

COMUNICATO STAMPA – 30 Luglio 2015

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

Margine Operativo Lordo, a 562 milioni di euro, in crescita di 11 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014 (+2%)

Forte miglioramento del Risultato Netto di Gruppo, +56,7%, a 152 milioni di euro

Ulteriore riduzione della Posizione Finanziaria Netta di 123 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014

Milano, 30 Luglio 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 la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015.

Il periodo in esame è stato caratterizzato da una marginalità industriale in crescita rispetto a quella del medesimo periodo dell'anno precedente, che aveva beneficiato di un'eccezionale idraulicità e di maggiori partite positive di reddito non ricorrenti (+7 milioni di euro), 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, nonostante deboli segnali di ripresa, permane ancora negativa.

L'incremento del Margine Operativo Lordo è da attribuirsi prevalentemente alla *Business Unit* Calore, la cui redditività è cresciuta di 8 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2014 (+21%), principalmente a seguito di un andamento climatico più favorevole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In crescita anche il risultato della *Business Unit* Commerciale penalizzata nel primo semestre 2014 da componenti negative di reddito non ricorrenti.

In flessione, invece, la marginalità della *Business Unit* Ambiente sostanzialmente a seguito dei minori ricavi per la vendita di energia elettrica degli impianti di termovalorizzazione del Gruppo. Sostanzialmente stabili i risultati delle *Business Unit* Generazione e *Trading*, Reti ed EPCG.

Il Risultato Operativo Netto del periodo si è attestato a 314 milioni di euro (+4,0%), mentre il Risultato Netto ha raggiunto 152 milioni di euro (+56,7%).

Alla crescita del Risultato Netto del Gruppo hanno contribuito:

- i minori ammortamenti derivanti dalla revisione (con effetto dal mese di luglio 2014) delle vite utili degli impianti CCGT e dalle svalutazioni degli *asset* a seguito dell'*Impairment Test* 2014;
- i minori oneri netti della gestione finanziaria riconducibili in prevalenza al decremento dell'indebitamento medio ed agli effetti della strategia finanziaria implementata dal Gruppo;
- il minor carico fiscale a partire dal 2015 conseguente all'abolizione della "*Robin Hood Tax*" e alla completa deducibilità del costo del lavoro relativo al personale dipendente con contratto a tempo indeterminato.

Questi effetti positivi sono stati solo in parte compensati dai maggiori accantonamenti per rischi registrati nel primo semestre del 2015 conseguenti all'esito del procedimento arbitrale tra A2A e Pessina Costruzioni in relazione alla controversia legata al progetto di teleriscaldamento della città di Novara.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 123 milioni di euro, dopo investimenti per 135 milioni di euro e il pagamento di dividendi per 113 milioni di euro. La Posizione Finanziaria Netta alla fine di giugno 2015 si è pertanto attestata a 3.240 milioni di euro (3.363 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2015 del Gruppo A2A

<i>in milioni di euro</i>	6 mesi 2015	6 mesi 2014	Δ%
Ricavi	2.467	2.582	-4,4%
Margine Operativo Lordo	562	551	+2,0%
Risultato Operativo Netto	314	302	+4,0%
Risultato prima delle imposte	239	206	+16,0%
Risultato Netto di Gruppo	152	97	+56,7%

<i>in milioni di euro</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Δ
Posizione Finanziaria Netta	3.240	3.363	-123

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 24,1 TWh (miliardi di kilowattora), sostanzialmente in linea (-1%) rispetto al primo semestre 2014.

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

Alla copertura del fabbisogno hanno contribuito per 6,8 TWh gli impianti del Gruppo.

La produzione termoelettrica è stata pari a 3,7 TWh (+40%) mentre la produzione idroelettrica si è attestata a 2,3 TWh (-25%).

In particolare, la crescita della produzione termoelettrica, principalmente riconducibile alle maggiori quantità intermedie dai cicli combinati a gas sui mercati secondari ed alla maggiore produzione dell'impianto a carbone di Monfalcone, ha più che compensato la flessione della produzione idroelettrica rispetto al primo semestre 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 0,81 TWh (0,85 TWh nei primi sei mesi del 2014).

Nel semestre in esame, le vendite di gas metano si sono attestate a 1.415 milioni di metri cubi, in lieve riduzione (-2%) rispetto ai primi sei mesi del 2014: i maggiori volumi venduti sui mercati all'ingrosso hanno parzialmente compensato la flessione delle vendite ai clienti finali.

