti di distribuzione gas riferite ad ATEM ritenuti non strategici per il Gruppo e la cui cessione si è perfezionata nel corso del mese di aprile.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2022 ammonta a 8.888 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 4.591 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria Netta per 4.297 milioni di euro.

### Patrimonio netto

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 4.591 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 288 milioni di euro.

Alla variazione in aumento hanno contribuito:

- il risultato del periodo positivo per 214 milioni di euro (201 milioni di euro di competenza del Gruppo e 13 milioni di euro di competenza delle minoranze);
- le riserve derivanti dalla valutazione dei derivati Cash flow hedge che presentano un incremento pari a 82 milioni di euro e altre variazioni negative per complessivi 8 milioni di euro.

\*\*\*

## **Situazione finanziaria**

| <b>Net free cash flow</b>                                         | <b>31.03.2022</b> | <b>31.03.2021</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EBITDA</b>                                                     | <b>389</b>        | <b>398</b>        |
| Variazione <i>Net Working Capital</i>                             | (473)             | (206)             |
| Variazione Altre attività/passività                               | (72)              | 301               |
| Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti | (38)              | (52)              |
| <b>FFO</b>                                                        | <b>(194)</b>      | <b>441</b>        |
| Investimenti                                                      | (186)             | (155)             |
| Cessioni asset immobiliari                                        | 221               | -                 |
| <b>Net free cash flow</b>                                         | <b>(159)</b>      | <b>286</b>        |
| Variazioni nel perimetro di consolidamento                        | (25)              | (286)             |
| <b>Variazione Posizione finanziaria netta</b>                     | <b>(184)</b>      | <b>(0)</b>        |

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2022 è pari a 4.297 milioni di euro (4.113 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

L'indebitamento lordo è pari a 5.556 milioni di euro, in incremento di 488 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.260 milioni di euro, in aumento di 296 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo negativo per 1 milione di euro con un decremento netto pari a 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari al 79%. La *duration* è pari a 6,3 anni.

Nel corso del periodo l'assorbimento di cassa netto è risultato pari a 159 milioni di euro, dopo investimenti per 186 milioni di euro e incassi per cessione di alcuni asset immobiliari per 221 milioni di euro, cui si aggiungono le variazioni di perimetro intervenute nell'arco del periodo.

Con riferimento all'assorbimento di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital*, calcolato come somma algebrica dei Crediti Commerciali, Debiti Commerciali e Rimanenze, ha contribuito con una variazione negativa per 473 milioni di euro dovuta all'incremento dei crediti commerciali per 561 milioni di euro, all'incremento dei debiti commerciali per 14 milioni di euro ed al decremento delle rimanenze di materiali, gas e altri combustibili per 74 milioni di euro. Le variazioni sopra riportate sono riconducibili principalmente alle dinamiche di prezzo delle commodities e, in parte, alle rateizzazioni concesse ai clienti di energia elettrica, gas e teleriscaldamento.

Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto.

Al 31 marzo 2022 non ci sono crediti, non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e stornati dall'attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IFRS 9. Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di factoring rotativo;

- la variazione negativa per 72 milioni di euro nelle Altre attività/passività si riferisce principalmente alla riduzione dei debiti per anticipi sui contratti future sull'energia elettrica e gas la cui manifestazione economica avverrà nel periodo successivo, alla riduzione dei debiti verso la CSEA<sup>1</sup>, all'incremento dei crediti per depositi cauzionali, in parte compensato da un incremento dei debiti per IVA, accise e altre imposte;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 38 milioni di euro mentre gli investimenti, pari a 186 milioni di euro, risultano più che compensati dalla cessione di alcuni asset immobiliari per 221 milioni di euro.

Le variazioni nel perimetro di consolidamento hanno comportato una variazione in negativo della Posizione Finanziaria Netta per complessivi 25 milioni di euro.

