

COMUNICATO STAMPA – 10 Maggio 2018

*Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato
l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2018*

**Margine Operativo Lordo a 408 milioni di euro (+4% rispetto al primo trimestre
2017 *restated*¹)**

**Utile Netto di Gruppo a 173 milioni di euro (180 milioni di euro al 31 marzo 2017), a
fronte del maggior carico fiscale**

**Investimenti per 76 milioni di euro, in crescita del 43% rispetto al primo trimestre
2017**

**Generazione di cassa per oltre 90 milioni di euro. La PFN si riduce a 3.176 milioni
di euro, nonostante l'impatto sulla stessa, pari a 41 milioni di euro, delle operazioni
di M&A concluse nel mese di febbraio**

Milano, 10 maggio 2018 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Prof. Giovanni Valotti, ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2018.

Il primo trimestre dell'anno si è chiuso con risultati economico-finanziari soddisfacenti e superiori alle aspettative della Società. La crescita è stata trainata principalmente dalla Business Unit Generazione che, anche grazie alla cessione del portafoglio dei titoli ambientali in scadenza, ha più che confermato l'ottimo primo trimestre dell'anno precedente favorito da eccezionali condizioni di mercato associate all'andamento del mercato energetico francese.

¹ I valori "*restated*" recepiscono gli effetti derivanti dalla Purchase Price Allocation, conclusasi nel primo semestre 2017, conseguente all'acquisizione del gruppo LGH e la riclassificazione ai fini dell'IFRS5 delle poste economiche del Gruppo EPCG.

Lo scenario del primo trimestre 2018 è stato caratterizzato da quotazioni dell'energia elettrica e del gas meno favorevoli rispetto al corrispondente periodo 2017: il PUN *Base Load* pari a 54,3 €/MWh, è sceso del 5% rispetto ai 57,4 €/MWh del primo trimestre 2017 ed il prezzo medio del gas al PSV è stato pari a 21,9 €/MWh, in aumento del 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Risultati consolidati al 31 marzo 2018

<i>milioni di euro</i>	3 mesi 2018	3 mesi 2017 <i>Restated</i>	Δ	Δ%
Ricavi	1.812	1.622	+190	+11,7%
Margine Operativo Lordo	408	393	+15	+3,8%
Risultato Operativo Netto	287	283	+4	+1,4%
Risultato Netto	173	180	-7	-3,9%

Nel primo trimestre del 2018, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 1.812 milioni di euro, in aumento di 190 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (+12%).

L'aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile alle vendite ai grandi clienti elettricità, ai maggiori ricavi gas sui mercati all'ingrosso e alle vendite di certificati verdi.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 408 milioni di euro, in crescita di 15 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2017 (+4%).

Gli eccellenti risultati della *Business Unit* Generazione (+21 milioni di euro rispetto ai risultati del primo trimestre 2017) sono stati parzialmente compensati da una contrazione della Business Unit Mercato (-8 milioni di euro rispetto ai risultati consuntivati a marzo 2017), legata principalmente a maggiori spese di *marketing*, *advertising* e comunicazione esterna funzionali al raggiungimento dei target fissati nel Budget 2018. Le altre *Business Unit* del Gruppo hanno registrato margini sostanzialmente in linea con i risultati del primo trimestre del 2017.

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 287 milioni di euro risulta in crescita di 4 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2017 (283 milioni di euro) corrispondente all'incremento del Margine Operativo Lordo come sopra descritto, parzialmente compensato dall'incremento degli ammortamenti relativi agli investimenti effettuati nel 2017 e agli *asset* acquisiti nel corso del 2017 tramite operazioni di M&A.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei primi tre mesi del 2018 ha raggiunto 173 milioni di euro, in lieve flessione rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del 2017 (180 milioni di euro nei primi tre mesi del 2017) soprattutto a seguito delle maggiori imposte di competenza.

Nel corso del periodo la generazione di cassa è risultata positiva e pari a 91 milioni di euro, dopo investimenti per 76 milioni di euro. Tale generazione di cassa ha compensato parzialmente gli effetti relativi all'acquisizione - nel mese di febbraio - di un gruppo di società proprietarie di 5 impianti

fotovoltaici in Italia (incremento Posizione Finanziaria Netta per 41 milioni di euro) determinando così una Posizione Finanziaria Netta di Consolidato al 31 marzo 2018 pari a 3.176 milioni di euro (3.226 milioni di euro a fine 2017).

Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2018	31.03.2017	Delta	Delta %
Generazione	171	150	21	14,0%
Mercato	41	49	-8	-16,3%
Ambiente	72	71	1	1,4%
Reti e Calore	126	128	-2	-1,6%
Smart City	2	1	1	n.s.
Estero	0	-1	1	n.s.
Altri Servizi e Corporate	-4	-5	1	n.s.
Totale	408	393	15	3,8%

Business Unit Generazione

Nel corso del primo trimestre del 2018, la *Business Unit* Generazione ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso una produzione degli impianti di proprietà pari a circa 4,6 TWh (3,8 TWh al 31 marzo 2017).

La produzione termoelettrica si è attestata a 3,8 TWh (3,0 TWh nel primo trimestre del 2017), mentre la produzione idroelettrica è stata pari a 0,8 TWh (0,7 TWh nei primi tre mesi del 2017).

La produzione termoelettrica risulta in incremento rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente prevalentemente per le maggiori quantità prodotte dagli impianti a ciclo combinato sia per effetto del pieno dispacciamento dell'impianto di Scandale sia per il differente funzionamento dell'impianto di Gissi (nel 2017 operativo lo *swap* con Sorgenia relativamente all'impianto di Lodi). Anche le produzioni di San Filippo del Mela risultano in incremento a seguito delle maggiori chiamate da parte di Terna.

I ricavi si sono attestati a 1.118 milioni di euro, in aumento di 169 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione è risultato pari a 171 milioni di euro, in incremento di 21 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Nonostante uno scenario energetico meno favorevole rispetto a quello dello scorso anno, la *Business Unit* Generazione ha registrato risultati soddisfacenti sapendo cogliere le opportunità che si sono presentate sui mercati del dispacciamento, legate alle richieste di Terna in seguito ad alcune limitazioni nei transiti di elettricità nella rete italiana, soprattutto nel Sud-Italia.

Ha contribuito, inoltre, alla crescita dei risultati della *Business Unit* Generazione la vendita di tutta la posizione lunga di certificati verdi prodotti negli anni precedenti; tale marginalità ha più che compensato la diminuzione del margine del portafoglio gas registrato nel primo trimestre 2018 rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente a seguito dei maggiori costi di approvvigionamento.

Da segnalare, infine, l'apporto delle società operanti nel settore fotovoltaico (energia solare): l'ultima acquisizione del febbraio 2018, che ha seguito le due precedenti finalizzate nell'autunno dello scorso anno, ha accresciuto la capacità solare installata di A2A portandola a 54,1 MW.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Generazione si sono attestati a circa 3 milioni di euro (4 milioni di euro nel primo trimestre 2017).

Business Unit Mercato

La *Business Unit* Mercato ha registrato 2,6 TWh di vendite di energia elettrica (+27% rispetto al primo trimestre del 2017) e 715 milioni di metri cubi di vendite gas, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento nel settore elettrico è riconducibile prevalentemente alle maggiori quantità vendute verso i grandi clienti del mercato libero, in parte compensate dalle minori vendite verso i clienti serviti in regime di tutela.

Nel settore gas il maggior numero di punti di riconsegna serviti sul mercato libero ha compensato la perdita di clienti nel mercato della maggior tutela.

I ricavi si sono attestati a 602 milioni di euro (549 milioni di euro al 31 marzo 2017), in crescita del 10%.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Mercato si è attestato a 41 milioni di euro, in calo di 8 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2017. Nel trimestre in esame il margine di contribuzione dei segmenti elettricità e gas sono risultati stabili, grazie all'aumento del numero di clienti a mercato libero (+34 mila rispetto alla fine del 2017), alla stabilità dei margini unitari del mercato libero gas e ai maggiori volumi di vendita elettricità che hanno compensato una contrazione di marginalità nel segmento grandi clienti. La contrazione di MOL del periodo è prevalentemente legata ai maggiori costi di *marketing*, *advertising* e comunicazione esterna a supporto delle attività di acquisizione nuovi clienti previste nei prossimi mesi e ad un disallineamento, temporaneo, fra gli oneri di distribuzione e le quote di ricavo della vendita a copertura di tali costi.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Mercato si sono attestati a circa 2 milioni di euro (1 milione nel primo trimestre 2017).

