

COMUNICATO STAMPA – 15 Maggio 2015

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Il Margine Operativo Lordo, pari a 337 milioni di euro, è in crescita di 32 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014 (+10,5%)

In aumento rispetto ai primi tre mesi del 2014 anche il Risultato Operativo Netto che si è attestato a 228 milioni di euro (+25,3%) e il Risultato Netto che nel trimestre in esame ha raggiunto 117 milioni di euro (+46,3%)

La Posizione Finanziaria Netta, pari a 3.307 milioni di euro, si riduce di ulteriori 56 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014

Milano, 15 Maggio 2015 – 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 il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

Il periodo in esame è stato caratterizzato da una marginalità industriale in crescita rispetto a quella del corrispondente trimestre del 2014 e da un ulteriore calo del debito netto della società.

Tali risultati sono stati conseguiti anche grazie al contributo positivo del piano di efficienza operativa in corso, che ha consentito di contrastare la situazione congiunturale del settore elettrico, che permane ancora negativa.

Con riferimento al Margine Operativo Lordo, si evidenzia la *performance* positiva conseguita da tutte le *Business Unit*.

In particolare, si segnalano:

- il contributo positivo della *Business Unit* Generazione e *Trading* (+6 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014) a seguito dei maggiori margini conseguiti nel comparto termoelettrico che hanno quasi completamente compensato le minori e previste produzioni idroelettriche, nei mercati dei titoli ambientali e nella riduzione dei costi operativi;

- l'incremento di marginalità della *Business Unit* Ambiente (+4 milioni euro rispetto ai primi tre mesi del 2014) principalmente per effetto delle maggiori quantità di rifiuti smaltiti presso gli impianti di trattamento del Gruppo;
- la crescita del Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Calore e Servizi (+7 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014), determinata prevalentemente da un andamento climatico più favorevole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- l'incremento, nell'ambito della *Business Unit* Reti, del margine del comparto dell'illuminazione pubblica (+3 milioni di euro) a seguito dell'avvio, nel luglio 2014, del progetto di sostituzione degli apparati luminosi nel Comune di Milano con nuove lampade a LED;
- il miglioramento dei risultati della partecipata EPCG (+5 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2014) a seguito delle maggiori quantità di energia elettrica venduta ai clienti finali.

Il Risultato Operativo Netto del periodo si è attestato a 228 milioni di euro (+25,3%), mentre il Risultato Netto ha raggiunto 117 milioni di euro (+46,3%).

Tale andamento è sostanzialmente riconducibile ai minori ammortamenti del periodo derivanti dalla revisione (a partire dal mese di luglio 2014) delle vite utili degli impianti CCGT, dalle svalutazioni degli asset determinate dall' *Impairment Test* effettuato al 31 dicembre 2014 nonché, ad un minor carico fiscale a partire dal 2015 conseguente all'abolizione della "Robin Hood Tax" e alla completa deducibilità dalla base imponibile IRAP del costo del lavoro relativo al personale dipendente con contratto a tempo indeterminato.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 56 milioni di euro, dopo investimenti per 49 milioni di euro. La Posizione Finanziaria Netta alla fine di marzo 2015 si è pertanto attestata a 3.307 milioni di euro (3.363 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Principali risultati consolidati al 31 marzo 2015 del Gruppo A2A

<i>in milioni di euro</i>	3 mesi 2015	3 mesi 2014	Δ%
Ricavi	1.379	1.451	-5,0%
Margine Operativo Lordo	337	305	+10,5%
Risultato Operativo Netto	228	182	+25,3%
Risultato Netto di Gruppo	117	80	+46,3%

<i>in milioni di euro</i>	3 mesi 2015	Esercizio 2014	Δ
Posizione Finanziaria Netta	3.307	3.363	-56

Andamento della gestione del Gruppo

L'energia elettrica venduta nei mercati all'ingrosso e al dettaglio dalle società del Gruppo (al netto del contributo della partecipata montenegrina EPCG) è risultata¹ pari a 12,3 TWh (miliardi di kilowattora), in linea rispetto al primo trimestre 2014.

