

COMUNICATO STAMPA – 10 Maggio 2017

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2017

Margine Operativo Lordo a 403 milioni di euro (+28% rispetto al primo trimestre 2016). Ottimo risultato nella Generazione. Forte crescita organica ed esterna nelle altre BU. EPCG penalizzata dalla bassa piovosità

Utile Netto di Gruppo a 180 milioni di euro (+14% rispetto al primo trimestre 2016)

Utile Netto Ordinario, pari a 180 milioni di euro, in forte crescita (+55% rispetto al primo trimestre 2016)

Investimenti per 62 milioni di euro, in crescita del 22% rispetto al primo trimestre 2016

La Posizione Finanziaria Netta, pari a 3.027 milioni di euro, si riduce di 109 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016

Milano, 10 maggio 2017 – 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 2017.

Il primo trimestre dell'anno si è chiuso con risultati economico-finanziari molto soddisfacenti e superiori alle aspettative della Società. La forte crescita, registrata in tutti gli indicatori economici rilevanti, è stata determinata da un miglioramento nelle performances di tutte le BU (con l'eccezione di EPCG) e, in particolare della Generazione che – come previsto nel nuovo Piano Industriale 2017-2021 – ha saputo beneficiare delle volatili condizioni dei mercati. Ha inoltre contribuito alla crescita

dei margini il consolidamento integrale, a partire dal 1° gennaio, delle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio 2016, a partire da Linea Group Holding ("LGH").

Lo scenario del primo trimestre 2017 è stato caratterizzato da elevate quotazioni dell'energia elettrica e del gas: il PUN *Base Load* pari a 57,4 €/MWh, è salito del 45,1% rispetto ai 39,6 €/MWh del primo trimestre 2016 ed il prezzo medio del gas al PSV è stato pari a 20,4 €/MWh, in aumento del 41,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tali livelli di prezzo nel mercato all'ingrosso italiano, registratisi principalmente nel mese di Gennaio, confermano l'andamento già verificatosi nel corso dell'ultimo trimestre 2016 determinato, soprattutto, dal perdurare del fermo di numerose centrali nucleari francesi unitamente all'eccezionale ondata di freddo.

Il Gruppo A2A è riuscito a cogliere l'opportunità offerta da tale contesto energetico grazie alla disponibilità di impianti termoelettrici CCGT flessibili in grado di variare il proprio livello di produzione in uno spazio temporale molto contenuto.

L'ampliamento del perimetro di consolidamento del gruppo include, come accennato, LGH nonché altre 6 altre società minori acquisite nel 2016 ed operanti nei settori *Waste*, Calore (Efficienza Energetica) e Reti. Il contributo alla crescita del margine operativo lordo derivante dalle nuove società acquisite è pari complessivamente a 30 milioni di euro.

L'Utile Netto "Ordinario", pari a 180 milioni di euro, risulta in aumento di 64 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2016 (116 milioni di euro al 31 marzo 2016). L'Utile Netto Ordinario dei primi 3 mesi del 2016 esclude le partite straordinarie (complessivamente pari a 42 milioni di euro) associabili agli effetti prodotti dalla scissione parziale non proporzionale di Edipower a favore di Cellina Energy S.r.l. con efficacia dal 1° gennaio 2016 mentre, in relazione al primo trimestre 2017, non si rilevano partite straordinarie con effetto sull'utile netto di Gruppo.

L'Utile Netto "*Reported*", pari a 180 milioni di euro risulta in crescita del 14% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 109 milioni di euro, dopo investimenti per 62 milioni di euro. La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2017 si è pertanto attestata a 3.027 milioni di euro (3.136 milioni di euro a fine 2016).

Risultati consolidati al 31 marzo 2017

<i>milioni di euro</i>	3 mesi 2017	3 mesi 2016	Δ	Δ%
Ricavi	1.686	1.287	+399	+31,0%
Margine Operativo Lordo	403	314	+89	+28,3%
Risultato Operativo Netto	285	196	+89	+45,4%
Risultato Netto “Ordinario”	180	116	+64	+55,2%
Risultato Netto “ <i>Reported</i> ”	180	158	+22	+13,9%

Nel primo trimestre del 2017, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 1.686 milioni di euro, in aumento di 399 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi dell’anno precedente (+31%). Al netto del contributo di LGH, l’aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile ai maggiori ricavi di vendita di energia elettrica e gas sui mercati all’ingrosso e alle maggiori vendite di energia elettrica su Ipex a seguito dei maggiori volumi intermediati e dei prezzi crescenti registrati nel primo trimestre dell’anno in corso rispetto al 2016.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 403 milioni di euro, in crescita di 89 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2016 (+28%).

