

COMUNICATO STAMPA – 3 Aprile 2019

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato i risultati 2018

Utile Netto in forte crescita (+17%) a 344 milioni di euro (293 milioni di euro nel 2017): il miglior risultato dalla costituzione del Gruppo A2A

Margine Operativo Lordo a 1.231 milioni di euro, in crescita del 3% rispetto al 2017

Investimenti realizzati per 500 milioni di euro, in crescita dell'11%

**Forte generazione di cassa anche nel 2018: +204 milioni di euro.
Il rapporto PFN/Ebitda si riduce a 2,45x**

Proposto all'assemblea degli azionisti un dividendo di 0,07 euro per azione in crescita del 21% rispetto all'esercizio precedente

Milano, 3 Aprile 2019 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Prof. Giovanni Valotti, ha approvato i progetti del Bilancio separato e della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2018.

Gruppo A2A - Risultati consolidati al 31 Dicembre 2018

Nel corso dell'esercizio 2018 il Gruppo A2A ha portato a termine il processo di aggregazione territoriale delle utilities di Como, Monza, Lecco, Sondrio e Varese, tramite un percorso di partnership societaria e industriale, finalizzato alla nascita della "Multiutility del Nord" e ha consolidato la sua presenza nel settore fotovoltaico grazie all'acquisizione nell'anno di ulteriori impianti fotovoltaici.

Di seguito i principali indicatori:

<i>milioni di euro</i>	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Δ	Δ%
Ricavi	6.494	5.796	+698	+12,0%
Margine Operativo Lordo	1.231	1.199	+32	+2,7%
Risultato Operativo Netto	588	710	-122	-17,2%
Risultato Netto “Ordinario”	438	413	+25	+6,1%
Risultato Netto “Reported”	344	293	+51	+17,4%

Nel 2018, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 6.494 milioni di euro, in aumento del 12% rispetto all’anno precedente. L’aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile ai ricavi di vendita di energia elettrica e gas a seguito dei maggiori volumi venduti sui mercati all’ingrosso, all’incremento dei prezzi, alle maggiori vendite su mercato libero, in particolare grandi clienti, nonché ai maggiori ricavi relativi ai certificati verdi. Il consolidamento integrale del nuovo gruppo ACSM-AGAM ha contribuito per 187 milioni di euro ai ricavi del Gruppo del secondo semestre dell’anno.

Il **Margine operativo lordo** si è attestato a 1.231 milioni di euro, in aumento di 32 milioni di euro rispetto al 2017 (+2,7%). Il contributo derivante dal consolidamento del gruppo ACSM-AGAM, a partire dal primo luglio 2018, è stato pari a 32 milioni di euro.

Al netto delle partite non ricorrenti (64 milioni di euro nel 2017; 39 milioni di euro nel 2018) e delle variazioni di perimetro riferite principalmente all’operazione ACSM-AGAM, il Margine operativo lordo è cresciuto di 33 milioni di euro (+3%).

Il **Risultato Operativo Netto** risulta pari a 588 milioni di euro, in diminuzione di 122 milioni di euro rispetto al 2017 (710 milioni di euro nel 2017). La diminuzione è riconducibile:

- alle maggiori svalutazioni di *asset* e avviamenti operate nell’anno in corso (160 milioni di euro nel 2018; 34 milioni di euro nel 2017);
- all’incremento degli ammortamenti derivante dalle variazioni di perimetro intervenute nei due periodi di confronto e dalla realizzazione di nuovi investimenti;

Le svalutazioni del 2018 si riferiscono per 44 milioni di euro all’avviamento allocato sulla CGU Reti Elettriche (34 milioni nel 2017) e per 116 milioni di euro agli *asset* della centrale di Monfalcone.

L’Utile Netto di pertinenza del Gruppo nel 2018 ha raggiunto 344 milioni di euro (293 milioni di euro nel 2017) in incremento di 51 milioni di euro (+17%).

Nel 2017 l’Utile Netto di pertinenza del Gruppo è stato influenzato dagli effetti conseguenti l’esercizio, in data primo luglio 2017, della PUT Option sull’intera quota del capitale sociale detenuta da A2A S.p.A. nella società montenegrina EPCG: l’esercizio di tale PUT Option ha comportato l’iscrizione di 86 milioni di euro di componenti negative di reddito sull’utile netto del 2017.

Nel corso del 2018, invece:

- è stato rinegoziato nel mese di aprile l’accordo per l’esercizio della PUT, riducendo in numero (da 7 a 4) e accelerando le date di pagamento delle rate previste per la cessione delle quote (rate comprese tra il 1° maggio 2018 e il 31 luglio 2019) determinando, a conto economico, un impatto positivo pari a 21 milioni di euro (5 milioni di euro di effetto attuariale relativo

all'esercizio delle prime due rate della sopramenzionata PUT scadute nel corso del 2018 e 16 milioni di euro relativi all'incasso di dividendi dalla società partecipata EPCG);

- è stata ceduta la partecipazione nella miniera di carbone Rudnik Uglija ad Pljevlja, generando una plusvalenza pari a 6 milioni di euro;
- è stato iscritto un *badwill* per circa 8 milioni di euro a fronte dell'acquisizione degli impianti operanti in Italia nel settore fotovoltaico, di proprietà di Talesun;
- sono state effettuate – come sopra menzionato - svalutazioni da *impairment* per 160 milioni di euro; 128 milioni di euro al netto degli effetti fiscali relativi (svalutazioni nette del 2017 pari a 34 milioni di euro nel 2017).