Alla copertura del fabbisogno hanno contribuito per 3,5 TWh gli impianti del Gruppo.

La produzione termoelettrica è stata pari a 2,0 TWh (+24%) mentre la produzione idroelettrica si è attestata a 1,1 TWh (-14%).

In particolare, la crescita della produzione termoelettrica, principalmente riconducibile ad una maggiore intermediazione sul mercato dei servizi di dispacciamento, ha più che compensato la flessione della produzione idroelettrica rispetto al primo trimestre 2014 che aveva beneficiato di una straordinaria idraulicità.

Le produzioni di energia elettrica da impianti cogenerativi, da termovalorizzatori e da impianti a biogas sono invece risultate pari a 0,4 TWh.

Nel trimestre in esame, le vendite di gas metano si sono attestate a 1.007 milioni di metri cubi, in linea rispetto al primo trimestre del 2014: i maggiori volumi venduti sui mercati all'ingrosso hanno compensato la flessione delle vendite ai clienti finali.

Il gruppo EPCG ha prodotto complessivamente 1,0 TWh (+11%), di cui 0,4 TWh da fonte termoelettrica (+6%) e 0,6 TWh da fonte idroelettrica (+14%). L'incremento delle produzioni termoelettriche è riconducibile ai minori giorni di fermata dell'impianto di Pljevlja rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente mentre, con riferimento alle produzioni idroelettriche l'aumento è stato determinato dalla maggiore idraulicità registrata nei primi mesi del 2015.

L'import e gli altri acquisti di energia hanno evidenziato una flessione (-0,1 TWh) rispetto al primo trimestre 2014.

Nello stesso periodo le vendite di energia elettrica ai clienti finali sono cresciute del 7,3%, mentre l'energia elettrica esportata ha registrato una flessione pari a 0,1 TWh.

Anche l'energia elettrica distribuita sulla rete di media e bassa tensione montenegrina è risultata pari a 0,6 TWh (+10% rispetto al primo trimestre 2014).

Le vendite di calore evidenziano una crescita di 0,2 TWh termici rispetto al primo trimestre 2014 sostanzialmente riconducibile all'andamento climatico rilevato nei primi mesi del 2015 ed ai volumi incrementali derivanti dai nuovi allacciamenti (+5%). Alla copertura del carico termico hanno contribuito gli impianti di cogenerazione e di termovalorizzazione di rifiuti, la cui produzione è risultata complessivamente pari a 1,1 TWh termici (+17%).

Le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,2 milioni di tonnellate, sono risultate sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2014. Le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 0,7 milioni di tonnellate, sono cresciute del 5% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, prevalentemente a seguito

¹ Al netto dell'energia venduta e contestualmente riacquistata dalla Borsa.

dell'entrata in esercizio dell'impianto di trattamento del vetro di Asti (da luglio 2014) e delle maggiori quantità di rifiuti smaltiti presso la discarica di Montichiari.

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 2,8 TWh, in linea rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Le quantità di gas distribuito si sono attestate a 890 Mmc (+30 Mmc rispetto al 31 marzo 2014), mentre l'acqua distribuita è risultata pari a 14 Mmc (15 Mmc nel primo trimestre 2014).

Risultati Economici Consolidati

I “**Ricavi**” del Gruppo, pari a 1.379 milioni di euro, sono risultati in diminuzione di 72 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2014.

Tale andamento è principalmente riconducibile alla flessione dei volumi di energia elettrica e gas venduti ai clienti finali, nonché ad una riduzione delle vendite di energia elettrica sulla piattaforma IPEX.