Oltre al contributo della *Business Unit* Generazione e *Trading*, anche le altre *Business Unit* del Gruppo hanno registrato margini in aumento, ad eccezione della *Business Unit* Estero che, penalizzata dalla scarsa idraulicità, ha dovuto ricorrere a maggiori importazioni in un contesto di prezzi eccezionalmente elevati.

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 285 milioni di euro risulta in crescita di 89 milioni euro rispetto ai primi tre mesi del 2016 (196 milioni di euro) corrispondente all’incremento del Margine Operativo Lordo come sopra descritto, in quanto il totale degli ammortamenti e accantonamenti risulta in linea col primo trimestre dell’esercizio precedente. Gli ammortamenti del periodo hanno registrato un incremento di 9 milioni di euro, derivante principalmente dal consolidamento di *Linea Group Holding*, compensato dai minori accantonamenti per rischi potenziali (9 milioni di euro in meno rispetto ai primi tre mesi del 2016).

L’**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei tre mesi del 2017 ha raggiunto 180 milioni di euro (158 milioni di euro al 31 marzo 2016).

Alla crescita dell’utile, pari a +22 milioni di euro (+14%), oltre al miglioramento del Risultato Operativo Netto, hanno contribuito prevalentemente:

- i minori oneri netti della gestione finanziaria (6 milioni di euro in meno rispetto al 31 marzo 2016), riconducibili ai minori oneri finanziari netti derivanti dalla riduzione dell’indebitamento medio e dagli effetti delle azioni di strategia finanziaria implementata dal Gruppo;
- il minore risultato delle minoranze per 2 milioni di euro (EPCG e Gruppo LGH).

Mentre nel confronto con il primo trimestre dell’anno precedente ha inciso negativamente:

- la contabilizzazione nel primo trimestre dell’anno 2016 di una plusvalenza non monetaria pari

a 52 milioni di euro in relazione alla scissione parziale non proporzionale di Edipower con efficacia dal 1° gennaio 2016 a favore di Cellina Energy, società interamente partecipata da Società Elettrica Altoatesina S.p.A.;

- il maggior carico fiscale nel 2017, nonostante un *tax rate* di Gruppo in riduzione (circa 26 milioni di euro di imposte in più rispetto ai primi 3 mesi del 2016) conseguente al maggiore utile ante imposte registrato nel primo trimestre del 2017.

Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2017	31.03.2016	Delta	Delta %
Generazione e Trading	150	95	55	57,9%
Commerciale	44	33	11	33,3%
Ambiente	71	59	12	20,3%
Reti e Calore	133	112	21	18,8%
Eestero	10	20	-10	-50,0%
Altri Servizi e Corporate	-5	-5	0	0,0%
Totale	403	314	89	28,3%

Business Unit Generazione e Trading

Nel corso del primo trimestre del 2017, la *Business Unit* Generazione e *Trading* ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso una produzione degli impianti di proprietà pari a circa 3,7 TWh (3,4 TWh al 31 marzo 2016).

La produzione termoelettrica si è attestata a 3,0 TWh (2,5 TWh nel primo trimestre del 2016), mentre la produzione idroelettrica è stata pari a 0,7 TWh (0,9 TWh nei primi tre mesi del 2016).

La produzione termoelettrica risulta in incremento rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente principalmente per le maggiori quantità prodotte dagli impianti a ciclo combinato in seguito al fermo impianti nucleari in Francia. Tale incremento è stato parzialmente compensato dalle minori produzioni dell'impianto di San Filippo del Mela, derivanti dalla minore domanda di energia elettrica registrata in Sicilia rispetto al primo trimestre del 2016, in cui non era ancora entrato in esercizio il cavo di collegamento tra la Sicilia e il resto dell'Italia.

I ricavi si sono attestati a 949 milioni di euro, in aumento di 226 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* è risultato pari a 150 milioni di euro, in incremento di 55 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Al netto di proventi non ricorrenti - in riduzione di circa 9 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2016 - il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* risulta in aumento di circa 64 milioni di euro. Lo scenario energetico risulta in miglioramento grazie ad un aumento della domanda sul mercato domestico determinata dalla contrazione delle quantità importate dalla Francia in seguito alla fermata di alcuni impianti nucleari (rientrati a regime solo nella seconda metà di febbraio 2017) e al notevole abbassamento delle temperature nella prima metà di gennaio: questa convergenza

di fattori ha determinato una notevole crescita dei prezzi dell'elettricità, sia sull'MGP che sul mercato del dispacciamento. Tale scenario ha favorito tutti gli impianti del Gruppo, in particolare quelli a gas - CCGT - che hanno registrato una marginalità in forte crescita. Inoltre, ha contribuito all'ottima *performance* della *Business Unit* Generazione e *Trading* la crescita del margine del portafoglio gas grazie all'efficacia delle politiche di approvvigionamento. Ha invece contribuito negativamente il differente assetto del regime di essenzialità riconosciuto all'impianto di San Filippo del Mela.