Escludendo i sopramenzionati effetti e le svalutazioni effettuate nei due anni di confronto, l'Utile Netto "Ordinario" di pertinenza del Gruppo nel periodo risulta pari a 438 milioni di euro (413 milioni di euro nel 2017).

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2018 è pari a 3.022 milioni di euro (3.226 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Nel corso dell'anno la generazione di cassa, dopo il pagamento di dividendi per 180 milioni di euro ed investimenti di Gruppo per 500 milioni di euro di euro, è stata pari a 235 milioni, riassorbita per 31 milioni di euro dagli effetti netti derivanti dalle variazioni di perimetro.

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>	31.12.2018	31.12.2017	Delta	Delta %
Generazione	370	356	14	3,9%
Mercato	206	216	-10	-4,6%
Ambiente	268	261	7	2,7%
Reti e Calore	410	391	19	4,9%
A2A Smart City	11	7	4	57,1%
Esteri	0	-2	2	n.s.
Altri Servizi e Corporate	-34	-30	-4	n.s.
Totale	1.231	1.199	32	2,7%

Business Unit Generazione e Trading

I ricavi si sono attestati a 3.854 milioni di euro, in aumento di 592 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. All'incremento hanno contribuito le maggiori vendite di energia elettrica e di gas, l'aumento dei prezzi e i maggiori ricavi relativi ai certificati verdi.

Il Margine operativo lordo della *Business Unit Generazione e Trading* è risultato pari a 370 milioni di euro, in incremento di 14 milioni di euro rispetto all'anno precedente, di cui 2 milioni relativi al gruppo ACSM/AGAM.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+11 milioni di euro nel 2018 e +3 milioni di euro nel 2017) e delle variazioni di perimetro, il Margine operativo lordo ordinario risulta in crescita di 5 milioni di euro.

Al risultato positivo della *Business Unit* hanno contribuito la vendita di tutta la posizione lunga di certificati verdi unitamente alla registrazione nel mese di maggio del contributo dei CV di Ampezzo, l'incremento delle produzioni idroelettriche e a gas, l'aumento del prezzo dell'energia elettrica (+14% del *PUN baseload*) e l'apporto delle società neo-acquisite operanti nel settore fotovoltaico.

Tali effetti positivi sono stati parzialmente riassorbiti dal minor apporto del mercato dei servizi del dispacciamento nell'ultimo trimestre del 2018 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e dagli impatti negativi derivanti dal peggioramento di alcune variabili dello scenario energetico (gas e CO₂). Le elevate quotazioni del gas (+23% rispetto al 2017 del prezzo medio del gas al PSV) e l'aumento degli oneri ambientali (CO₂), hanno infatti comportato un notevole peggioramento, rispetto all'esercizio precedente, degli spread su MGP in particolare degli impianti a ciclo combinato (*Clean spark spread peakload* in contrazione del 60% rispetto al 2017).

Il portafoglio gas, inoltre, ha registrato un significativo calo di marginalità a seguito dei maggiori costi di approvvigionamento.

Nel 2018 gli Investimenti sono risultati pari a 57 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, Udine, Calabria e Valtellina per circa 15 milioni di euro, presso gli impianti termoelettrici a ciclo combinato per circa 13 milioni di euro, presso gli impianti a ciclo tradizionale di Monfalcone (9 milioni di euro) e di San Filippo del Mela (2 milioni di euro). Si registrano inoltre interventi di sviluppo (7 milioni di euro) e adeguamenti a norme per 9 milioni di euro, di cui 8 milioni di euro relativi all'impianto a ciclo combinato di Chivasso.

Business Unit Mercato

I ricavi si sono attestati a 2.230 milioni di euro (1.810 milioni di euro al 31 dicembre 2017), in crescita del 23,2% a seguito delle maggiori quantità vendute, in particolare ai grandi clienti elettricità. Il secondo semestre dell'anno, inoltre, ha comportato un incremento dei ricavi per 124 milioni di euro a seguito del consolidamento del gruppo ACSM-AGAM.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Mercato* si è attestato a 206 milioni di euro, dei quali 30 milioni di euro relativi a partite non ricorrenti (+51 milioni di euro nel 2017) e 7 milioni di euro per il consolidamento del gruppo ACSM-AGAM.

Al netto delle partite non ricorrenti e delle variazioni di perimetro, il Margine Operativo Lordo ordinario della *Business Unit* è cresciuto di 5 milioni di euro (+3% rispetto all'anno precedente). Nel 2018 si è registrato un incremento del margine di contribuzione dei segmenti elettricità e gas di circa 19 milioni di euro, grazie all'aumento del numero di clienti *mass market* (circa 190 mila rispetto alla fine del 2017, al netto del contributo di ACSM-AGAM) e ai maggiori volumi di vendita elettricità e gas ai grandi clienti del mercato libero. La crescita del settore *energy retail* è stata solo in parte compensata dai maggiori costi, prevalentemente di *marketing* e comunicazione esterna, a supporto delle attività di acquisizione dei nuovi clienti.