Business Unit Ambiente

Nel primo trimestre del 2018 le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,4 milioni di tonnellate, risultano in crescita (+3,6%) rispetto ai primi tre mesi del 2017. Le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 0,9 milioni di tonnellate nei primi tre mesi del 2018, evidenziano un lieve calo (-3,4%) rispetto allo stesso periodo del 2017 riconducibile alle minori quantità smaltite nella discarica di Grottaglie, ormai in esaurimento. Si segnala, a questo riguardo, che nell'aprile dell'anno in corso è stata ottenuta l'autorizzazione all'ampliamento tramite sopralzo per oltre 1.500.000 metri cubi di rifiuti (equivalenti a circa 1.500.000 di tonnellate).

Nel corso del primo trimestre dell'anno la *Business Unit* Ambiente ha registrato ricavi per 257 milioni di euro (246 milioni di euro al 31 marzo 2017), in crescita di 11 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Ambiente è risultato pari a 72 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (71 milioni di euro al 31 marzo 2017).

Il contributo positivo derivante dai maggiori conferimenti presso la discarica di lotti inertizzati di Corteolona, dalla positiva dinamica dei prezzi di conferimento dei rifiuti assimilabili agli urbani, nonché dai maggiori smaltimenti in alcuni impianti di trattamento urbani, ha totalmente compensato la minore marginalità registrata a seguito dei minori smaltimenti presso la discarica di Grottaglie e dei minori ricavi da carta da riciclo a seguito della contrazione dei prezzi di vendita.

Gli Investimenti del periodo si sono attestati a 18 milioni di euro (12 milioni di euro al 31 marzo 2017).

Business Unit Reti e Calore

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 3 TWh, in aumento (+2%) rispetto al primo trimestre 2017 mentre le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.176 Mmc, in crescita del 2,5% (1.147 Mmc al 31 marzo 2017). L'acqua distribuita è risultata pari a 16 Mmc, in linea rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Le vendite di calore della *Business Unit* si sono attestate a 1,4 TWh, registrando un aumento del 5% rispetto al primo trimestre del 2017 riconducibile prevalentemente alle temperature particolarmente rigide del mese di marzo.

I ricavi della *Business Unit* Reti e Calore nel primo trimestre del 2018 si sono attestati a 284 milioni di euro (272 milioni di euro al 31 marzo 2017).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 126 milioni di euro, in lieve calo rispetto ai primi tre mesi del 2017 (128 milioni di euro al 31 marzo 2017).

Tale dinamica è attribuibile al positivo contributo dei comparti distribuzione gas e idrico, più che compensato dalla minore marginalità dei comparti distribuzione elettricità e calore. In particolare gli effetti positivi derivanti dall'aumento dei ricavi ammessi per la distribuzione gas e dall'incremento delle tariffe del settore idrico deliberate dall'Autorità di regolazione, sono stati totalmente riassorbiti dai minori margini unitari del settore teleriscaldamento e dalla diminuzione dei ricavi ammessi per la distribuzione elettricità.

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 48 milioni di euro (33 milioni di euro al 31 marzo 2017).

A2A Smart City

Nel primo trimestre 2018 A2A *Smart City* evidenzia un Margine Operativo Lordo pari a 2 milioni di euro (1 milione di euro al 31 marzo 2017). L'incremento di marginalità è riconducibile prevalentemente ai progetti – avviati nel secondo semestre 2017 - di realizzazione di infrastrutture per la posa di cavi in fibra ottica nei Comuni di Milano e Brescia.

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 2 milioni di euro (1 milione di euro al 31 marzo 2017).

Business Unit Estero

La *Business Unit* Estero comprende le attività svolte dal Gruppo relativamente alla selezione di opportunità di mercato all'estero mirate alla fornitura di *know how* e tecnologie di *core business* A2A ed, in particolare, alla realizzazione di impianti di trattamento rifiuti ad alta tecnologia.

Nel primo trimestre 2018, è stata avviata una commessa in Spagna e si sono svolte attività per la partecipazione a bandi di gare estere.

Situazione patrimoniale

Il confronto dei dati della Situazione patrimoniale al 31 marzo 2018 con quelli al 31 dicembre 2017 risulta influenzato dall'acquisizione e consolidamento integrale di un gruppo di società proprietarie di 5 impianti fotovoltaici in Italia, portata a termine dalla società A2A Rinnovabili S.p.A..