Le vendite di energia elettrica del gruppo EPCG si sono attestate complessivamente a 1,4 TWh, in crescita del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Alla copertura del fabbisogno hanno contribuito gli impianti del gruppo che hanno prodotto complessivamente 1,5 TWh (+2%), di cui 0,6 TWh da fonte termoelettrica (+3%) e 0,9 TWh da fonte idroelettrica (+2%). L'incremento delle produzioni termoelettriche è riconducibile ai minori giorni di fermata dell'impianto di Pljevlja rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente mentre, con riferimento alle produzioni idroelettriche, l'aumento è stato determinato dalla maggiore idraulicità registrata nei primi mesi del 2015.

Anche l'energia elettrica distribuita sulla rete di media e bassa tensione montenegrina è risultata pari a 1,1 TWh (+7% rispetto al primo semestre 2014).

Le vendite di calore evidenziano una crescita di 0,2 TWh termici rispetto al primo semestre 2014 sostanzialmente determinata dall'andamento climatico rilevato nei primi mesi del 2015 e dai volumi incrementali derivanti dai nuovi allacciamenti. Alla copertura del carico termico hanno contribuito gli impianti di cogenerazione e di termovalorizzazione di rifiuti, la cui produzione è risultata complessivamente pari a 1,3 TWh termici (+16%).

Le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,5 milioni di tonnellate, sono risultate sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2014. Le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 1,3 milioni di tonnellate, sono cresciute del 2% rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente, prevalentemente a seguito dell'entrata in esercizio (da luglio 2014) dell'impianto di trattamento del vetro di Asti e delle maggiori quantità di rifiuti smaltiti presso la discarica di Montichiari.

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 5,5 TWh, in crescita di 0,1 TWh rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.068 Mmc (+48 Mmc rispetto al 30 giugno 2014), mentre l'acqua distribuita è risultata pari a 29 Mmc (30 Mmc nel primo semestre 2014).

Risultati Economici Consolidati

I “**Ricavi**” del Gruppo, pari a 2.467 milioni di euro, sono risultati in diminuzione di 115 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2014.

Tale andamento è principalmente riconducibile alla flessione dei volumi di energia elettrica e gas venduti ai clienti finali, alla riduzione delle vendite di energia elettrica sulla piattaforma IPEX, nonché al *trend* di riduzione dei prezzi dell’energia che si sta registrando negli ultimi anni.

Il “**Margine Operativo Lordo**” si è attestato a 562 milioni di euro, in crescita di 11 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014. La tabella che segue ne evidenzia la composizione per *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2015	30.06.2014	Delta	Delta %
Generazione e Trading	192	193	-1	-0,5%
Commerciale	54	47	7	14,9%
Ambiente	110	115	-5	-4,3%
Calore	47	39	8	20,5%
Reti	136	138	-2	-1,4%
Epcg	32	30	2	6,7%
Altri Servizi e Corporate	-9	-11	2	n.s.
Totale	562	551	11	2,0%

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* si è attestato a 192 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre dell’anno precedente.

Nel confronto con l’anno precedente, il primo semestre del 2015 beneficia di minori costi per mobilità per circa 11 milioni di euro, mentre risente, per circa 21 milioni di euro, dell’effetto di componenti positive di reddito non ricorrenti registrate, in prevalenza, nel primo semestre del 2014.

Al netto di tali effetti, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* risulta in crescita di circa 9 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell’esercizio 2014 nonostante un contesto macroeconomico ancora difficile, una domanda elettrica sostanzialmente stabile ai livelli del primo semestre dell’anno precedente e una produzione idroelettrica significativamente in contrazione a causa della minore idraulicità (circa -35 milioni di euro) . Tale ottimo risultato è stato conseguito, grazie alle maggiori vendite di titoli ambientali, ad un’ottima *performance* del comparto termoelettrico sia CCGT, nel quale A2A ha consolidato la propria leadership sul mercato MSD del Nord Italia, sia a carbone (in entrambi i casi grazie sia a maggiori produzioni che a migliori spread) e infine , grazie ai risparmi derivanti dal piano di efficienza operativa.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Commerciale* si è attestato a 54 milioni di euro, in crescita di 7 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 8 milioni di euro. Al netto di tali oneri, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* risulta sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2014 nonostante i maggiori costi sostenuti per l’acquisizione di nuovi clienti.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 110 milioni di euro (115 milioni di euro nel primo semestre del 2014).

La riduzione, pari a 5 milioni di euro, è principalmente dovuta ai minori ricavi per la vendita di energia elettrica del termovalorizzatore di Acerra (a seguito della riduzione del corrispettivo CIP6

determinata dalla flessione dei prezzi dei combustibili di riferimento) e degli altri impianti di termovalorizzazione del Gruppo (per effetto della flessione dei prezzi dell'energia elettrica).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Calore e Servizi*, pari a 47 milioni di euro, risulta in crescita di 8 milioni di euro rispetto ai primi sei 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 (in particolare nella città di Milano), è stato in parte compensato dalla flessione dei risultati conseguiti sui mercati dei titoli ambientali.