All'aumento del Margine Operativo Lordo ha inoltre contribuito per circa 2 milioni di euro il settore *New Energy Solutions*, grazie all'attività di ottimizzazione del portafoglio dei titoli di efficienza energetica (TEE).

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* si sono attestati a circa 21 milioni di euro, di cui 3 milioni relativi al gruppo ACSM-AGAM. In particolare, hanno riguardato per circa 14 milioni di euro il comparto *energy retail*, prevalentemente per gli interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo sulle piattaforme *Hardware* e *Software*; per circa 5 milioni di euro nuovi progetti di sviluppo del comparto illuminazione pubblica e per 2 milioni di euro progetti per il miglioramento della mobilità (*e-moving*) e l'efficienza energetica del comparto *New Energy Solutions*.

Business Unit Ambiente

Nel corso dell'esercizio in corso la *Business Unit Ambiente* ha registrato ricavi per 1.022 milioni di euro (980 milioni di euro al 31 dicembre 2017), in aumento di 42 milioni di euro rispetto all'anno precedente. Il consolidamento del nuovo gruppo ACSM-AGAM ha contribuito per 16 milioni di euro.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 268 milioni di euro (261 milioni di euro nel 2017), di cui 3 milioni di euro relativi al gruppo ACSM-AGAM.

Al netto delle partite non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+10 milioni di euro nel 2017; -1 milione di euro nel 2018) e delle variazioni di perimetro, il Margine Operativo Lordo ordinario della *Business Unit* risulta in crescita di 17 milioni di euro (+7%).

Hanno contribuito positivamente al risultato dell'anno sia la gestione degli impianti di termovalorizzazione, grazie ai maggiori ricavi da vendita di energia, alle maggiori quantità smaltite ed in particolare alla positiva dinamica dei prezzi di conferimento dei rifiuti assimilabili agli urbani, sia la gestione degli impianti di trattamento industriali (WTE di Filago e maggiori ricavi da conferimenti presso la discarica di lotti inertizzati di Corteolona). Tali effetti hanno più che compensato la minore marginalità registrata nel segmento della raccolta a seguito dei minori ricavi da carta da riciclo per la contrazione dei prezzi di vendita e dei maggiori oneri di smaltimento dei rifiuti raccolti (multi-materiali e ingombranti).

Gli Investimenti del 2018 si sono attestati a 105 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro relativi al gruppo ACSM/AGAM e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione (38 milioni di euro), degli impianti di trattamento e delle discariche (33 milioni di euro), l'acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta sia per l'aggiudicazione delle gare per la gestione di nuovi Comuni sia per il rinnovo del parco veicolare, nonché altri interventi di ristrutturazione degli edifici aziendali e la manutenzione di sistemi operativi relativi al comparto raccolta per complessivi 34 milioni di euro.

Business Unit Reti e Calore

I ricavi del periodo della *Business Unit Reti e Calore* si sono attestati a 1.110 milioni di euro (960 milioni di euro al 31 dicembre 2017). La crescita dei ricavi è riconducibile prevalentemente ai maggiori ricavi relativi alle vendite di calore e ai contributi tariffari riconosciuti ai distributori per l'annullamento degli obblighi di risparmio energetico (TEE), nonché all'apporto del gruppo ACSM-AGAM pari a 61 milioni di euro.

Il Margine operativo lordo della *Business Unit Reti e Calore* è risultato pari a 410 milioni di euro (391 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Il consolidamento del gruppo ACSM-AGAM ha contribuito per 26 milioni di euro.

Al netto delle partite non ricorrenti (+4 milioni di euro nel 2017 e +3 milioni di euro nel 2018) e delle variazioni di perimetro, la *Business Unit* Reti e Calore registra un calo di 2 milioni di euro del margine operativo lordo ordinario (-1% rispetto all'anno precedente): gli effetti positivi derivanti dall'aumento dei ricavi ammessi per la distribuzione gas, dall'incremento delle tariffe del settore idrico deliberate dall'Autorità di regolazione e dalla maggiore marginalità registrata dal settore teleriscaldamento, pur penalizzato dai crescenti costi della CO2, hanno compensato la riduzione dei ricavi ammessi per la distribuzione elettricità e delle altre tipologie di ricavo per la distribuzione gas.

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 275 milioni di euro, di cui 14 milioni di euro relativi al gruppo ACSM/AGAM 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 (81 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 (94 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 (51 milioni di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti per complessivi 49 milioni di euro.

Business Unit Estero

I ricavi della *Business Unit* Estero al 31 dicembre 2018 risultano pari a 8 milioni di euro e sono relativi alla realizzazione di impianti di trattamento rifiuti ad alta tecnologia.