Gli **"Investimenti netti"**, pari a 186 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

| Milioni di euro              | 31.03.2022 | 31.03.2021 | Delta     |
|------------------------------|------------|------------|-----------|
| Generazione e <i>Trading</i> | 20         | 10         | 10        |
| Mercato                      | 14         | 11         | 3         |
| Ambiente                     | 35         | 33         | 2         |
| <i>Smart Infrastructures</i> | 107        | 97         | 10        |
| Corporate                    | 10         | 10         | 0         |
| Rettifiche                   | 0          | -6         | 6         |
| <b>Totale</b>                | <b>186</b> | <b>155</b> | <b>31</b> |

### ***Business Unit Generazione e Trading***

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 20 milioni di euro e hanno riguardato per circa 8 milioni di euro interventi di manutenzione straordinaria, di cui 4 milioni di euro presso gli impianti termoelettrici e 3 milioni di euro presso i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Sono stati effettuati inoltre interventi di sviluppo per complessivi 11 milioni di euro, mirati prevalentemente a garantire la copertura dei picchi di domanda e il bilanciamento del fabbisogno energetico fluttuante nella rete elettrica (turbine a gas degli impianti a ciclo combinato di Cassano e Chivasso e avvio progetti per motori endotermici a Cassano) al fine di contribuire all'adeguatezza e alla sicurezza del sistema elettrico nazionale.

<sup>1</sup> CSEA: Cassa conguagli Servizi Energetici e Ambientali

### ***Business Unit Mercato***

Gli investimenti dei primi tre mesi del 2022 si sono attestati a 14 milioni di euro (11 milioni di euro al 31 marzo 2021). Tali investimenti hanno riguardato:

- per 12 milioni di euro il comparto energy retail per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti e per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software, finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti, e alla start up full-digital NEN;
- per 2 milioni di euro il comparto Energy Solution per progetti di efficienza energetica.

### ***Business Unit Ambiente***

Gli Investimenti dei primi tre mesi del 2022 si sono attestati a 35 milioni di euro e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo per 26 milioni di euro, di cui 14 milioni di euro relativi agli impianti di termovalorizzazione (in particolare 8 milioni di euro per la realizzazione del nuovo impianto di Parona e 3 milioni di euro per la linea depurazioni fumi del termovalorizzatore di Brescia) e 11 milioni di euro agli impianti di trattamento (8 milioni di euro per impianti FORSU);
- interventi di mantenimento per 9 milioni di euro relativi a impianti di termovalorizzazione (5 milioni di euro), a impianti di trattamento (2 milioni di euro) e al comparto raccolta (2 milioni di euro).

### ***Business Unit Smart Infrastructures***

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 107 milioni di euro e hanno riguardato:

- nel comparto distribuzione energia elettrica, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti ed in particolare, l'allacciamento di nuovi utenti, il mantenimento delle cabine secondarie, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari, nonché investimenti per avvio progetto smart meter 2G (39 milioni di euro);
- nel comparto distribuzione gas, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti relativi all'allacciamento di nuovi utenti, alla sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e dei contatori smart meter gas (30 milioni di euro);
- nel comparto ciclo idrico integrato, 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 (18 milioni di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti per complessivi 16 milioni di euro;
- nel comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti (3 milioni di euro);
- nel comparto Smart City, in prevalenza posa fibra ottica, radiofrequenza e data center (1 milione di euro).

### ***Corporate***

Gli Investimenti del periodo, pari a 10 milioni di euro si riferiscono prevalentemente ad interventi sui sistemi informativi (8 milioni di euro).

\*\*\*



## **Impatti conflitto Russia - Ucraina**

Il conflitto in atto fra la Russia e l'Ucraina sta ulteriormente aumentando la volatilità del prezzo delle commodities energetiche, già molto elevata, prima dello scoppio della guerra. Oltre agli impatti diretti sulla produzione e vendita di energia elettrica e gas, tale aumento dei prezzi potrebbe portare ad un incremento generalizzato dell'inflazione con particolare riferimento ai prezzi dei derivati del petrolio e dei prodotti alimentari, nonché tensioni sui mercati finanziari, impatti tecnologici e possibile incremento di cyber-attacchi.

Il Gruppo A2A, nell'ambito dell'attività industriale di generazione di vettori energetici e della loro commercializzazione all'ingrosso, sta gestendo la crescente volatilità del prezzo del gas sia attraverso il monitoraggio dei limiti di esposizione al rischio commodity sia attraverso l'ottimizzazione delle strategie di acquisto e vendita. Si segnala inoltre che il Gruppo, nelle sue attività di approvvigionamento, opera principalmente su piattaforme.

Qualora la situazione nazionale degli approvvigionamenti diventasse critica, in linea con le procedure di emergenza nazionale, i gestori di rete potrebbero stabilire l'interruzione della fornitura di gas ed energia a specifici soggetti industriali con determinate caratteristiche, rivolgendosi dapprima ai clienti interrompibili.