Risultano invece sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente i margini della *Business Unit Reti* e della *Business Unit EPCG*.

Gli **"Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni"** ammontano complessivamente a 248 milioni di euro (249 milioni di euro al 30 giugno 2014) ed includono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 199 milioni di euro (229 milioni di euro al 30 giugno 2014) e accantonamenti netti per 49 milioni di euro (20 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Gli **"Ammortamenti"** registrano un decremento di 30 milioni di euro derivante principalmente dalla diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a seguito delle svalutazioni effettuate al termine del precedente esercizio, per 17 milioni di euro, nonché dalla revisione delle vite utili residue degli impianti a ciclo combinato, effettuate nell'esercizio 2014, per 13 milioni di euro.

Gli **"Accantonamenti per rischi"** sono pari a 40 milioni di euro (12 milioni di euro al 30 giugno 2014) e si riferiscono ad accantonamenti del periodo effettuati a fronte di contenziosi in atto, nonché a cause in corso. Gli accantonamenti del semestre risentono dell'accantonamento conseguente al deposito del Lodo relativo al risarcimento danni a favore di Pessina Costruzioni in relazione al contenzioso per Asm Novara S.p.A..

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, il **"Risultato Operativo Netto"** ha raggiunto i 314 milioni di euro in crescita di 12 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014 (302 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Gli **"Oneri netti della gestione finanziaria"** sono risultati pari a 77 milioni di euro (101 milioni di euro nel primo semestre 2014). La riduzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, pari a 24 milioni di euro, è riconducibile principalmente a minori interessi finanziari passivi netti sul debito per 10 milioni di euro legati al decremento dell'indebitamento medio ed agli effetti della strategia finanziaria implementata dal Gruppo, nonché a minori oneri di attualizzazione per 8 milioni di euro. Si segnala inoltre un miglioramento nell'andamento della variazione dei contratti su derivati finanziari positivo per 4 milioni di euro.

La **"Quota di risultato di società consolidate ad equity"** è stata positiva per 3 milioni di euro (positiva per 5 milioni di euro al 30 giugno 2014) ed è attribuibile principalmente alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A..

Il primo semestre 2014 beneficiava dei risultati della partecipata Dolomiti Energia S.p.A., positivi per 2 milioni di euro.

Gli **"Oneri per imposte sui redditi"** nel periodo in esame sono risultati pari a 77 milioni di euro (101 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Ricordiamo che in conseguenza della Sentenza 10/2015 della Corte Costituzionale, che ha dichiarato l'incostituzionalità dell'addizionale IRES del 6,50% (cd. “*Robin Hood Tax*”), a decorrere dal 12 febbraio 2015, in questo bilancio non è presente alcun effetto relativo a tale imposta, dal momento che le imposte anticipate e differite stanziare sulle differenze temporanee generate in precedenti esercizi sono state interamente riversate nell'esercizio 2014. La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, invece, recepiva gli effetti dell'addizionale.

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 152 milioni di euro (97 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2015 ammonta a 6.483 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.243 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.240 milioni di euro.

Il **Capitale di funzionamento** ammonta a 389 milioni di euro, in aumento di 41 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 dei crediti commerciali e delle rimanenze di gas esistenti al 31 dicembre 2014.

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.094 milioni di euro, in diminuzione di 100 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente a causa degli ammortamenti di competenza del periodo.

La “**Posizione finanziaria netta**”, pari a 3.240 milioni di euro, è in miglioramento di 123 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, immateriali e in partecipazioni per 135 milioni di euro e dai dividendi pagati per 113 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti dal Gruppo nel primo semestre dell'anno, l'andamento del mercato elettrico e le molteplici iniziative di efficienza operativa in essere, fanno ritenere che gli obiettivi economico-finanziari previsti nel piano 2015-2019 possano essere confermati.

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 dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, soggetti a revisione contabile.