Il “**Margine Operativo Lordo**” si è attestato a 337 milioni di euro, in crescita di 32 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014. La tabella che segue ne evidenzia la composizione per *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2015	31.03.2014	Delta	Delta %
Generazione e Trading	113	107	6	5,6%
Commerciale	28	25	3	12,0%
Ambiente	61	57	4	7,0%
Calore	46	39	7	17,9%
Reti	69	62	7	11,3%
Epcg	25	20	5	25,0%
Altri Servizi e Corporate	-5	-5	0	n.s.
Totale	337	305	32	10,5%

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* si è attestato a 113 milioni di euro, in crescita di 6 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente sostanzialmente a seguito della buona *performance* registrata nel comparto termoelettrico, per effetto di un miglioramento degli *spread* e di maggiori quantità intermedie sui mercati secondari, dei maggiori margini conseguiti sui mercati dei titoli ambientali e di una significativa riduzione dei costi operativi.

Tale andamento è stato solo parzialmente compensato dalla flessione della marginalità del comparto idroelettrico, determinata dalle minori produzioni registrate rispetto al primo trimestre 2014, che era stato caratterizzato da un'eccezionale idraulicità.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Commerciale* si è attestato a 28 milioni di euro, in crescita di 3 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il risultato del 2014, tuttavia, includeva componenti negative di reddito non ricorrenti per un importo pari a 5 milioni di euro. Al netto di tali oneri, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* risulta sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2014: la flessione dei margini registrata sul mercato tutelato gas è stata più che compensata dalla maggiore redditività del mercato libero gas. La Business Unit ha inoltre sostenuto maggiori costi per l'acquisizione di nuovi clienti a sostegno degli obiettivi annunciati nel Piano Strategico 2015-2019.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 61 milioni di euro, in crescita di 4 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014.

La crescita della marginalità è principalmente dovuta alle maggiori quantità di rifiuti smaltiti nell'impianto di trattamento del vetro di Asti (entrato in esercizio a luglio 2014) e nella scarica di Montichiari, nonché alle maggiori quantità di energia elettrica prodotta dall'impianto di termovalorizzazione di Acerra.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Calore e Servizi*, pari a 46 milioni di euro, risulta in crescita di 7 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2014: l'aumento, determinato da un andamento climatico più favorevole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e da un'efficace azione di sviluppo commerciale, è stato in parte compensato dalla flessione dei risultati conseguiti sui mercati dei titoli ambientali.

La marginalità della *Business Unit Reti*, si è attestata a 69 milioni di euro, in crescita di 7 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente. La crescita è riconducibile prevalentemente al comparto della distribuzione elettrica (+5 milioni di euro) a seguito dei maggiori ricavi ammessi determinati dall'AEEGSI per l'esercizio 2015 con Delibera 146/15/R/eel. Tale effetto comparativo sarà più che compensato, a partire dal mese di giugno 2015, dall'incremento del vincolo tariffario 2014 approvato dall'Autorità di settore a giugno 2014 con Delibera 258/14/R/eel. Nel trimestre in esame si rileva inoltre un incremento del margine nel comparto dell'illuminazione pubblica (+3 milioni di euro), determinato dall'avvio, a luglio 2014, del progetto di sostituzione degli apparati luminosi nel Comune di Milano con nuove lampade a LED a basso consumo energetico.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit EPCG* è risultato pari a 25 milioni di euro, in crescita di 5 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2014.

Tale andamento, riconducibile sia al comparto energia che al comparto della distribuzione, è sostanzialmente dovuto alle maggiori quantità di energia elettrica venduta ai clienti finali.

Gli **“Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”** ammontano complessivamente a 109 milioni di euro (123 milioni di euro al 31 marzo 2014) ed includono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 98 milioni di euro (115 milioni di euro al 31 marzo 2014) e accantonamenti netti per 11 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 marzo 2014).

La voce risulta complessivamente in riduzione di 14 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, per effetto dei minori ammortamenti delle immobilizzazioni materiali dovuti sia alla revisione delle vite utili degli impianti CCGT, a partire dal mese di luglio del 2014, sia alle svalutazioni da *Impairment Test* effettuate al 31 dicembre 2014, parzialmente compensati dai maggiori accantonamenti a fondi rischi su crediti effettuati nel periodo (+3 milioni).

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, il **“Risultato Operativo Netto”** ha raggiunto i 228 milioni di euro in crescita di 46 milioni di euro (+25,3%) rispetto al primo trimestre 2014 (182 milioni di euro al 31 marzo 2014).