La società si è comunque dotata di spazio di stoccaggio di gas che sta prontamente riempiendo in modo da detenere forme di flessibilità che gli permettano di ridurre gli impatti di eventuali momenti di stress delle importazioni di gas in Italia.

Sono inoltre in corso analisi congiunte con il gestore della rete elettrica per definire possibili modalità di massimizzazione della produzione di energia elettrica da combustibili diversi dal gas naturale.

Con riferimento all'attività di commercializzazione retail di energia elettrica e gas, l'aumento del prezzo delle commodities determina - come rilevato nei primi tre mesi del 2022 - l'incremento delle esposizioni creditizie verso i Clienti (anche in ipotesi di costanza di volumi). Tale maggiore esposizione genera pertanto un maggior rischio nel caso di default delle singole controparti e, di concerto con gli eventuali ritardi nei pagamenti e con il ricorso alla rateizzazione delle bollette, un maggiore impegno finanziario.

Le altre Business Units (Ambiente e *Smart Infrastructures*) risultano meno esposte al rischio commodities. Gli impatti del conflitto Russia-Ucraina si stimano siano quindi indiretti e, sostanzialmente connessi alla potenziale riduzione del PIL e alla crescita dell'inflazione.

Per fronteggiare possibili scenari di tensione finanziaria, si segnala che la solida posizione di liquidità del Gruppo, supportata anche da linee di back up sia committed che uncommitted (al 12 maggio 2022 pari a 1,7 miliardi di euro), sta permettendo di gestire le posizioni sul mercato delle commodities oltre agli incrementi temporanei di circolante dovuti alla crescita prezzi e ai piani di rateizzazioni concessi ai clienti. A2A ha emesso nel mese di marzo un prestito obbligazionario da 500 milioni di euro in un contesto di mercato molto difficile in aggiunta alla sottoscrizione di linee di credito bilaterali di medio termine, a riprova della capacità del Gruppo di accedere ai mercati dei capitali e bancari.

Infine, in presenza di elevata allerta per i cyber-attacchi, il Gruppo ha attivato un canale con i vertici della Sicurezza Nazionale per l'interscambio di informazioni, accelerando il programma di messa in sicurezza degli endpoint con strumenti di protezione avanzata dai malware.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo l'emergenza sanitaria del 2020 e 2021, le tensioni geopolitiche seguite al conflitto Russia Ucraina stanno incidendo sul contesto macroeconomico, determinando effetti significativi sullo scenario energetico di riferimento. L'acuirsi e il prolungarsi delle ostilità hanno accentuato la volatilità dei prezzi delle materie prime, soprattutto energetiche, determinando spinte inflazionistiche con ricadute sulla spesa di famiglie e imprese. Infine, le azioni del Governo finalizzate a contenere i prezzi per i consumatori finali o offrire sostegni finanziari sono risultate penalizzanti per le società operanti nel settore della vendita dell'elettricità e gas.

Il Gruppo, come riflesso nei risultati del primo trimestre, ha mostrato una resilienza grazie alla diversificazione dei business e ad una struttura finanziaria solida.

Le previsioni sull'esercizio 2022, nonostante l'impatto negativo del DL 27 gennaio 2022 (cd. "Sostegni Ter", convertito nella legge 28 marzo 2022, n.5), prevedono un Ebitda compreso tra 1,40 e 1,45 miliardi di euro, in linea con quanto indicato nel Piano Strategico 2021-2030 comunicato ai mercati il 27 gennaio 2022.

L'Utile Netto di Gruppo, al netto delle poste non ricorrenti, tra cui anche gli impatti del DL 21 marzo 2022, n.21, (cd. "Taglia Prezzi") o DL Aiuti, è atteso tra 330 e 370 milioni di euro.

Il Gruppo A2A monitora costantemente l'evoluzione degli eventi, il quadro macroeconomico e i relativi impatti sulla marginalità e flussi di cassa e, come fatto in altre situazioni di crisi (ad esempio nel caso della recente pandemia COVID-19), individua possibili azioni di mitigazione finalizzate alla maggior tutela della situazione economica e patrimoniale. In questo senso, sono state ad oggi coperte per i prossimi nove mesi dell'anno circa l'80% delle produzioni a prezzo fisso (Rinnovabili e WTE), e il 40% delle produzioni termoelettriche (CCGT), riducendo quindi i possibili effetti negativi di una caduta dei prezzi.