(milioni di euro)	31.03.2018	31.12.2017	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
<u>Capitale immobilizzato netto</u>	<u>5.790</u>	<u>5.780</u>	<u>10</u>
- Immobilizzazioni materiali	4.592	4.606	(14)
- Immobilizzazioni immateriali	1.902	1.863	39
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	71	71	0
- Altre attività/passività non correnti (*)	(129)	(117)	(12)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	295	301	(6)
- Fondi rischi, oneri e passività per scariche	(626)	(625)	(1)
- Benefici a dipendenti	(315)	(319)	4
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(47)</i>	<i>(47)</i>	
<u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u>	<u>351</u>	<u>235</u>	<u>116</u>
Capitale Circolante Netto:	756	437	319
- Rimanenze	80	147	(67)
- Crediti commerciali	1.826	1.671	155
- Debiti commerciali	(1.150)	(1.381)	231
Altre attività/passività correnti:	(405)	(202)	(203)
- Altre attività/passività correnti (*)	(431)	(305)	(126)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	26	103	(77)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(53)</i>	<i>(39)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	226	224	2
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>224</i>	<i>224</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.367	6.239	128
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio netto	3.191	3.013	178
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.498	3.488	10
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(322)	(262)	(60)
Totale Posizione Finanziaria Netta	3.176	3.226	(50)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>26</i>	<i>29</i>	
TOTALE FONTI	6.367	6.239	128

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

Si segnala, inoltre, che nei dettagli di seguito presentati, sono evidenziati gli effetti patrimoniali e finanziari derivanti dalle acquisizioni realizzate nel trimestre da A2A Rinnovabili S.p.A..

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 5.790 milioni di euro, in aumento di 10 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

La variazione è corrispondente ad un aumento pari a 43 milioni di euro a seguito delle differenze nel perimetro di consolidamento, oltre a una variazione complessiva in diminuzione per 33 milioni di euro. Le variazioni sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, al netto di variazioni in aumento legate al perimetro di consolidamento per 32 milioni di euro, presentano una rettifica di 46 milioni di euro principalmente corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 43 milioni di euro, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 19 milioni di euro, nella *Business Unit* Ambiente per 17 milioni di euro e nella *Business Unit* Generazione per 3 milioni di euro. Si segnalano inoltre investimenti pari a circa 4 milioni di euro suddivisi tra *Business Unit* Mercato, A2A Smart City e Corporate;
 - riduzione per 89 milioni di euro conseguente agli ammortamenti del periodo.

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi “Beni acquistati in *leasing*” per complessivi 59 milioni di euro, iscritti con la metodologia prevista dallo IAS 17 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 31 marzo 2018, risulta pari a 55 milioni di euro;

- le Immobilizzazioni Immateriali, al netto di variazioni positive nel perimetro di consolidamento per 10 milioni di euro, mostrano una variazione in aumento di 29 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017 attribuibile a:
 - incremento di 33 milioni di euro per investimenti effettuati nel periodo, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 29 milioni di euro e nelle *Business Unit* Mercato, Ambiente e Corporate per complessivi 4 milioni di euro;
 - incremento complessivo di 17 milioni di euro per aumento dei certificati ambientali del portafoglio industriale per 19 milioni di euro, in parte compensato da riclassificazioni negative per 2 milioni di euro;
 - decremento di 2 milioni di euro per smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
 - riduzione di 19 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.
- le Partecipazioni e le altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 71 milioni di euro e non presentano variazioni rispetto al dato al 31 dicembre 2017;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento netto pari a 12 milioni di euro derivante principalmente dall’incremento degli altri debiti non correnti inerenti le acquisizioni di partecipazioni avvenute nel corso del trimestre in esame;
- le Attività/Passività per imposte anticipate/differite, presentano un saldo pari a 295 milioni di euro corrispondente ad una variazione positiva per 1 milione di euro derivante dai primi consolidamenti ed una variazione in diminuzione di 7 milioni di euro riferibile all’effetto netto delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate a titolo di IRES e IRAP su variazioni e accantonamenti effettuati esclusivamente ai fini fiscali;

- i fondi rischi, oneri e passività per discariche, non presentano variazioni significative;
- i Benefici a dipendenti, presentano una variazione in diminuzione per circa 4 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle erogazioni nette del trimestre.

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 756 milioni di euro e risulta in aumento di 319 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Le poste principali sono di seguito commentate.

Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2018	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2018
Crediti commerciali fatture emesse	929	1	123	1.053
Crediti commerciali fatture da emettere	897	2	34	933
Fondo rischi su crediti	(155)		(5)	(160)
Totale crediti commerciali	1.671	3	152	1.826

Al 31 marzo 2018 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.826 milioni di euro (1.671 milioni di euro al 31 dicembre 2017), con un incremento, al netto della variazione del perimetro di consolidamento per 3 milioni di euro, di 152 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 160 milioni di euro e presenta un incremento pari a 5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Di seguito l’*aging* dei crediti commerciali:

(milioni di euro)	31/03/2018	31/12/2017
Crediti commerciali	1.826	1.671
Correnti	690	615
Scaduti di cui:	363	314
Scaduti fino a 30 gg	95	56
Scaduti da 31 a 180 gg	65	67
Scaduti da 181 a 365 gg	51	37
Scaduti oltre 365 gg	152	154
Fatture da emettere	933	897
Fondo rischi su crediti	(160)	(155)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2018	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2018
Acconti	2		0	2
Debiti verso fornitori	1.379	1	(232)	1.148
Totale debiti commerciali	1.381	1	(232)	1.150

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.150 milioni di euro e presentano una variazione in aumento conseguente alla modifica del perimetro di consolidamento pari a 1 milione di euro ed una variazione di periodo negativa per 232 milioni di euro.

Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2018
- Materiali	71	(2)	69
- Fondo obsolescenza materiali	(20)	0	(20)
- Combustibili	91	(64)	27
- Altre	1	0	1
Materie prime, sussidiarie e di consumo	143	(66)	77
Combustibili presso terzi	4	(1)	3
Totale rimanenze	147	(67)	80

Le “Rimanenze” sono pari a 80 milioni di euro (147 milioni di euro al 31 dicembre 2017), al netto del relativo fondo obsolescenza per 20 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

Le rimanenze presentano le seguenti variazioni negative per 67 milioni di euro:

- riduzione di 2 milioni di euro nelle giacenze dei materiali;
- riduzione di 64 milioni di euro principalmente riconducibile al decremento delle rimanenze di gas;
- altre variazioni negative per 1 milione di euro.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 203 milioni di euro dovuto principalmente a:

- variazioni nell’area di consolidamento per 2 milioni di euro;
- riduzione dei crediti per imposte per 77 milioni di euro;
- incremento di 42 milioni di euro dei debiti per le accise;
- incremento di 56 milioni di euro dei debiti verso la Cassa per i servizi energetici e ambientali;
- incremento del debito verso l’erario per IVA per 16 milioni di euro;
- riduzione dei debiti previdenziali per circa 22 milioni di euro.

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

(Milioni di euro)	31.03.2018	31.12.2017	DELTA
Generazione	114	50	64
Mercato	392	357	35
Ambiente	46	-5	51
Reti e Calore	-63	-91	28
Estero	2	-1	3
A2A Smart City	-10	-6	-4
Corporate	-130	-69	-61
TOTALE	351	235	116

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2018 ammonta a 6.367 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.191 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.176 milioni di euro.

Patrimonio netto

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto risulta positiva per 178 milioni di euro.

Il risultato del periodo ha prodotto un effetto positivo per 173 milioni di euro, la variazione degli interessi delle minoranze è stata positiva per 2 milioni di euro, a cui si aggiunge la variazione positiva dovuta alle valutazioni ai sensi degli IAS 32 e 39 dei derivati *Cash flow hedge*.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	31.03.2018	31.03.2017
EBITDA	408	393
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(317)	(239)
Variazione Altre attività/passività	130	67
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(54)	(50)
FFO	167	171
Investimenti	(76)	(54)
Dividendi distribuiti	-	-
Net free cash flow	91	117
Variazioni nel perimetro di consolidamento	(41)	(8)
Variazione Posizione finanziaria netta	50	109

La Posizione Finanziaria Netta risulta in miglioramento di 50 milioni di euro attestandosi a 3.176 milioni di euro rispetto ai 3.226 milioni di euro del 31 dicembre 2017.

La variazione del perimetro di consolidamento, negativa per 41 milioni di euro, si riferisce al subentro nei debiti finanziari delle società acquisite da A2A Rinnovabili S.p.A., mentre la generazione di cassa netta è risultata positiva per 91 milioni di euro.