Gli **“Oneri netti della gestione finanziaria”** sono risultati pari a 42 milioni di euro (44 milioni di euro nel primo trimestre 2014). La riduzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, pari a 2 milioni di euro, è riconducibile principalmente a minori interessi finanziari passivi netti sul debito per 4 milioni di euro ottenuti grazie alle diverse azioni di efficientamento del debito

svolte nei trimestri precedenti rettificati dalla variazione dei *fair value* dei derivati finanziari negativo per 2 milioni di euro.

La “**Quota di risultato di società consolidate ad equity**” è stata positiva per 1 milione di euro (positiva per 4 milioni di euro al 31 marzo 2014) ed è attribuibile principalmente alla valutazione a Patrimonio netto della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A..

Il primo trimestre 2014 beneficiava dei risultati della partecipata Dolomiti Energia S.p.A., ceduta a settembre 2014, positivi per 2 milioni euro.

Gli “**Oneri per imposte sui redditi**” nel periodo in esame sono risultati pari a 60 milioni di euro (54 milioni di euro al 31 marzo 2014). In conseguenza della Sentenza 10/2015 della Corte Costituzionale, che ha dichiarato l’incostituzionalità dell’addizionale IRES del 6,50% (cd. “Robin Hood Tax”), con effetto dal 12 febbraio 2015, in questo bilancio non è presente alcun effetto relativo a tale imposta, dal momento che le imposte anticipate e differite stanziate sulle differenze temporanee generate in precedenti esercizi sono state interamente riversate nell’esercizio 2014, mentre il 31 marzo 2014 recepiva gli effetti dell’applicazione della Robin Tax. Segnaliamo altresì che, a seguito della previsione di cui all’art. 1, comma 20, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (cd. “Legge di stabilità 2015”), dal corrente periodo d’imposta viene dedotto dall’IRAP l’intero costo del lavoro relativo al personale dipendente con contratto a tempo indeterminato.

Il “**Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo**”, dedotto il risultato di pertinenza di terzi azionisti, è risultato pari a 117 milioni di euro (80 milioni di euro al 31 marzo 2014).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2015 ammonta a 6.614 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.307 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria Netta per 3.307 milioni di euro.

Il “**Capitale di funzionamento**” ammonta a 478 milioni di euro, in aumento di 130 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente in seguito alla riduzione dei debiti commerciali e delle altre passività correnti, in parte compensata dalla riduzione delle rimanenze di gas esistenti al 31 dicembre 2014.

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.136 milioni di euro, in diminuzione di 58 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente a causa degli ammortamenti di competenza del periodo.

La “**Posizione finanziaria netta**”, pari a 3.307 milioni di euro, è in miglioramento di 56 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito della positiva generazione di cassa della gestione operativa, parzialmente compensata dalle risorse assorbite dalle attività di investimento in immobilizzazioni materiali e immateriali per 49 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti dal Gruppo nel primo trimestre dell'anno, anche determinati dai benefici derivanti dalle iniziative di efficienza operativa in corso, fanno prevedere, su base annua, un Margine Operativo Lordo ed una posizione finanziaria netta in linea con i target individuati nel piano industriale 2015-2019.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A. 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 dal Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

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

Obblighi informativi verso il pubblico previsti dalla delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	5.579	5.625	5.870
Immobilizzazioni immateriali	1.320	1.318	1.320
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	75	74	191
Altre attività finanziarie non correnti	74	65	51
Attività per imposte anticipate	307	323	375
Altre attività non correnti	39	43	57
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.394	7.448	7.864
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	180	284	214
Crediti commerciali	1.671	1.591	2.036
Altre attività correnti	231	255	268
Attività finanziarie correnti	131	126	116
Attività per imposte correnti	62	85	44
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	599	544	551
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.874	2.885	3.229
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE ATTIVO	10.268	10.333	11.093
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(61)	(61)	(61)
Riserve	1.012	1.048	1.186
Risultato d'esercizio	-	(37)	-
Risultato del periodo	117	-	80
Patrimonio netto di Gruppo	2.697	2.579	2.834
Interessi di minoranze	610	600	565
Totale Patrimonio netto	3.307	3.179	3.399
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.938	3.931	4.003
Benefici a dipendenti	363	369	337
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	498	498	578
Altre passività non correnti	374	364	349
Totale passività non correnti	5.173	5.162	5.267
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	1.080	1.254	1.166
Altre passività correnti	563	611	818
Passività finanziarie correnti	122	125	420
Debiti per imposte	23	2	23
Totale passività correnti	1.788	1.992	2.427
Totale passività	6.961	7.154	7.694
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.268	10.333	11.093