Inoltre, il Gruppo può contare su una solida posizione di liquidità per fronteggiare ulteriore volatilità sul mercato delle commodities oltre agli incrementi temporanei e riassorbibili di circolante dovuti alla crescita prezzi e ai piani di rateizzazioni concessi ai clienti.

\*\*\*

## Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

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

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

\*\*\*

In base al disposto del Regolamento Emittenti, modificato da Consob, con Delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016 con decorrenza dal 2 gennaio 2017, articolo 82-ter (Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive), il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, ha deliberato di continuare a pubblicare, su base volontaria, informazioni trimestrali, adottando a decorrere dall'esercizio 2017 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione.

\*\*\*

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

\*\*\*

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A al 31 marzo 2022.

Contatti:

**Giuseppe Mariano**

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

**Silvia Merlo - Silvia Onni**

Ufficio stampa

ufficiostampa@a2a.eu

Tel. [+39] 02 7720.4583

Investor Relations: tel. [+39] 02 7720.3974, [ir@a2a](mailto:ir@a2a)

Press release disponibile sul sito: [www.a2a.eu](http://www.a2a.eu)



| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA                                           | 31.03.2022    | 31.12.2021    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| (milioni di euro)                                                                         |               |               |
| <b>ATTIVITA'</b>                                                                          |               |               |
| <b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>                                                      |               |               |
| Immobilizzazioni materiali                                                                | 5.587         | 5.588         |
| Immobilizzazioni immateriali                                                              | 3.171         | 3.125         |
| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto                                   | 33            | 33            |
| Altre attività finanziarie non correnti                                                   | 67            | 64            |
| Attività per imposte anticipate                                                           | 388           | 424           |
| Altre attività non correnti                                                               | 43            | 25            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                                                      | <b>9.289</b>  | <b>9.259</b>  |
| <b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>                                                          |               |               |
| Rimanenze                                                                                 | 130           | 204           |
| Crediti commerciali                                                                       | 3.852         | 3.291         |
| Altre attività correnti                                                                   | 6.184         | 4.051         |
| Attività finanziarie correnti                                                             | 11            | 9             |
| Attività per imposte correnti                                                             | 40            | 68            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                                 | 1.260         | 964           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                                          | <b>11.477</b> | <b>8.587</b>  |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>                                      | <b>121</b>    | <b>162</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                                      | <b>20.887</b> | <b>18.008</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                                                      |               |               |
| <b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>                                                            |               |               |
| Capitale sociale                                                                          | 1.629         | 1.629         |
| Riserve                                                                                   | 2.214         | 1.627         |
| Risultato d'esercizio                                                                     | -             | 504           |
| Risultato del periodo                                                                     | 201           | -             |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                                                         | <b>4.044</b>  | <b>3.760</b>  |
| Interessi di minoranze                                                                    | 547           | 543           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                                                            | <b>4.591</b>  | <b>4.303</b>  |
| <b><u>PASSIVITA'</u></b>                                                                  |               |               |
| <b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>                                                     |               |               |
| Passività finanziarie non correnti                                                        | 5.121         | 4.322         |
| Benefici a dipendenti                                                                     | 286           | 294           |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche                                              | 801           | 797           |
| Altre passività non correnti                                                              | 124           | 129           |
| <b>Totale passività non correnti</b>                                                      | <b>6.332</b>  | <b>5.542</b>  |
| <b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>                                                         |               |               |
| Debiti commerciali                                                                        | 2.908         | 2.894         |
| Altre passività correnti                                                                  | 6.497         | 4.487         |
| Passività finanziarie correnti                                                            | 435           | 746           |
| Debiti per imposte                                                                        | 109           | 21            |
| <b>Totale passività correnti</b>                                                          | <b>9.949</b>  | <b>8.148</b>  |
| <b>Totale passività</b>                                                                   | <b>16.281</b> | <b>13.690</b> |
| <b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> | <b>15</b>     | <b>15</b>     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                                               | <b>20.887</b> | <b>18.008</b> |

| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b><br>(milioni di euro)                                                          | <b>01.01.2022<br/>31.03.2022</b> | <b>01.01.2021<br/>31.03.2021<br/>Restated (*)</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                                                    |                                  |                                                   |
| Ricavi di vendita e prestazioni                                                                                  | 5.508                            | 2.113                                             |
| Altri ricavi operativi                                                                                           | 32                               | 57                                                |
| <b>Totale Ricavi</b>                                                                                             | <b>5.540</b>                     | <b>2.170</b>                                      |
| <b>Costi operativi</b>                                                                                           |                                  |                                                   |
| Costi per materie prime e servizi                                                                                | 4.877                            | 1.515                                             |
| Altri costi operativi                                                                                            | 82                               | 70                                                |
| <b>Totale Costi operativi</b>                                                                                    | <b>4.959</b>                     | <b>1.585</b>                                      |
| <b>Costi per il personale</b>                                                                                    | <b>192</b>                       | <b>187</b>                                        |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                                                                   | <b>389</b>                       | <b>398</b>                                        |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>                                                               | <b>206</b>                       | <b>160</b>                                        |
| <b>Risultato operativo netto</b>                                                                                 | <b>183</b>                       | <b>238</b>                                        |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>                                                                   | <b>-</b>                         | <b>-</b>                                          |
| <b>Gestione finanziaria</b>                                                                                      |                                  |                                                   |
| Proventi finanziari                                                                                              | 3                                | 5                                                 |
| Oneri finanziari                                                                                                 | 18                               | 18                                                |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni    | -                                | 1                                                 |
| Risultato da cessione di altre partecipazioni                                                                    | -                                | -                                                 |
| <b>Totale Gestione finanziaria</b>                                                                               | <b>(15)</b>                      | <b>(12)</b>                                       |
| <b>Risultato al lordo delle imposte</b>                                                                          | <b>168</b>                       | <b>226</b>                                        |
| <b>Oneri per imposte sui redditi</b>                                                                             | <b>114</b>                       | <b>72</b>                                         |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>                                       | <b>54</b>                        | <b>154</b>                                        |
| Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita                                              | 160                              | (1)                                               |
| <b>Risultato netto</b>                                                                                           | <b>214</b>                       | <b>153</b>                                        |
| <b>Risultato di pertinenza di Terzi</b>                                                                          | <b>(13)</b>                      | <b>(17)</b>                                       |
| <b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>                                                            | <b>201</b>                       | <b>136</b>                                        |
| <b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b><br>(milioni di euro)                                              | <b>31.03.2022</b>                | <b>31.03.2021</b>                                 |
| <b>Risultato del periodo (A)</b>                                                                                 | <b>214</b>                       | <b>153</b>                                        |
| Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge") | 116                              | 28                                                |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)                                                              | (34)                             | (8)                                               |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)</b>    | <b>82</b>                        | <b>20</b>                                         |
| <b>Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)</b>                                                              | <b>296</b>                       | <b>173</b>                                        |
| <b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>                                                              |                                  |                                                   |
| <b>Soci della controllante</b>                                                                                   | <b>283</b>                       | <b>156</b>                                        |
| <b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>                                                                       | <b>(13)</b>                      | <b>(17)</b>                                       |

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

(\*) I valori al 31 marzo 2021 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 marzo 2022 riclassificando alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" ricavi, costi operativi ed ammortamenti riferiti ad assets della distribuzione gas ed ammortamenti, relativi a fabbricati oggetto di vendita.

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b><br>(milioni di euro)           | <b>31.03.2022</b> | <b>31.03.2021</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b> | <b>964</b>        | <b>1.012</b>      |
| <b><u>Attività operativa</u></b>                                         |                   |                   |
| Risultato netto                                                          | 214               | 153               |
| Imposte di competenza del periodo                                        | 114               | 72                |
| Interessi netti di competenza del periodo                                | 15                | 13                |
| Plusvalenze/minusvalenze del periodo                                     | (157)             | -                 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                                  | 121               | 109               |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                                | 53                | 47                |
| Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali         | 1                 | -                 |
| Accantonamenti netti del periodo                                         | 32                | 6                 |
| Risultato di partecipazioni valutate ad equity                           | -                 | (1)               |
| Interessi netti pagati                                                   | (31)              | (46)              |
| Imposte nette pagate                                                     | (1)               | -                 |
| Variazione crediti verso clienti                                         | (583)             | (103)             |
| Variazione debiti verso fornitori                                        | 14                | (150)             |
| Variazione rimanenze                                                     | 74                | 45                |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                           | (64)              | 250               |
| <b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>                     | <b>(198)</b>      | <b>395</b>        |
| <b><u>Attività di investimento</u></b>                                   |                   |                   |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                               | (114)             | (85)              |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento                | (72)              | (70)              |
| Investimenti in partecipazioni e titoli (*)                              | (24)              | (128)             |
| Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti                       | 3                 | 27                |
| Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni                            | 222               | 5                 |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>               | <b>15</b>         | <b>(251)</b>      |
| <b>FREE CASH FLOW</b>                                                    | <b>(183)</b>      | <b>144</b>        |
| <b><u>Attività di finanziamento</u></b>                                  |                   |                   |
| <b>Variazione delle attività finanziarie</b>                             |                   |                   |
| Incasso rimborso finanziamenti                                           | (1)               | -                 |
| Altre variazioni                                                         | (1)               | -                 |
| <b>Variazioni delle attività finanziarie (*)</b>                         | <b>(2)</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Variazione delle passività finanziarie</b>                            |                   |                   |
| Nuovi finanziamenti/bond                                                 | 1.244             | 125               |
| Rimborsi finanziamenti/bond                                              | (748)             | (536)             |
| Rimborso leasing                                                         | (2)               | -                 |
| Altre variazioni                                                         | (13)              | (4)               |
| <b>Variazioni delle passività finanziarie (*)</b>                        | <b>481</b>        | <b>(415)</b>      |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>              | <b>479</b>        | <b>(415)</b>      |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                           | <b>296</b>        | <b>(271)</b>      |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>  | <b>1.260</b>      | <b>741</b>        |