Il Margine Operativo Lordo e il Risultato Operativo Netto risultano pressoché nulli (negativi per 2 milioni di euro nell'anno precedente)

A2A Smart City

Nel 2018, i ricavi della società A2A Smart City S.p.A. sono risultati pari a 53 milioni di euro, in aumento di 23 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente sia per l'apporto di Linea Com S.r.l. - società operante nel settore delle telecomunicazioni del gruppo LGH incorporata in A2A Smart City a partire da febbraio 2018 - sia per l'ampliamento dei servizi offerti alle altre società del Gruppo e agli operatori terzi.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a 11 milioni di euro, in aumento di circa 4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. 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 soprattutto nel Comune di Brescia.

Gruppo A2A - Risultati Patrimoniali e Finanziari

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.131 milioni di euro e al netto dei primi consolidamenti, il cui apporto risulta pari a 484 milioni di euro, risulta in diminuzione di 133 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Le variazioni principali sono relative a:

- svalutazioni per 160 milioni di euro, relative per 116 milioni di euro alla CGU “Monfalcone” e per 44 milioni di euro all’avviamento della CGU “A2A Reti Elettriche”;
- ammortamenti ordinari dell’esercizio per 463 milioni di euro;
- decremento netto delle attività per imposte anticipate per 22 milioni di euro;
- investimenti complessivamente pari a 500 milioni di euro;
- decremento nelle partecipazioni ed altre attività finanziarie non correnti per 52 milioni di euro, principalmente riconducibile al primo consolidamento del gruppo ACSM – AGAM;
- decremento per 71 milioni di euro dovuto alla riduzione dei certificati ambientali del portafoglio industriale;
- apporti da acquisizioni avvenute nell’esercizio ed effetti conseguenti ai processi di *Purchase Price Allocation* per 116 milioni di euro;
- altre variazioni in aumento per 19 milioni di euro.

Il “**Capitale di funzionamento**”, è pari a 302 milioni di euro ed al netto dell’apporto dei primi consolidamenti per 18 milioni di euro, risulta in aumento di 49 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Le variazioni principali sono relative a:

- incremento netto di 29 milioni di euro nei crediti e debiti commerciali, conseguente principalmente alle variazioni di perimetro, bilanciato da un miglioramento nella gestione del portafoglio clienti;
- incremento delle rimanenze per 35 milioni di euro, principalmente relativo alle giacenze gas e olio combustibile;
- incremento netto delle passività per imposte correnti per 87 milioni di euro;
- decremento dei debiti tributari per IVA per 52 milioni di euro;
- decremento dei debiti verso CSEA, accise e componenti tariffarie per 22 milioni di euro;
- altre variazioni in diminuzione delle passività correnti per 2 milioni di euro.

Le “**Attività destinate alla vendita**” sono pari a 112 milioni di euro e si riferiscono principalmente alla partecipazione in EPCG, detenuta al 18,7 % da A2A S.p.A. ed iscritta come *discontinued operation* secondo quanto previsto dall’IFRS 5, a seguito della decisione, il 3 luglio 2017, di esercitare la *put option* di vendita sull’intero pacchetto azionario.

Il “Capitale investito” consolidato al 31 dicembre 2018 ammonta a 6.545 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.523 milioni di euro, e nella Posizione finanziaria netta per 3.022 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 3.523 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 510 milioni di euro.

Alla variazione positiva hanno contribuito:

- il risultato dell'esercizio per 354 milioni di euro (344 milioni di euro di competenza del Gruppo e 10 milioni di euro di competenza delle minoranze);
- il primo consolidamento del gruppo ACSM - AGAM per 331 milioni di euro;
- le valutazioni ai sensi dell'IFRS 9 e dello IAS 19 per complessivi 10 milioni di euro (di cui +9 milioni di euro dalla valutazione dei derivati *Cash flow hedge* e del fondo svalutazione crediti).

Tale andamento è stato in parte compensato dalla distribuzione dei dividendi per complessivi 180 milioni di euro.

Risultati Economici della Capogruppo A2A S.p.A.

Il confronto fra gli esercizi 2018 e 2017 della Capogruppo A2A S.p.A. è reso non omogeneo dalle operazioni di riorganizzazione societaria che hanno interessato l'esercizio 2017 (per i cui dettagli si rimanda al Comunicato Stampa del 1 marzo 2018) e l'esercizio 2018.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2018 sono state effettuate le seguenti operazioni:

- conferimento del ramo d'azienda relativo all'"e-mobility" a favore della controllata A2A Energy Solutions S.r.l. con efficacia 1° gennaio 2018;
- conferimento del ramo d'azienda denominato "RAMO IDRO" costituito dalle centrali idroelettriche di San Pietro Sovera, Rescia, Gravedona e Crema a favore della controllata A2A IDRO4 S.r.l. con efficacia 1° aprile 2018.