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 al netto delle variazioni dell'area di consolidamento, ha comportato un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta per circa 317 milioni di euro dovuto all'incremento dei crediti commerciali per 152 milioni di euro, alla riduzione dei debiti commerciali per 232 milioni di euro, principalmente dovuti alla stagionalità, nonché alla diminuzione delle rimanenze di gas e altri combustibili per 67 milioni di euro.
Si segnala che il Gruppo ha effettuato nei primi 3 mesi del 2018, su base occasionale, cessioni di crediti pro-soluto. Al 31 marzo 2018 i crediti ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e non ancora scaduti ammontano ad euro zero (33 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di *factoring* rotativo;
- la Posizione Finanziaria Netta mostra un miglioramento per circa 130 milioni di euro riferito alla variazione delle Altre attività/passività;
- il pagamento di oneri finanziari netti e fondi ha assorbito cassa per 54 milioni di euro mentre gli investimenti del periodo, come di seguito dettagliati, hanno assorbito risorse per 76 milioni di euro;
- la variazione nel perimetro di consolidamento ha apportato un peggioramento nella Posizione Finanziaria Netta per 41 milioni di euro relativi al subentro nei debiti finanziari delle società acquisite nel corso del trimestre da A2A Rinnovabili S.p.A..

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 76 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2018	31.03.2017	Delta
Generazione	3	4	-1
Mercato	2	1	1
Ambiente	18	12	6
Reti e Calore	48	33	15
A2A Smart City	2	1	1
Altri Servizi e Corporate	3	2	1
Totale	76	53	23

Business Unit Generazione

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 3 milioni di euro e hanno riguardato per oltre 1 milione di euro interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, della Calabria e della Valtellina e per oltre 1 milione di euro interventi presso gli impianti termoelettrici del Gruppo.

Business Unit Mercato

La *Business Unit Mercato* ha realizzato nei primi tre mesi del 2018 investimenti per circa 2 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato per 1 milione di euro interventi di manutenzione evolutiva sulle piattaforme *Hardware* e *Software* a supporto delle attività di *marketing* e di fatturazione e per la restante parte interventi relativi al comparto illuminazione pubblica per la sostituzione degli apparati luminosi con impianti *led* nei Comuni gestiti.

Business Unit Ambiente

Gli investimenti della *Business Unit Ambiente* nel primo trimestre 2018 si sono attestati a 18 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione, degli impianti di trattamento e discariche e l’acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta.

Business Unit Reti e Calore

Gli investimenti nel periodo in esame della *Business Unit Reti e Calore* sono risultati pari a 48 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, nonché interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari (14 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 e *smart meter* gas (20 milioni di euro);

- nel comparto ciclo idrico integrato, interventi sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione (9 milioni di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e reti (5 milioni di euro).

A2A Smart City

Gli Investimenti del periodo, pari a 2 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sulle reti di telecomunicazione.

Corporate

Gli Investimenti del periodo, pari a 3 milioni di euro, si riferiscono ad interventi sui fabbricati e sui sistemi informativi.

La **Posizione Finanziaria Netta** si attesta a 3.176 milioni di euro (3.226 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

L'indebitamento lordo è pari a 3.926 milioni di euro in diminuzione di 12 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 726 milioni di euro in aumento di 35 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 24 milioni di euro con un incremento netto pari a 3 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che la variazione nel perimetro di consolidamento ha comportato un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta per complessivi 41 milioni di euro relativi alle operazioni di M&A effettuate da A2A Rinnovabili S.p.A..

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari al 83%. La duration è pari a 5 anni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come riportato nella Relazione sulle Gestione relativa all'esercizio 2017, le attese del Management circa le performance economico-finanziarie del 2018 sono buone: il Margine Operativo Lordo è atteso attestarsi fra 1.150 – 1.180 milioni di euro, al quale si sommano circa 20-30 milioni di euro di partite non ricorrenti positive. La redditività netta è attesa fra 360-390 milioni di euro, ovvero superiore a quella registrata nel 2017 (penalizzata dagli effetti negativi conseguenti all'esercizio della PUT Option su EPCG). La generazione di cassa è attesa auto finanziare la crescita degli investimenti e dei dividendi e dovrebbe attestarsi in un range compreso tra 0 e 100 milioni di euro.