Nel periodo in esame gli Investimenti sono risultati pari a circa 4 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quelli dei primi tre mesi del 2016 (3 milioni di euro al 31 marzo 2016).

Business Unit Commerciale

La *Business Unit* Commerciale ha registrato 2 TWh di vendite di energia elettrica (-1% rispetto al primo trimestre del 2016) e 720 milioni di metri cubi di vendite gas (+41% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

La riduzione nel settore elettrico è riconducibile prevalentemente alle minori quantità vendute verso i clienti serviti in regime di tutela e verso i grandi clienti, in parte compensata dall'aumento delle vendite alla clientela diffusa.

La crescita nel settore gas è attribuibile prevalentemente ad un maggior numero di punti di riconsegna serviti sul mercato libero e ai maggiori volumi venduti ai grandi clienti, nonché all'apporto del gruppo LGH.

I ricavi si sono attestati a 504 milioni di euro (401 milioni di euro al 31 marzo 2016), in crescita del 26%.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Commerciale si è attestato a 44 milioni di euro, in crescita di 11 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2016. Escludendo le componenti non ricorrenti la crescita è stata di 13 milioni di euro. Al netto del contributo del consolidamento del gruppo LGH (+9 milioni di euro), la BU è cresciuta organicamente di 4 milioni di euro (+13%), beneficiando dell'aumento del numero di clienti a mercato libero (+60 mila rispetto alla fine del 2016), della tenuta dei margini unitari e dei maggiori volumi di vendita gas.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Commerciale si sono attestati a circa 1 milione di euro.

Business Unit Ambiente

Nel primo trimestre del 2017 le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,4 milioni di tonnellate, risultano in crescita (+18%) rispetto ai primi tre mesi del 2016. Al netto dei rifiuti raccolti relativi al Gruppo LGH (47 migliaia di tonnellate), le quantità sono in aumento del 3% grazie principalmente ai nuovi Comuni gestiti. Anche le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 0,9 milioni di tonnellate al primo trimestre 2017, evidenziano un incremento (+269 migliaia di tonnellate) rispetto allo stesso periodo del 2016: oltre alle maggiori quantità derivanti dal consolidamento del Gruppo LGH (176 migliaia di tonnellate), si registrano maggiori smaltimenti presso gli impianti di trattamento delle nuove società acquisite dal Gruppo A2A nel secondo semestre del 2016.

Nel corso del primo trimestre dell'anno la *Business Unit* ha registrato ricavi per 246 milioni di euro (200 milioni di euro al 31 marzo 2016), in crescita di 46 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Ambiente è risultato pari a 71 milioni di euro, in crescita di 12 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il contributo delle società acquisite nel 2016 (LGH, Rieco-Resmal, LABI.co) è stato pari a circa 9 milioni di euro.

La crescita organica è risultata quindi pari a 3 milioni di euro (+5%) derivante da:

- l'incremento dei margini del segmento raccolta a seguito dei minori costi di struttura registrati nel primo trimestre del 2017 e delle nuove gare vinte nel corso del 2016;
- i maggiori conferimenti presso la discarica di lotti inertizzati di Corteolona. L'attività, sospesa nel corso del 2016, per analisi ambientali sulla falda acquifera, è ripresa a seguito della decisione da parte dell'Arpa di escludere la discarica dal perimetro dell'area di bonifica;
- positiva è stata anche la performance del settore di trattamento rifiuti urbani, con prezzi di conferimento in aumento e costi in riduzione, la cui marginalità non risulta in aumento solo a causa delle maggiori fermate programmate di manutenzione del TU di Acerra.

Gli Investimenti del periodo si sono attestati a 12 milioni di euro, in linea con quelli dei primi tre mesi del 2016 (11 milioni di euro al 31 marzo 2016).

Business Unit Reti e Calore

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 2,9 TWh, in aumento (+5%) rispetto al primo trimestre 2016 mentre le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.147 Mmc, in crescita del 35% (850 Mmc al 31 marzo 2016), principalmente per il contributo del gruppo LGH. 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 1,3 TWh, in aumento (+15%) rispetto al primo trimestre del 2016 grazie sia al contributo del gruppo LGH sia alle maggiori quantità di vendita derivanti dallo sviluppo commerciale in essere.

I ricavi della *Business Unit* Reti e Calore nel primo trimestre del 2017 si sono attestati a 315 milioni di euro (241 milioni di euro al 31 marzo 2016).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 133 milioni di euro, in crescita di 21 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2016.