Nell'esercizio in esame A2A S.p.A. evidenzia **Ricavi** per complessivi 3.826 milioni di euro (3.089 milioni di euro nell'esercizio precedente). I ricavi di vendita (3.578 milioni di euro) si riferiscono principalmente alle vendite di energia elettrica a grossisti, a operatori istituzionali, anche sui mercati IPEX (Italian Power Exchange) e a società controllate, alla vendita di gas e combustibili a terzi e a società controllate, nonché alla vendita di certificati ambientali. I ricavi per prestazioni di servizi (165 milioni di euro) si riferiscono principalmente a prestazioni di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica a favore di società controllate. Gli altri ricavi (83 milioni di euro) comprendono principalmente gli incentivi sulla produzione netta da fonti rinnovabili.

I costi operativi risultano pari a 3.516 milioni di euro (2.788 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono ai costi per materie prime (2.983 milioni di euro) relativi essenzialmente agli acquisti di energia e combustibili, sia per la produzione elettrica sia per la rivendita, agli acquisti di materiali e di certificati ambientali, ai costi per servizi (221 milioni di euro) che si riferiscono ai costi per il trasporto e lo stoccaggio di gas naturale, ai costi per le manutenzioni degli impianti nonché a costi per prestazioni professionali e tecniche e agli altri costi operativi (312 milioni di euro) che comprendono la contrattualizzazione degli impianti di produzione termoelettrica "*tolling agreement*" sia di società controllate che collegate, nonché a canoni di derivazione d'acqua, danni e penalità.

Il costo del personale è risultato pari a 135 milioni di euro (128 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Per le dinamiche sopra evidenziate il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 175 milioni di euro (174 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Gli **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** dell'esercizio ammontano a 90 milioni di euro (88 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e includono gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 87 milioni di euro (81 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e accantonamenti per 3 milioni di euro (6 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Il **Risultato Operativo Netto** risulta positivo per 85 milioni di euro (positivo per 86 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Il **Risultato da transazioni non ricorrenti** risulta pari a 6 milioni di euro e recepisce il provento derivante dalla cessione della partecipazione detenuta nella società Rudnik Uglja ad Pljevlja.

La **Gestione finanziaria** presenta un saldo positivo pari a 276 milioni di euro (positivo per 239 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Tale posta accoglie dividendi da partecipate per 367 milioni di euro (346 milioni di euro al 31 dicembre 2017), la svalutazione di partecipazioni per complessivi 73 milioni di euro relativa ad A2A Energiefuture S.p.A. (a seguito della svalutazione dell'impianto di Monfalcone), la valutazione del concambio derivante dall'operazione sulla partecipazione di ACSM-AGAM S.p.A. pari a 76 milioni di euro al netto della minusvalenza pari a 8 milioni di euro derivante dal ripristino del flottante in Borsa delle azioni della stessa, nonché oneri finanziari netti per 86 milioni di euro (107 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Il **Risultato al lordo delle imposte** risulta positivo per 366 milioni di euro (positivo per 325 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Gli **Oneri per imposte sui redditi**, risultano pari a 14 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

La fiscalità deriva essenzialmente dall'iscrizione di: i) imposte correnti calcolate sui redditi imponibili IRES ed IRAP ii) diminuzione di imposte differite passive a seguito del riversamento delle differenze temporanee di esercizi precedenti, in parte compensate da diminuzione di imposte anticipate dovute anch'esse al riversamento delle differenze temporanee di esercizi precedenti.

Il **Risultato netto da attività operative destinate alla vendita** risulta positivo e pari a 21 milioni di euro, accogliendo per 16 milioni di euro l'incasso di dividendi dalla società partecipata EPCG e per 5 milioni di euro il provento da attualizzazione per adeguare il valore della partecipazione in EPCG al *fair value*.

Al 31 dicembre 2017, tale posta presentava un valore negativo e pari a 55 milioni di euro, riferito per 29 milioni di euro alla svalutazione della partecipata EPCG e per 26 milioni di euro agli oneri di attualizzazione della partecipazione detenuta in EPCG, per adeguarne il valore al *fair value*.

Gli investimenti dell'esercizio sono risultati pari a 52 milioni di euro e hanno riguardato in particolare interventi sugli impianti idroelettrici, migliorie su beni di terzi, investimenti sui sistemi informativi del Gruppo, nonché investimenti su partecipazioni principalmente relativi all'acquisizione di ACSM-AGAM S.p.A..

Situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo A2A S.p.A.

La **posizione finanziaria netta**, pari a 2.082 milioni di euro, è in miglioramento di 277 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Nel corso dell'esercizio la gestione operativa ha generato risorse per 495 milioni di euro, parzialmente compensata dalle risorse assorbite dalle attività di investimento netto in immobilizzazioni materiali e immateriali e in partecipazioni per 52 milioni di euro e dai dividendi pagati ai soci per 180 milioni di euro.

Proposta di distribuzione dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria l'approvazione di un dividendo ordinario pari a 0,07 euro per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (corrispondente ad un monte dividendi pari a circa 218 milioni di euro), in crescita del 21% rispetto all'esercizio precedente.

Il dividendo sarà pagato a decorrere dal 22 Maggio 2019 (data stacco cedola 20 Maggio 2019 – record date 21 Maggio 2019).