Principi contabili e variazione del perimetro di consolidamento

A decorrere dal 1° gennaio 2018 risultano applicabili al Gruppo i seguenti principi contabili omologati nel corso del 2017:

- IFRS 15: “Ricavi da contratti con i clienti”
- IFRS 9: “Strumenti finanziari”

Risultano, inoltre, omologate nel 2018 le seguenti principali integrazioni a principi contabili internazionali già adottati dal Gruppo:

- IFRS 9: “Pagamenti anticipati con compensazione negativa”. L’integrazione, applicabile dal 1 gennaio 2018, consente di valutare al costo ammortizzato anziché diretta imputazione a conto economico (*FVTPL*), il differenziale negativo/positivo che si crea a seguito dell’estinzione anticipata di una attività/passività finanziaria. L’applicazione è prevista a partire dai bilanci chiusi dal 1 gennaio 2019.
- IFRIC 22 “Transazioni in valuta estera e rilevazione di pagamenti od incassi anticipati”. L’integrazione mira a chiarire la data in cui utilizzare il tasso di cambio al fine dell’iscrizione della attività/passività non monetaria relativa alla transazione in valuta estera. Nello specifico l’iscrizione della attività/ passività anticipata deve avvenire al tasso di cambio del giorno del pagamento/incasso dell’acconto e negli stessi termini la “*derecognition*” del medesimo, una volta conclusasi la transazione con la rilevazione dei connessi ricavi di vendita, avverrà al medesimo tasso di cambio con cui era stata iscritta l’attività/passività non monetaria. Applicazione a partire dal 1 gennaio 2018.
- IAS 40: “Cambio di destinazione d’uso e modifiche al trattamento contabile”. L’integrazione specifica che il cambio di destinazione d’uso (Es. da rimanenze a investimento) non è ammessa dietro semplice intenzione del *management* di modificare tale trattamento. Applicazione a partire dal 1 gennaio 2018.
- IFRS 2: “Classificazione e valutazione dei pagamenti basati su azioni”. Trattate due aree principali: la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d’acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Applicazione a partire dal 1 gennaio 2018.

Le integrazioni introdotte ed applicabili a partire dal presente esercizio non hanno prodotto effetti sui risultati economici e patrimoniali del Gruppo.

Per la variazione del perimetro di consolidamento si rimanda a quanto indicato nella sezione “Situazione Patrimoniale”.

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 dall'ESMA, di seguito si riportano il significato, il contenuto e la base di calcolo di tali indicatori:

- il **Margine operativo lordo (Ebitda)** è un indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come la somma del “Risultato operativo netto” più gli “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”;
- il **Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti** è un 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);
- la **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** è un indicatore della propria struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni);
- gli **Investimenti** sono un 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.

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., 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, al 31 marzo 2018.



Per ulteriori informazioni:

Relazioni con i media: tel. 02 7720.4583, ufficiostampa@a2a.eu

Investor Relations: tel.02 7720.3974, ir@a2a.eu

www.a2a.eu

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017 <i>Restated</i>
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	4.592	4.606	5.075
Immobilizzazioni immateriali	1.902	1.863	1.735
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	63	63	62
Altre attività finanziarie non correnti	42	44	78
Attività per imposte anticipate	295	301	336
Altre attività non correnti	8	8	22
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	6.902	6.885	7.308
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	80	147	118
Crediti commerciali	1.826	1.671	1.878
Altre attività correnti	201	216	248
Attività finanziarie correnti	7	8	200
Attività per imposte correnti	67	107	70
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	726	691	689
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.907	2.840	3.203
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	226	224	2
TOTALE ATTIVO	10.035	9.949	10.513
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)	(54)
Riserve	1.306	1.010	1.150
Risultato d'esercizio	-	293	-
Risultato del periodo	173	-	180
Patrimonio netto di Gruppo	3.054	2.878	2.905
Interessi di minoranze	137	135	564
Totale Patrimonio netto	3.191	3.013	3.469
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.515	3.501	3.730
Benefici a dipendenti	315	319	359
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	626	625	669
Altre passività non correnti	154	148	106
Totale passività non correnti	4.610	4.593	4.864
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	1.150	1.381	1.151
Altre passività correnti	632	521	681
Passività finanziarie correnti	411	437	243
Debiti per imposte	41	4	103
Totale passività correnti	2.234	2.343	2.178
Totale passività	6.844	6.936	7.042
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	2
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.035	9.949	10.513