Al netto di partite positive di reddito non ricorrenti registrate nei primi tre mesi del 2017 (3 milioni di euro) e del consolidamento di LGH e Consul System (11 milioni di euro), la crescita è stata pari a 7 milioni di euro (+6,25%), derivante principalmente dai comparti teleriscaldamento e distribuzione gas.

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 41 milioni di euro (33 milioni di euro al 31 marzo 2016).

Business Unit Estero (EPCG)

Le vendite di energia elettrica del gruppo EPCG sul mercato domestico si sono attestate complessivamente a 0,7 TWh. Alla copertura del fabbisogno ha contribuito l'incremento dell'*import* (+22%) e la maggiore produzione termoelettrica (0,4 TWh nel periodo in esame, in incremento del 56% rispetto al primo trimestre del 2016), che hanno compensato la minore produzione da fonte idroelettrica (0,3 TWh, in riduzione del 42% rispetto al primo trimestre del 2016).

Nel periodo in esame, inoltre, l'energia elettrica distribuita sulla rete di media e bassa tensione montenegrina, è risultata pari a 0,6 TWh (in linea rispetto al 31 marzo 2016).

I ricavi si sono attestati a 64 milioni di euro (60 milioni di euro al 31 marzo 2016).

Il Margine Operativo Lordo è risultato pari a 10 milioni di euro, in riduzione di 10 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La minore produzione idroelettrica determinata dalla scarsa idraulicità del periodo e l'aumento dei consumi a seguito delle temperature particolarmente rigide del primo bimestre 2017, hanno determinato un brusco ed eccezionale aumento dei prezzi di energia elettrica nella regione e conseguentemente un maggior costo dell'*import*, necessario per soddisfare il fabbisogno interno.

Gli Investimenti sono pari a 1 milione di euro, sostanzialmente in linea con quelli dei primi tre mesi del 2016.

Situazione patrimoniale

I dati della Situazione patrimoniale al 31 marzo 2017 risultano omogenei e a parità di perimetro rispetto ai dati del 31 dicembre 2016 ad eccezione della cessione della società Bellisolina S.r.l. e del consolidamento integrale della società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. in precedenza consolidata ad equity.

(milioni di euro)	31.03.2017	31.12.2016	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
<u>Capitale Immobilizzato Netto</u>	<u>6.110</u>	<u>6.129</u>	<u>(19)</u>
- Immobilizzazioni materiali	5.026	5.080	(54)
- Immobilizzazioni immateriali	1.756	1.724	32
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	75	80	(5)
- Altre attività/passività non correnti (*)	(79)	(85)	6
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	357	363	(6)
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(666)	(668)	2
- Benefici a dipendenti	(359)	(365)	6
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(168)</i>	<i>(168)</i>	
<u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u>	<u>379</u>	<u>277</u>	<u>102</u>
Capitale Circolante Netto:	845	596	249
- Rimanenze	118	159	(41)
- Crediti commerciali	1.878	1.821	57
- Debiti commerciali	(1.151)	(1.384)	233
Altre attività/passività correnti	(466)	(319)	(147)
- Altre attività/passività correnti (*)	(433)	(356)	(77)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(33)	37	(70)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(38)</i>	<i>(38)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	-	1	(1)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.489	6.407	82
FONTI DI COPERTURA			
<u>Patrimonio netto</u>	<u>3.462</u>	<u>3.271</u>	<u>191</u>
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.673	3.395	278
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(646)	(259)	(387)
<u>Totale Posizione finanziaria netta</u>	<u>3.027</u>	<u>3.136</u>	<u>(109)</u>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>8</i>	<i>15</i>	
TOTALE FONTI	6.489	6.407	82

(*) Al netto dei saldi inclusi nella Posizione finanziaria netta.