Miglioramento degli indicatori di Sostenibilità

A2A nel 2018 ha generato e distribuito agli stakeholder un valore aggiunto globale lordo di 1.814 milioni di euro (+10% rispetto al 2017). Il Gruppo ha distribuito ricchezza anche attraverso 1.500 milioni di euro (+47%) di ordinato, il 92% dei quali a beneficio di imprese italiane. 113,5 milioni di euro sono stati gli investimenti con risvolti ambientali. Cresciuta la formazione (20 ore pro capite) e migliorati gli indici di frequenza e gravità degli infortuni (-8% e -13%). In crescita dell'11% le emissioni evitate di CO₂ (2,8 milioni di tonnellate), grazie a fonti rinnovabili, cogenerazione e recupero energetico dai rifiuti. E' aumentata la volumetria servita con la rete di teleriscaldamento. La raccolta differenziata ha raggiunto il 67,6% di media (vs 63,2% nel 2017) e il 99,7% dei rifiuti urbani raccolti è stato avviato a recupero di materia (68,7%) o energia (31,0%).

A2A Energia conferma la sua eccellenza nella *customer satisfaction*, mantenendosi nei primi tre posti in tutti i segmenti di mercato, nell'indagine Monitor Energia Cerved. Le visite agli impianti del gruppo hanno coinvolto più di 34 mila persone (+7%) tra studenti e docenti. E' proseguito il programma di ascolto sui territori con due forum *multistakeholder* a Udine e in Piemonte, a cui ha fatto seguito il lancio di due *call to action* con l'obiettivo di promuovere progetti imprenditoriali in linea con le esigenze delle comunità locali. Nel corso del 2018, hanno preso avvio i 16 progetti vincitori del Bando "Doniamo Energia", promosso in collaborazione con Fondazione Cariplo, con l'obiettivo di supportare famiglie in situazioni di vulnerabilità economica e sociale su tutto il territorio lombardo ed è stato lanciato il bando "Doniamo Energia 2". Sono state finora 6.000 le persone beneficiarie da questi interventi.

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 “Ordinario”** 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).*
- *Il **Risultato Netto “Ordinario” (Utile 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.*

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

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A, estratti dalla Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2018 e dal Bilancio Separato al 31 dicembre 2018.

La Relazione finanziaria annuale consolidata, il Bilancio Separato unitamente alla Relazione sulla gestione sono oggetto di revisione contabile in corso di completamento.



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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.12.2018	31.12.2017
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	4.620	4.606
Immobilizzazioni immateriali	2.302	1.863
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	16	63
Altre attività finanziarie non correnti	29	44
Attività per imposte anticipate	264	301
Altre attività non correnti	20	8
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.251	6.885
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	187	147
Crediti commerciali	1.781	1.671
Altre attività correnti	313	216
Attività finanziarie correnti	16	8
Attività per imposte correnti	49	107
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	624	691
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.970	2.840
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	112	224
TOTALE ATTIVO	10.333	9.949
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)
Riserve	1.216	1.010
Risultato d'esercizio	344	293
Patrimonio netto di Gruppo	3.135	2.878
Interessi di minoranze	388	135
Totale Patrimonio netto	3.523	3.013
<u>PASSIVITA'</u>		
<i>PASSIVITA' NON CORRENTI</i>		
Passività finanziarie non correnti	2.984	3.501
Benefici a dipendenti	314	319
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	642	625
Altre passività non correnti	148	148
Totale passività non correnti	4.088	4.593
<i>PASSIVITA' CORRENTI</i>		
Debiti commerciali	1.413	1.381
Altre passività correnti	581	521
Passività finanziarie correnti	694	437
Debiti per imposte	34	4
Totale passività correnti	2.722	2.343
Totale passività	6.810	6.936
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.333	9.949

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	6.271	5.590
Altri ricavi operativi	223	206
Totale Ricavi	6.494	5.796
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	4.332	3.681
Altri costi operativi	266	281
Totale Costi operativi	4.598	3.962
Costi per il personale	665	635
Margine Operativo Lordo	1.231	1.199
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	643	489
Risultato operativo netto	588	710
Risultato da transazioni non ricorrenti	14	-
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	16	19
Oneri finanziari	132	158
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	4	5
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-
Totale Gestione finanziaria	(112)	(134)
Risultato al lordo delle imposte	490	576
Oneri per imposte sui redditi	157	192
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	333	384
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	21	(85)
Risultato netto	354	299
Risultato di pertinenza di Terzi	(10)	(6)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	344	293
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Risultato d'esercizio (A)	354	299
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	2	19
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(7)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	1	12
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	18	(26)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(5)	8
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	13	(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)	368	293
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	358	287
Interessenze di pertinenza di terzi	(10)	(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)	31.12.2018	31.12.2017
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	691	402
Effetto cambio metodo consolidamento EPCG	-	(55)
Apporto primo consolidamento acquisizioni 2018/2017	26	7
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	717	354
Attività operativa		
Risultato netto (**)	348	297
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	372	338
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	91	72
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	167	43
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(4)	(5)
Svalutazioni di attività destinate alla vendita	-	86
Interessi netti di competenza dell'esercizio	116	139
Interessi netti pagati	(114)	(115)
Imposte nette pagate (a)	(102)	(192)
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	149	203
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	47	11
Flussi finanziari netti da attività operativa	1.023	866
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(305)	(306)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(195)	(148)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(25)	(23)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	13	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	2	2
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(510)	(475)
FREE CASH FLOW	513	391
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	5	7
Altre variazioni monetarie	11	(10)
Totale variazioni monetarie	16	(3)
Variazioni non monetarie:		
Altre variazioni non monetarie	79	5
Totale variazioni non monetarie	79	5
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	95	2
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Nuovi finanziamenti/Bond	68	743
Rimborsi finanziamenti/Bond	(521)	(613)
Rimborso leasing	(2)	(2)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(180)	(153)
Dividendi pagati dalle controllate	(5)	(2)
Altre variazioni monetarie	(2)	(3)
Totale variazioni monetarie	(642)	(30)
Variazioni non monetarie:		
Valutazioni a costo ammortizzato	4	-
Altre variazioni non monetarie	(63)	(26)
Totale variazioni non monetarie	(59)	(26)
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(701)	(56)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(606)	(54)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(93)	337
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	624	691