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017 <i>Restated</i>	01.01.2017 31.12.2017
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni	1.759	1.571	5.590
Altri ricavi operativi	53	51	206
Totale Ricavi	1.812	1.622	5.796
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi	1.183	994	3.681
Altri costi operativi	56	75	281
Totale Costi operativi	1.239	1.069	3.962
Costi per il personale	165	160	635
Margine Operativo Lordo	408	393	1.199
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	121	110	489
Risultato operativo netto	287	283	710
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	-	-
Gestione finanziaria			
Proventi finanziari	4	3	19
Oneri finanziari	34	30	158
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	1	2	5
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(29)	(25)	(134)
Risultato al lordo delle imposte	258	258	576
Oneri per imposte sui redditi	83	78	192
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	175	180	384
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	2	4	(85)
Risultato netto	177	184	299
Risultato di pertinenza di Terzi	(4)	(4)	(6)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	173	180	293
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2018	31.03.2017 <i>Restated</i>	31.12.2017
Risultato d'esercizio (A)	-	-	299
Risultato del periodo (A)	177	184	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	-	-	19
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	-	-	(7)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	-	-	12
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	8	-	(26)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(3)	-	8
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	5	-	(18)
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	182	184	293
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante	178	180	299
Interessenze di pertinenza di terzi	(4)	(4)	(6)

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)	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017 <i>Restated</i>
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ANNO	691	402	402
Effetto cambio metodo consolidamento Epcg	-	(55)	-
Apporto primo consolidamento acquisizioni 2018/2017	4	7	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ANNO	695	354	402
Attività operativa			
Risultato netto (**)	177	297	186
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	89	338	89
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	19	72	16
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	3	43	2
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(1)	(5)	(2)
Svalutazioni di attività destinate alla vendita	-	86	-
Interessi netti di competenza dell'esercizio	30	139	27
Interessi netti pagati	(49)	(115)	(45)
Imposte nette pagate (a)	-	(192)	(1)
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	(128)	203	(126)
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(128)	11	(127)
Flussi finanziari netti da attività operativa	140	866	146
Attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(43)	(306)	(35)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(33)	(148)	(20)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(1)	(23)	(7)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	-	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	-	2	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(77)	(475)	(62)
FREE CASH FLOW	63	391	84
Attività di finanziamento			
Variazione delle attività finanziarie			
Variazioni monetarie:			
Nuovi finanziamenti	-	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	1	7	2
Altre variazioni monetarie	-	(10)	(3)
Totale variazioni monetarie	1	(3)	(1)
Variazioni non monetarie:			
Altre variazioni non monetarie	2	5	9
Totale variazioni non monetarie	2	5	9
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	3	2	8
Variazioni delle passività finanziarie			
Variazioni monetarie:			
Nuovi finanziamenti/Bond	30	743	392
Rimborsi finanziamenti/Bond	(63)	(613)	(199)
Rimborso leasing	-	(2)	(1)
Dividendi pagati dalla capogruppo	-	(153)	-
Dividendi pagati dalle controllate	-	(2)	-
Altre variazioni monetarie	(23)	(3)	(18)
Totale variazioni monetarie	(56)	(30)	174
Variazioni non monetarie:			
Valutazioni a costo ammortizzato	2	-	2
Altre variazioni non monetarie	19	(26)	19
Totale variazioni non monetarie	21	(26)	21
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(35)	(56)	195
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(32)	(54)	203
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	31	337	287
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ANNO	726	691	689

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

(**) Il Risultato netto è esposto al netto delle plusvalenze per cessioni di partecipazioni e immobilizzazioni.

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 2016 <i>Restated</i>	1.629	(54)	(2)	921	232	2.726	553	3.279
Variazioni del primo trimestre 2017								
Destinazione del risultato 2016				232	(232)			
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)				(1)		(1)	7	6
Altre variazioni					180	180	4	184
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi								
Patrimonio netto al 31 marzo 2017 <i>Restated</i>	1.629	(54)	(2)	1.152	180	2.905	564	3.469
Variazioni dal 1° aprile 2017 al 31 dicembre 2017								
Distribuzione dividendi				(153)		(153)	(5)	(158)
Riserva IAS 19 (*)				12		12		12
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(18)			(18)		(18)
Consolidamento a Equity EPCG							(420)	(420)
Altre variazioni				19		19	(4)	15
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					113	113		113
Patrimonio netto al 31 dicembre 2017	1.629	(54)	(20)	1.030	293	2.878	135	3.013
Variazioni del primo trimestre 2018								
Destinazione del risultato 2017				293	(293)			
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			5			5		5
Altre variazioni				(2)		(2)	(2)	(4)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					173	173	4	177
Patrimonio netto al 31 marzo 2018	1.629	(54)	(15)	1.321	173	3.054	137	3.191

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.