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale Immobilizzato netto**”, è pari a 6.110 milioni di euro, in diminuzione di 19 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Le variazioni al 31 marzo 2017 sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni materiali sono diminuite di 54 milioni di euro a seguito degli ammortamenti del periodo, per 89 milioni di euro, in parte rettificati dagli investimenti effettuati, pari a 35 milioni di euro, principalmente nella *Business Unit* Reti e Calore e nella *Business Unit* Ambiente;
- le Immobilizzazioni immateriali mostrano un incremento di 32 milioni di euro attribuibile per 20 milioni di euro all’effetto degli investimenti del periodo, principalmente nella *Business Unit* Reti e Calore, per 19 milioni di euro a seguito del consolidamento integrale delle poste della società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., per 13 milioni di euro all’incremento dei certificati ambientali del portafoglio industriale in parte compensate dagli ammortamenti del periodo per 16 milioni di euro e altre variazioni negative per 4 milioni di euro;
- la variazione in diminuzione delle Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti pari a 5 milioni di euro è riferibile principalmente all’acquisizione di un’ulteriore quota della partecipazione nella società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. che dal 1° marzo 2017 risulta consolidata integralmente, in parte compensata dalla valutazione positiva a Patrimonio netto della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A. per 2 milioni di euro;
- le Altre attività e passività non correnti registrano una variazione positiva pari a 6 milioni di euro attribuibile al decremento dei depositi cauzionali da clienti e delle passività di competenza di esercizi futuri;
- la variazione in diminuzione delle Attività/Passività per imposte anticipate/differite pari a 6 milioni di euro è riferibile all’effetto negativo delle imposte anticipate e differite a titolo di IRES e di IRAP su variazioni e accantonamenti effettuati esclusivamente ai fini fiscali;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche registrano un decremento di 2 milioni di euro: a tale decremento hanno contribuito gli utilizzi per 4 milioni di euro relativi principalmente ai fondi *decommissioning* e altri fondi rischi, alle altre variazioni negative per 2 milioni di euro in parte compensati dagli accantonamenti netti del periodo per 4 milioni di euro che hanno riguardato principalmente accantonamenti per canoni idroelettrici e accantonamenti di EPCG;
- i Benefici a dipendenti presentano una variazione in diminuzione pari a 6 milioni di euro.

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 845 milioni di euro e risulta in aumento di 249 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Le poste principali sono di seguito commentate.

Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2017
Crediti commerciali fatture emesse	1.054	302	1.356
Crediti commerciali fatture da emettere	1.120	(239)	881
Fondo rischi su crediti	(353)	(6)	(359)
Totale crediti commerciali	1.821	57	1.878

Al 31 marzo 2017 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.878 milioni di euro (1.821 milioni di euro al 31 dicembre 2016), con un incremento di 57 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 359 milioni di euro e presenta un incremento netto di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

	Valore al	Accanton.	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al
(milioni di euro)	31/12/2016				31/03/2017
Fondo rischi su crediti	353	9	(4)	1	359

Di seguito l’*aging* dei crediti commerciali:

(valori in milioni di euro)	31/12/2016	31/03/2017
Crediti commerciali di cui:	1.821	1.878
Correnti	456	676
Scaduti di cui:	598	680
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	<i>94</i>	<i>106</i>
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	<i>72</i>	<i>143</i>
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	<i>45</i>	<i>40</i>
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	<i>387</i>	<i>391</i>
Fatture da emettere	1.120	881
Fondo rischi su crediti	(353)	(359)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2017
Acconti	3	1	4
Debiti verso fornitori	1.381	(234)	1.147
Totale debiti commerciali	1.384	(233)	1.151

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.151 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente un decremento pari a 233 milioni di euro.

Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2017
- <i>Materiali</i>	96	1	97
- <i>Fondo obsolescenza materiali</i>	(30)	(2)	(32)
Totale materiali	66	(1)	65
- Combustibili	77	(39)	38
- Altre	9	(1)	8
Materie prime, sussidiarie e di consumo	152	(41)	111
Combustibili presso terzi	7	-	7
Totale rimanenze	159	(41)	118

Le “Rimanenze” sono pari a 118 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 dicembre 2016), al netto del relativo fondo obsolescenza per 32 milioni di euro (30 milioni di euro al 31 dicembre 2016). L’incremento del fondo obsolescenza si riferisce alla svalutazione delle scorte di materiali dei magazzini di pertinenza di EPCG.

Le rimanenze presentano le seguenti variazioni complessivamente negative per 41 milioni di euro:

- 39 milioni di euro correlati alla diminuzione delle giacenze di combustibili, che al 31 marzo 2017 ammontano complessivamente a 38 milioni di euro contro 77 milioni di euro al 31 dicembre 2016;
- 1 milione di euro per il decremento delle altre rimanenze, che al 31 marzo 2017 risultano pari a 8 milioni di euro contro 9 milioni di euro al 31 dicembre 2016 e si riferiscono alle rimanenze di certificati ambientali del portafoglio di *trading*;
- 1 milione di euro relativi alla diminuzione delle rimanenze di materiali, che risultano complessivamente pari a 65 milioni di euro contro 66 milioni di euro al 31 dicembre 2016;
- i combustibili presso terzi, pari a 7 milioni di euro, risultano invariati rispetto al 31 dicembre 2016.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 77 milioni di euro dovuto principalmente all’aumento dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali e all’aumento dei debiti verso l’Erario per IVA e accise derivanti dalla stagionalità di alcuni settori dove opera il Gruppo.