(*) 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 d'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
Destinazione del risultato 2016				232	(232)			
Distribuzione dividendi				(153)		(153)	(1)	(154)
Riserva IAS 19 (*)				12		12		12
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(18)			(18)	1	(17)
Consolidamento a Equity EPCG							(420)	(420)
Altre variazioni				18		18	(4)	14
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi					293	293	6	299
Patrimonio netto al 31 dicembre 2017	1.629	(54)	(20)	1.030	293	2.878	135	3.013
IFRS9 - prima applicazione				(4)		(4)		(4)
Saldi al 1° gennaio 2018	1.629	(54)	(20)	1.026	293	2.874	135	3.009
Destinazione del risultato 2017				293	(293)			
Distribuzione dividendi				(180)		(180)	(5)	(185)
Riserva IAS 19 (*)				1		1		1
Riserve Cash Flow Hedge (*)			13			13		13
Altre variazioni				83		83	248	331
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi					344	344	10	354
Patrimonio netto al 31 dicembre 2018	1.629	(54)	(7)	1.223	344	3.135	388	3.523

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA		
A2A S.p.A.	31.12.2018	31.12.2017
<i>(valori all'euro)</i>		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	1.038.947.161	1.118.635.048
Immobilizzazioni immateriali	80.249.610	95.200.291
Partecipazioni	3.702.584.390	3.653.742.408
Altre attività finanziarie non correnti	609.165.937	75.696.307
Attività per imposte anticipate	65.999.810	61.172.835
Altre attività non correnti	8.401.311	604.072
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	5.505.348.219	5.005.050.961
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	94.736.836	78.566.348
Crediti commerciali	717.191.968	551.660.011
Altre attività correnti	260.381.762	164.991.718
Attività finanziarie correnti	661.376.728	878.625.624
Attività per imposte correnti	35.542.548	87.134.265
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	509.947.205	611.941.606
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.279.177.047	2.372.919.572
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	108.960.169	224.186.503
TOTALE ATTIVO	7.893.485.435	7.602.157.036
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629.110.744	1.629.110.744
(Azioni proprie)	(53.660.996)	(53.660.996)
Riserve	687.046.600	586.135.725
Risultato d'esercizio	373.091.108	268.461.294
Patrimonio netto	2.635.587.456	2.430.046.767
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	2.841.406.962	3.392.948.136
Benefici a dipendenti	142.277.393	143.512.115
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	180.304.233	164.897.725
Altre passività non correnti	18.622.107	28.945.973
Totale passività non correnti	3.182.610.695	3.730.303.949
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	776.005.156	689.579.544
Altre passività correnti	250.475.901	242.079.728
Passività finanziarie correnti	1.019.911.736	510.147.048
Debiti per imposte	28.894.491	
Totale passività correnti	2.075.287.284	1.441.806.320
Totale passività	5.257.897.979	5.172.110.269
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD		
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	7.893.485.435	7.602.157.036

CONTO ECONOMICO A2A S.p.A. (valori all'euro)	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	3.742.583.396	3.037.519.957
Altri ricavi operativi	83.044.739	51.791.339
Totale Ricavi	3.825.628.135	3.089.311.296
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	3.203.793.757	2.486.302.113
Altri costi operativi	312.079.537	301.574.408
Totale Costi operativi	3.515.873.294	2.787.876.521
Costi per il personale	134.536.395	127.819.310
Margine Operativo Lordo	175.218.446	173.615.465
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	90.452.044	87.733.466
Risultato operativo netto	84.766.402	85.881.999
Risultato da transazioni non ricorrenti	5.723.742	156.721
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	460.220.389	361.022.925
Oneri finanziari	184.096.679	121.591.560
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-
Totale Gestione finanziaria	276.123.710	239.431.365
Risultato al lordo delle imposte	366.613.854	325.470.085
Proventi/Oneri per imposte sui redditi	14.172.353	2.177.578
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	352.441.501	323.292.507
Risultato netto da attività operative destinate alla vendita	20.649.607	(54.831.213)
Risultato d'esercizio	373.091.108	268.461.294
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (valori all'euro)	31.12.2018	31.12.2017
Risultato d'esercizio (A)	373.091.108	268.461.294
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	(2.276.775)	17.889.911
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	692.421	(5.332.920)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	(1.584.354)	12.556.991
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	19.453.212	(19.968.842)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(4.737.540)	5.484.777
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (C)	14.715.672	(14.484.065)
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (D)	-	-
Totale risultato d'esercizio complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	386.222.426	266.534.220