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	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	5.561	5.625	5.828
Immobilizzazioni immateriali	1.303	1.318	1.306
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	74	74	191
Altre attività finanziarie non correnti	70	65	51
Attività per imposte anticipate	302	323	359
Altre attività non correnti	40	43	62
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.350	7.448	7.797
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	207	284	285
Crediti commerciali	1.400	1.591	1.651
Altre attività correnti	233	255	305
Attività finanziarie correnti	150	126	126
Attività per imposte correnti	62	85	50
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	410	544	376
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.462	2.885	2.793
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE ATTIVO	9.812	10.333	10.590
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(61)	(61)	(61)
Riserve	937	1.048	1.078
Risultato d'esercizio	-	(37)	-
Risultato del periodo	152	-	97
Patrimonio netto di Gruppo	2.657	2.579	2.743
Interessi di minoranze	586	600	566
Totale Patrimonio netto	3.243	3.179	3.309
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.751	3.931	3.989
Benefici a dipendenti	336	369	360
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	525	498	568
Altre passività non correnti	351	364	349
Totale passività non correnti	4.963	5.162	5.266
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	1.001	1.254	1.145
Altre passività correnti	471	611	739
Passività finanziarie correnti	93	125	128
Debiti per imposte	41	2	3
Totale passività correnti	1.606	1.992	2.015
Totale passività	6.569	7.154	7.281
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	9.812	10.333	10.590

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2014 31.12.2014
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni	2.377	2.475	4.761
Altri ricavi operativi	90	107	223
Totale Ricavi	2.467	2.582	4.984
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi	1.466	1.594	3.049
Altri costi operativi	125	107	262
Totale Costi operativi	1.591	1.701	3.311
Costi per il personale	314	330	649
Margine Operativo Lordo	562	551	1.024
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	248	249	662
Risultato operativo netto	314	302	362
Risultato da transazioni non ricorrenti	(1)	-	9
Gestione finanziaria			
Oneri finanziari netti	(77)	(101)	(165)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	3	5	(45)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(74)	(96)	(210)
Risultato al lordo delle imposte	239	206	161
Oneri per imposte sui redditi	77	101	179
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	162	105	(18)
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
Risultato netto	162	105	(18)
Risultato di pertinenza di Terzi	(10)	(8)	(19)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	152	97	(37)
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Risultato d'esercizio (A)	-	-	(18)
Risultato del periodo (A)	162	105	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	22	(22)	(37)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(4)	7	7
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	18	(15)	(30)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	30	(39)	(37)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(9)	14	9
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	21	(25)	(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)	201	65	(76)
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante	191	57	(95)
Interessenze di pertinenza di terzi	10	8	19

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	544	376	376
<u>Attività operativa</u>			
Risultato netto (**)	162	(30)	105
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	168	385	200
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	31	61	29
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	2	169	1
Risultato di partecipazioni valutate ad <i>equity</i>	(3)	45	(5)
Imposte nette pagate (a)	(8)	(133)	(57)
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	9	443	257
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	1	310	200
Flussi finanziari netti da attività operativa	361	940	530
<u>Attività di investimento</u>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(102)	(237)	(93)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(31)	(70)	(31)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(2)	-	-
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	-	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad <i>equity</i> e altre partecipazioni	1	4	1
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(134)	(303)	(123)
FREE CASH FLOW	227	637	407
<u>Attività di finanziamento</u>			
Variazione delle attività finanziarie (*)	(35)	(46)	(34)
Variazione delle passività finanziarie (*)	(142)	(195)	(224)
Interessi finanziari netti pagati	(66)	(122)	(46)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(113)	(102)	(102)
Dividendi pagati dalle controllate	(5)	(4)	(1)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(361)	(469)	(407)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(134)	168	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	410	544	376

(*) 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 31.12.2013	1.629	(61)	(21)	1.182	62	2.791	557	3.348
<i>Variazioni del primo semestre 2014</i>								
Destinazione del risultato 2013				62	(62)			
Distribuzione dividendi				(102)		(102)		(102)
Riserve IAS 19 (*)				(15)		(15)		(15)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(25)			(25)		(25)
Altre variazioni				(3)		(3)	1	(2)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					97	97	8	105
Patrimonio netto al 30.06.2014	1.629	(61)	(46)	1.124	97	2.743	566	3.309
<i>Variazioni del secondo semestre 2014</i>								
Distribuzione dividendi							(4)	(4)
Riserve IAS 19 (*)				(15)		(15)		(15)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(5)			(5)		(5)
Put option su azioni Edipower S.p.A.				(1)		(1)		(1)
Altre variazioni				(9)		(9)	27	18
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					(134)	(134)	11	(123)
Patrimonio netto al 31.12.2014	1.629	(61)	(51)	1.099	(37)	2.579	600	3.179
<i>Variazioni del primo semestre 2015</i>								
Destinazione del risultato 2014				(37)	37			
Distribuzione dividendi				(113)		(113)	(5)	(118)
Riserve IAS 19 (*)				18		18		18
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			21			21		21
Put option su azioni Aspem S.p.A.							1	1
Altre variazioni							(20)	(20)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					152	152	10	162
Patrimonio netto al 30.06.2015	1.629	(61)	(30)	967	152	2.657	586	3.243

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.