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

(Milioni di euro)	31.03.2017	31.12.2016	DELTA
Generazione e Trading	142	79	63
Commerciale	345	322	23
Ambiente	81	41	40
Reti e Calore	(56)	(122)	66
Eestero	49	46	3
Altri servizi e Corporate	(182)	(89)	(93)
TOTALE	379	277	102

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2017 ammonta a 6.489 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.462 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.027 milioni di euro.

Patrimonio netto

La movimentazione del “**Patrimonio netto**” è positiva per complessivi 191 milioni di euro per effetto del risultato del periodo, positivo per 180 milioni di euro, e degli interessi delle minoranze, positivi per 11 milioni di euro. Gli “Interessi di minoranze” ammontano a 565 milioni di euro (554 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e includono la quota di capitale, di riserve e di risultato di spettanza degli azionisti di minoranza di EPCG e del Gruppo LGH.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	31.03.2017	31.03.2016
EBITDA	403	314
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(249)	(134)
Variazione Altre attività/passività	67	(18)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(50)	(51)
FFO	171	111
Investimenti	(62)	(54)
Acquisto azioni proprie	-	(37)
Net free cash flow	109	20
Variazione Posizione finanziaria netta	109	20

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 109 milioni di euro determinando così una Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2017 pari a 3.027 milioni di euro in riduzione rispetto ai 3.136 milioni di euro del 31 dicembre 2016.

Con riferimento alla generazione di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital* ha comportato un peggioramento della Posizione finanziaria netta per circa 249 milioni di euro dovuto principalmente alla stagionalità legata alle vendite e alla distribuzione di gas e calore.
Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto. Al 31 marzo 2017 i crediti, non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e stornati dall'attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IAS 39 ammontavano complessivamente a 1 milione di euro (43 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali. Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di *factoring* rotativo;
- la Posizione finanziaria netta mostra un miglioramento per circa 67 milioni di euro riferito alla variazione delle Altre attività/passività;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 50 milioni di euro mentre gli investimenti del periodo, come di seguito dettagliati, hanno assorbito risorse per 62 milioni di euro.

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 62 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2017	31.03.2016	DELTA
Generazione e Trading	4	3	1
Commerciale	1	0	1
Ambiente	12	11	1
Reti e Calore	41	33	8
Eestero	1	2	(1)
Altri Servizi e Corporate	3	2	1
Totale	62	51	11

Business Unit Generazione e Trading

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 4 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, della Calabria e della Valtellina e presso gli impianti termoelettrici di Monfalcone e Gissi.

Business Unit Commerciale

La *Business Unit* Commerciale ha realizzato nel primo trimestre del 2017 investimenti per circa 1 milione di euro. Tali investimenti hanno riguardato principalmente sviluppi ed interventi di manutenzione evolutiva sulle piattaforme *Hardware* e *Software* a supporto delle attività di *marketing* e di fatturazione.

Business Unit Ambiente

Gli investimenti della *Business Unit* Ambiente nei primi tre mesi dell’anno in corso si sono attestati a 12 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione, degli impianti di trattamento e discariche, l’acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta principalmente in seguito all’aggiudicazione delle gare per la gestione di nuovi Comuni.

Business Unit Reti e Calore

Gli investimenti nel periodo in esame della *Business Unit* Reti e Calore sono risultati pari a 41 milioni di euro e hanno riguardato:

- nel comparto distribuzione energia elettrica, pari a 11 milioni di euro, 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;
- nel comparto distribuzione gas, pari a 12 milioni di euro, 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;
- nel comparto ciclo idrico integrato, pari a 12 milioni di euro, interventi sulla rete di trasporto e distribuzione dell’acqua, nonché interventi sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione;

- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, pari a 6 milioni di euro, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti.

Business Unit Estero (EPCG)

Gli Investimenti, pari a 1 milioni di euro, si riferiscono principalmente ad interventi di sostituzione dei contatori tradizionali con contatori telegestiti.

Business Unit Altri Servizi e Corporate

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

La “**Posizione finanziaria netta**” si attesta a 3.027 milioni di euro (3.136 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

L’indebitamento lordo è pari a 3.973 milioni di euro in aumento di 178 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 689 milioni di euro in aumento di 287 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 257 milioni di euro con un incremento netto pari a 1 milione di euro.

La Posizione finanziaria netta di EPCG risulta positiva per 208 milioni di euro (201 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

La quota a tasso fisso e coperto dell’indebitamento lordo è pari al 78%. La *duration* è pari a 5,3 anni.

Il rapporto di copertura PFN / EBITDA, calcolato sull’Ebitda *rolling* degli ultimi 12 mesi, è pari a 2,27 (2,55 al 31 dicembre 2016).