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2014 31.12.2014
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni	1.339	1.409	4.761
Altri ricavi operativi	40	42	223
Totale Ricavi	1.379	1.451	4.984
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi	828	936	3.049
Altri costi operativi	57	49	262
Totale Costi operativi	885	985	3.311
Costi per il personale	157	161	649
Margine Operativo Lordo	337	305	1.024
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	109	123	662
Risultato operativo netto	228	182	362
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	-	9
Gestione finanziaria			
Oneri finanziari netti	(42)	(44)	(165)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	1	4	(45)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(41)	(40)	(210)
Risultato al lordo delle imposte	187	142	161
Oneri per imposte sui redditi	60	54	179
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	127	88	(18)
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
Risultato netto	127	88	(18)
Risultato di pertinenza di terzi	(10)	(8)	(19)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	117	80	(37)
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Risultato d'esercizio (A)	-	-	(18)
Risultato del periodo (A)	127	88	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	-	-	(37)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	-	-	7
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	-	-	(30)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	2	(57)	(37)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(1)	21	9
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	1	(36)	(28)
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)	128	52	(76)
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante	118	44	(95)
Interessenze di pertinenza di terzi	10	8	19

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	544	376	376
Attività operativa			
Risultato netto (**)	127	(30)	88
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	82	385	100
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	16	61	15
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	1	169	-
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(1)	45	(4)
Imposte nette pagate (a)	-	(133)	-
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	(117)	443	7
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(117)	310	7
Flussi finanziari netti da attività operativa	108	940	206
Attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(35)	(237)	(37)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(14)	(70)	(13)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	-	-	-
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	-	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	-	4	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(49)	(303)	(50)
FREE CASH FLOW	59	637	156
Attività di finanziamento			
Variazione delle attività finanziarie (*)	(17)	(46)	(14)
Variazione delle passività finanziarie (*)	64	(195)	46
Interessi finanziari netti pagati	(51)	(122)	(13)
Dividendi pagati dalla capogruppo	-	(102)	-
Dividendi pagati dalle controllate	-	(4)	-
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(4)	(469)	19
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	55	168	175
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	599	544	551

(*) 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 2013	1.629	(61)	(23)	1.184	62	2.791	557	3.348
<i>Variazioni del primo trimestre 2014</i>								
Destinazione del risultato 2013				62	(62)			
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			(36)			(36)		(36)
Altre variazioni				(1)		(1)		(1)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi (*)					80	80	8	88
Patrimonio netto al 31 marzo 2014	1.629	(61)	(59)	1.245	80	2.834	565	3.399
<i>Variazioni dal 1° aprile 2014 al 31 dicembre 2014</i>								
Distribuzione dividendi				(102)		(102)	(4)	(106)
Riserva IAS 19 (*)				(30)		(30)		(30)
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			8			8		8
Put option su azioni Edipower S.p.A.				(1)		(1)		(1)
Altre variazioni				(13)		(13)	28	15
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi (*)					(117)	(117)	11	(106)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	1.629	(61)	(51)	1.099	(37)	2.579	600	3.179
<i>Variazioni del primo trimestre 2015</i>								
Destinazione del risultato 2014				(37)	37			
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			1			1		1
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi (*)					117	117	10	127
Patrimonio netto al 31 marzo 2015	1.629	(61)	(50)	1.062	117	2.697	610	3.307

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.