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 A2A S.p.A. (valori all'euro)	31.12.2018	31.12.2017
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	611.941.606	278.207.406
Attività operativa		
Risultato d'esercizio (**)	298.845.667	268.044.777
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	72.868.919	72.961.284
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	10.420.174	8.299.165
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	4.317.618	423.449
Svalutazioni/smobilizzi di partecipazioni	73.118.996	1.458.940
Interessi netti di competenza dell'esercizio	86.063.433	106.326.911
Interessi netti pagati	(90.002.400)	(74.043.539)
Imposte nette pagate/crediti per imposte cedute (a)	(6.246.891)	23.433.395
Variazione delle attività e delle passività al lordo delle imposte pagate (b)	45.451.234	206.172.308
Totale variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	39.204.343	229.605.703
Flussi finanziari netti da attività operativa	494.836.750	613.076.690
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(22.021.758)	(24.753.413)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(22.552.233)	(17.617.453)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(20.087.607)	(7.563.057)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	12.849.050	660.869
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(51.812.548)	(49.273.054)
FREE CASH FLOW	443.024.202	563.803.636
Attività di finanziamento		
Variazioni delle attività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Variazione c/c intercompany	286.180.791	(482.471.142)
Nuovi finanziamenti	(611.257.260)	(86.845.341)
Incasso rimborso finanziamenti	10.538.593	403.389.260
Altre variazioni monetarie		200.000
Totale variazioni monetarie	(314.537.876)	(165.727.223)
Variazioni non monetarie:		
Altre variazioni non monetarie	(4.210.394)	3.144.944
Totale variazioni non monetarie	(4.210.394)	3.144.944
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	(318.748.270)	(162.582.279)
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Variazione c/c intercompany	3.215.599	(154.781.888)
Nuovi finanziamenti/bond	30.000.000	742.000.000
Rimborso finanziamenti/bond	(77.695.807)	(476.886.822)
Dividendi pagati	(179.710.827)	(152.971.846)
Altre variazioni monetarie	(2.651.742)	2.649.117
Totale variazioni monetarie	(226.842.777)	(39.991.439)
Variazioni non monetarie:		
Valutazioni a costo ammortizzato	3.237.235	(1.826.939)
Altre variazioni non monetarie	(2.664.791)	(25.668.779)
Totale variazioni non monetarie	572.444	(27.495.718)
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(226.270.333)	(67.487.157)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(545.018.603)	(230.069.436)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(101.994.401)	333.734.200
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	509.947.205	611.941.606

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

(**) Al netto delle plusvalenze nette per cessioni di partecipazioni e immobilizzazioni.

A2A S.p.A.
Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto
 (valori all'euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Riserve	Riserva Cash flow hedge	Riserva Available for sale	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31.12.2016	1.629.110.744	(53.660.996)	470.049.624	(2.602.562)	(462.146)	274.049.714	2.316.484.378
Destinazione risultato 2016			274.049.714			(274.049.714)	(152.971.846)
Distribuzione dividendo ordinario			(152.971.846)				156.721
Effetto operazioni straordinarie 2017						156.721	(14.484.064)
Riserve Cash Flow Hedge (*)				(14.484.064)			12.556.991
Riserve IAS 19 (*)			12.556.991				14
Altre variazioni			14				268.304.573
Risultato d'esercizio (*)						268.304.573	268.304.573
Patrimonio netto al 31.12.2017	1.629.110.744	(53.660.996)	603.684.497	(17.086.626)	(462.146)	268.461.294	2.430.046.767
IFRS9 - prima applicazione			(970.910)				(970.910)
Saldi al 1° gennaio 2018	1.629.110.744	(53.660.996)	602.713.587	(17.086.626)	(462.146)	268.461.294	2.429.075.857
Destinazione risultato 2017			268.461.294			(268.461.294)	(179.710.827)
Distribuzione dividendo ordinario			(179.710.827)				14.715.672
Riserve Cash Flow Hedge (*)				14.715.672			(1.584.354)
Riserve IAS 19 (*)			(1.584.354)				373.091.108
Risultato d'esercizio (*)						373.091.108	373.091.108
Patrimonio netto al 31.12.2018	1.629.110.744	(53.660.996)	689.879.700	(2.370.954)	(462.146)	373.091.108	2.635.587.456
Disponibilità delle Riserve di Patrimonio netto			A-B-C	D			
A: Per aumento di capitale sociale B: Per copertura perdite C: Per distribuzione ai soci - disponibile per euro 407.031.497 (**) D: Riserve non disponibili							

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

(**) di cui soggetto a sospensione moderata di imposta pari a euro 124.783.022