Evoluzione prevedibile della gestione

Il favorevole andamento dello scenario energetico registrato nel trimestre in esame e in particolare nel mese di gennaio 2017 ha determinato un incremento considerevole dei risultati attesi nella *Business Unit* Generazione & Trading. Tale miglioramento, rispetto alle attese contenute nel nuovo piano industriale annunciato dal *Management* nel mese di aprile, consente di guardare con maggiore ottimismo ai risultati economici di chiusura dell’esercizio con previsioni di Margine Operativo Lordo compreso fra 1.170 e 1.190 milioni di euro.

Si prevede che la migliore redditività operativa si ripercuota, al netto degli effetti fiscali, anche sulla redditività netta.

Principi contabili e variazione del perimetro di consolidamento

A decorrere dal 1° gennaio 2017 non sono stati omologati nuovi principi contabili internazionali dall'Unione Europea Standard od integrazioni a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali già adottati dalla società nei precedenti esercizi.

Si segnala che dal 1° gennaio 2017 risultano applicabili le modifiche allo IAS 12 “Imposte sul reddito” ed allo IAS 7 “Informazioni integrative in bilancio sugli strumenti finanziari”, emesse dallo IASB nell'esercizio 2016. Nessuna delle integrazioni citate ha determinato un effetto sui risultati economici e finanziari della società né sulle modalità espositive.

Risultano, inoltre, omologati da parte dell'Unione Europea i seguenti principi, che troveranno applicazione a partire dall'anno 2018:

- IFRS 9 “Strumenti finanziari”. All'interno del Gruppo è in corso la valutazione di impatti derivanti dall'adozione di tale principio, tuttavia non ci si attende effetti significativi dall'applicazione dello stesso alle operazioni ricorrenti.
- IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti”. Ai fini dell'implementazione del principio, il Gruppo prevede il completamento delle analisi entro la fine dell'anno 2017, in tempo per esporre eventuali impatti quantitativi e qualitativi nel bilancio annuale al 31 Dicembre 2017.

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2017 è variato rispetto al 31 dicembre 2016 per le seguenti operazioni:

- in data 31 gennaio 2017 A2A Ambiente S.p.A. ha finalizzato la cessione a Ladurner della partecipazione detenuta in Bellisolina S.r.l. che di conseguenza è uscita dal perimetro di consolidamento. L'operazione era stata resa necessaria in ottemperanza a una prescrizione dell'Autorità garante della concorrenza e del mercato, a seguito dell'acquisto del 51% del capitale sociale del Gruppo LGH da parte di A2A S.p.A.;
- in data 8 marzo 2017 A2A S.p.A. ha sottoscritto integralmente l'aumento del capitale sociale a pagamento pari a 5,8 milioni di euro della società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., *multiutility* del bresciano specializzata in particolare nei settori acqua, rifiuti e gas; con la sottoscrizione, in seguito alla rinuncia all'esercizio del diritto di opzione da parte di tutti gli altri soci, A2A S.p.A. ha aumentato la propria quota di partecipazione dal 49% al 65%; successivamente ha acquistato un'ulteriore quota di partecipazione dagli altri soci aumentando la quota detenuta al 75% con un esborso pari a 1,5 milioni di euro. La società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., che fino al 31 dicembre 2016 era valutata ad *equity*, viene pertanto consolidata integralmente a partire dal mese di marzo 2017.

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 **Risultato Netto “Ordinario”** è un indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato escludendo dal risultato netto di pertinenza del Gruppo le partite derivanti da transazioni non ricorrenti (al netto di partite correlate) e le svalutazioni di *asset*, avviamenti e partecipazioni, nonché ripristini di valore (al netto degli effetti fiscali relativi).
- La **Posizione finanziaria netta** 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 Eligio 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.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non cooptare alcun componente del Consiglio stesso in sostituzione dell'avv. Michaela Castelli dimessasi lo scorso 3 maggio 2017, tenuto conto dell'imminente scadenza assembleare che avrà, peraltro, tra i punti all'ordine del giorno, la nomina del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale ringraziano il Consigliere Castelli per il contributo assicurato alla Società.

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A, al 31 marzo 2017.