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

**Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato**

(milioni di euro)

| Descrizione                                               | Capitale Sociale | Azioni Proprie | Cash Flow Hedge | Altre Riserve e utili a nuovo | Risultato del periodo/esercizio di Gruppo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Interessi di minoranze | Totale Patrimonio netto |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2020</b>               | <b>1.629</b>     | <b>(54)</b>    | <b>(6)</b>      | <b>1.604</b>                  | <b>364</b>                                | <b>3.537</b>                      | <b>579</b>             | <b>4.116</b>            |
| <b>Variazione del primo trimestre 2021</b>                |                  |                |                 |                               |                                           |                                   |                        |                         |
| Destinazione del risultato 2020                           |                  |                |                 | 364                           | (364)                                     | 20                                |                        | 20                      |
| Riserve Cash Flow Hedge (*)                               |                  |                | 20              |                               |                                           | (5)                               |                        | (10)                    |
| Altre variazioni                                          |                  |                |                 | (5)                           |                                           | 136                               | (5)                    | 153                     |
| Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi |                  |                |                 |                               | 136                                       | 17                                |                        |                         |
| <b>Patrimonio netto al 31 marzo 2021</b>                  | <b>1.629</b>     | <b>(54)</b>    | <b>14</b>       | <b>1.963</b>                  | <b>136</b>                                | <b>3.688</b>                      | <b>591</b>             | <b>4.279</b>            |
| <b>Variazioni dal 1° aprile 2021 al 31 dicembre 2021</b>  |                  |                |                 |                               |                                           |                                   |                        |                         |
| Dividendi distribuiti                                     |                  |                |                 | (248)                         |                                           | (248)                             | (15)                   | (263)                   |
| Riserva IAS 19 (*)                                        |                  |                |                 | (27)                          |                                           | (27)                              |                        | (27)                    |
| Riserve Cash Flow Hedge (*)                               |                  |                | 14              |                               |                                           | 14                                |                        | 14                      |
| Altre variazioni                                          |                  | 54             |                 | (89)                          |                                           | (35)                              | (62)                   | (97)                    |
| Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi |                  |                |                 |                               | 368                                       | 368                               | 29                     | 397                     |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2021</b>               | <b>1.629</b>     | <b>-</b>       | <b>28</b>       | <b>1.599</b>                  | <b>504</b>                                | <b>3.760</b>                      | <b>543</b>             | <b>4.303</b>            |
| <b>Variazione del primo trimestre 2022</b>                |                  |                |                 |                               |                                           |                                   |                        |                         |
| Destinazione del risultato 2021                           |                  |                |                 | 504                           | (504)                                     | 82                                |                        | 82                      |
| Riserve Cash Flow Hedge (*)                               |                  |                | 82              |                               |                                           | 1                                 |                        | (8)                     |
| Altre variazioni                                          |                  |                |                 | 1                             |                                           | 201                               | (9)                    | 214                     |
| Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi |                  |                |                 |                               | 201                                       | 13                                |                        |                         |
| <b>Patrimonio netto al 31 marzo 2022</b>                  | <b>1.629</b>     | <b>-</b>       | <b>110</b>      | <b>2.104</b>                  | <b>201</b>                                | <b>4.044</b>                      | <b>547</b>             | <b>4.591</b>            |

(\*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.