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	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	5.026	5.080	5.022
Immobilizzazioni immateriali	1.756	1.724	1.360
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	62	67	70
Altre attività finanziarie non correnti	78	69	76
Attività per imposte anticipate	357	363	305
Altre attività non correnti	22	12	6
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.301	7.315	6.839
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	118	159	98
Crediti commerciali	1.878	1.821	1.547
Altre attività correnti	248	388	335
Attività finanziarie correnti	200	218	233
Attività per imposte correnti	70	70	69
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	689	402	559
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.203	3.058	2.841
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	2	6	2
TOTALE ATTIVO	10.506	10.379	9.682
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)	(98)
Riserve	1.142	918	1.018
Risultato d'esercizio	-	224	-
Risultato del periodo	180	-	158
Patrimonio netto di Gruppo	2.897	2.717	2.707
Interessi di minoranze	565	554	425
Totale Patrimonio netto	3.462	3.271	3.132
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.730	3.436	3.090
Benefici a dipendenti	359	365	327
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	666	668	604
Altre passività non correnti	109	112	95
Totale passività non correnti	4.864	4.581	4.116
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	1.151	1.384	1.012
Altre passività correnti	681	744	707
Passività finanziarie correnti	243	359	630
Debiti per imposte	103	33	85
Totale passività correnti	2.178	2.520	2.434
Totale passività	7.042	7.101	6.550
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	2	7	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.506	10.379	9.682

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2016 31.12.2016
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni	1.635	1.212	4.813
Altri ricavi operativi	51	75	280
Totale Ricavi	1.686	1.287	5.093
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi	1.035	760	2.968
Altri costi operativi	78	57	253
Totale Costi operativi	1.113	817	3.221
Costi per il personale	170	156	641
Margine Operativo Lordo	403	314	1.231
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	118	118	775
Risultato operativo netto	285	196	456
Risultato da transazioni non ricorrenti	1	52	56
Gestione finanziaria			
Oneri finanziari netti	(26)	(32)	(154)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	2	2	(4)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(24)	(30)	(158)
Risultato al lordo delle imposte	262	218	354
Oneri per imposte sui redditi	78	52	117
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	184	166	237
Risultato netto da attività operative cessate	2	-	2
Risultato netto	186	166	239
Risultato di pertinenza di terzi	(6)	(8)	(15)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	180	158	224
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Risultato d'esercizio (A)	-	-	239
Risultato del periodo (A)	186	166	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	-	-	(27)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	-	-	9
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	-	-	(18)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	-	(22)	31
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	6	(8)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	-	(16)	23
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)	186	150	244
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante	180	142	229
Interessenze di pertinenza di terzi	6	8	15

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)

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	402	636	636
Scissione ramo Edipower a favore di Cellina Energy	-	(38)	(38)
Apporto primo consolidamento LGH e altre acquisizioni 2016	-	86	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	402	684	598
Attività operativa			
Risultato netto (**)	186	181	114
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	89	374	84
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	16	55	12
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	2	267	2
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(2)	4	(2)
Imposte nette pagate (a)	(1)	(168)	-
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	(126)	89	(63)
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(127)	(79)	(63)
Flussi finanziari netti da attività operativa	164	802	147
Attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(35)	(259)	(36)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(20)	(127)	(18)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(7)	(123)	-
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	6	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	-	1	-
Acquisto/cessione di azioni proprie	-	-	(37)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(62)	(502)	(91)
FREE CASH FLOW	102	300	56
Attività di finanziamento			
Variazione delle attività finanziarie (*)	6	37	(37)
Variazione delle passività finanziarie (*)	224	(355)	(11)
Interessi finanziari netti pagati	(45)	(133)	(47)
Dividendi pagati dalla capogruppo	-	(126)	-
Dividendi pagati dalle controllate	-	(5)	-
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	185	(582)	(95)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	287	(282)	(39)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	689	402	559

(*) 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 2015	1.629	(61)	(25)	1.030	73	2.646	613	3.259
Variazioni del primo trimestre 2016								
Destinazione del risultato 2015				73	(73)			
Acquisto azioni proprie		(37)				(37)		(37)
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			(16)			(16)		(16)
Altre variazioni				(44)		(44)	(196)	(240)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi (*)					158	158	8	166
Patrimonio netto al 31 marzo 2016	1.629	(98)	(41)	1.059	158	2.707	425	3.132
Variazioni dal 1° aprile 2016 al 31 dicembre 2016								
Distribuzione dividendi				(126)		(126)	(5)	(131)
Operazioni su azioni proprie		44				44		44
Riserva IAS 19 (*)				(18)		(18)		(18)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			39			39		39
Altre variazioni				5		5	127	132
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi (*)					66	66	7	73
Patrimonio netto al 31 dicembre 2016	1.629	(54)	(2)	920	224	2.717	554	3.271
Variazioni del primo trimestre 2017								
Destinazione del risultato 2016				224	(224)			
Altre variazioni							5	5
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi (*)					180	180	6	186
Patrimonio netto al 31 marzo 2017	1.629	(54)	(2)	1.144	180	2.897	565	3.462

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.