

COMUNICATO STAMPA – 12 Novembre 2015

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015

Forte incremento del Risultato Netto di Gruppo, +49,1%, a 237 milioni di euro

Ulteriore riduzione della Posizione Finanziaria Netta di 225 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014

Margine Operativo Lordo a 814 milioni di euro, in crescita di 31 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+4%)

Ricavi pari a 3,6 miliardi di euro, in linea rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+0,2%)

Milano, 12 Novembre 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 30 settembre 2015.

Nei primi nove mesi dell'anno il Gruppo A2A ha evidenziato una marginalità industriale in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e un'ulteriore riduzione della posizione finanziaria netta.

L'ottima performance conseguita dagli impianti termoelettrici (anche a seguito delle alte temperature registrate nel terzo trimestre del 2015) e sui mercati dei titoli ambientali, nonché lo sforzo continuo sull'efficienza operativa, hanno più che compensato i minori margini del comparto idroelettrico che, nell'esercizio 2014, aveva beneficiato di una idraulicità straordinaria, consentendo di incrementare ulteriormente la marginalità rispetto ai livelli già rilevati nei primi sei mesi dell'anno.

Il Margine Operativo Lordo si è attestato a 814 milioni di euro, evidenziando una crescita di 31 milioni di euro (+4%). Il risultato è stato influenzato da rilevanti componenti non ricorrenti sia nel 2014 che nel 2015 (minori costi per mobilità per circa 12 milioni di euro nel 2015 e 31 milioni di euro di componenti positive di reddito non ricorrenti registrate, in prevalenza, nei primi nove mesi del 2014).

Al netto di tali effetti non ricorrenti, il Margine Operativo Lordo è in aumento di 50 milioni di euro (+6,7%). La crescita è principalmente riconducibile alla *Business Unit* Generazione e Trading e alla *Business Unit* Reti. In flessione il risultato della *Business Unit* Ambiente mentre sono risultati

sostanzialmente in linea i margini delle altre *Business Unit* del Gruppo (Commerciale, Calore ed EPCG).

Il Risultato Operativo Netto del periodo si è attestato a 454 milioni di euro (+8,4%), mentre il Risultato Netto ha raggiunto 237 milioni di euro (+49,1%).

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 termoelettrici e dalle svalutazioni degli *asset* a seguito dall'*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 soprattutto 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 nei primi nove mesi del 2015 in massima parte dovuti al procedimento relativo 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 225 milioni di euro, dopo investimenti per 208 milioni di euro e il pagamento di dividendi per 113 milioni di euro. La Posizione Finanziaria Netta alla fine di settembre 2015 si è pertanto attestata a 3.138 milioni di euro (3.363 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Principali risultati consolidati al 30 settembre 2015 del Gruppo A2A

<i>in milioni di euro</i>	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Δ%
Ricavi	3.638	3.632	+0,2%
Margine Operativo Lordo	814	783	+4,0%
Risultato Operativo Netto	454	419	+8,4%
Risultato prima delle imposte	346	298	+16,1%
Risultato Netto di Gruppo	237	159	+49,1%

<i>in milioni di euro</i>	30 settembre 2015	31 dicembre 2014	Δ
Posizione Finanziaria Netta	3.138	3.363	-225

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 36,8 TWh (miliardi di kilowattora), in crescita del 5% rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Alla copertura del fabbisogno hanno contribuito per 10,8 TWh gli impianti del Gruppo.

La produzione termoelettrica è stata pari a 6,1 TWh (+60%), mentre la produzione idroelettrica si è attestata a 3,6 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 di Monfalcone, ha più che compensato la flessione della produzione idroelettrica rispetto allo stesso periodo del 2014, che aveva beneficiato di una idraulicità straordinaria.

Le produzioni di energia elettrica da impianti cogenerativi, da termovalorizzatori e da impianti a biogas sono invece risultate pari a 1,1 TWh (1,2 TWh nei primi nove mesi del 2014).

Nel periodo in esame, le vendite di gas metano si sono attestate a 1.818 milioni di metri cubi, in riduzione di 209 milioni di metri cubi (-10%) rispetto allo stesso periodo del 2014 principalmente a seguito dei minori volumi venduti sui mercati all'ingrosso.

Le vendite di energia elettrica del gruppo EPCG si sono attestate complessivamente a 2,2 TWh, in crescita del 6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sostanzialmente a seguito delle alte temperature registrate nel terzo trimestre dell'anno.

Alla copertura del fabbisogno hanno contribuito gli impianti del gruppo che hanno prodotto complessivamente 2,2 TWh (+1%), di cui 1,0 TWh da fonte termoelettrica (+5%) e 1,1 TWh da fonte idroelettrica (-3%): l'incremento delle produzioni termoelettriche, determinato dai minori giorni di fermata dell'impianto di Pljevlja, è stato parzialmente compensato, dalla riduzione della produzione idroelettrica sostanzialmente dovuta alle minori precipitazioni registrate nei mesi estivi.

Per le ragioni sopra evidenziate anche l'energia elettrica distribuita sulla rete di media e bassa tensione montenegrina è risultata pari a 1,6 TWh (+9%) in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Le vendite di calore registrano un incremento di 0,2 TWh termici rispetto al 30 settembre 2014 sostanzialmente dovuto ad un andamento climatico più favorevole rispetto all'anno precedente ed ai 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 1,5 TWh termici (+14%).

Le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,7 milioni di tonnellate, sono risultate in crescita dell'1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente a seguito dei maggiori rifiuti raccolti nella Città di Milano. Le quantità di rifiuti smaltiti si attestano a 1,9 milioni di tonnellate, evidenziando una flessione pari a 31 migliaia di tonnellate (-2%), principalmente attribuibile ai minori rifiuti smaltiti presso la discarica lotti inertizzati di Corteolona ed ai minori smaltimenti presso il termovalorizzatore di Brescia, determinati da un maggior numero di giorni di fermo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale flessione è stata in parte compensata dall'entrata in esercizio dell'impianto di trattamento del vetro di Asti (a partire da luglio 2014) e dai maggiori conferimenti effettuati presso la discarica di Montichiari.

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

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 8,5 TWh, in crescita di 0,4 TWh rispetto allo stesso periodo del 2014 a seguito di una ripresa dei consumi industriali e delle alte temperature registrate nel periodo estivo. Le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.198 Mmc (+59 Mmc rispetto al 30 settembre 2014), mentre l'acqua distribuita è risultata pari a 46 Mmc (45 Mmc nei primi nove mesi del 2014).

Risultati Economici Consolidati

I “**Ricavi**” del Gruppo, pari a 3.638 milioni di euro, sono risultati in linea rispetto ai primi nove mesi del 2014 (3.632 milioni di euro).

Il “**Margine Operativo Lordo**” si è attestato a 814 milioni di euro, in crescita di 31 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

La tabella che segue ne evidenzia la composizione per *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	30.09.2015	30.09.2014	Delta	Delta %
Generazione e Trading	291	287	4	1,4%
Commerciale	78	63	15	23,8%
Ambiente	161	165	-4	-2,4%
Calore	40	34	6	17,6%
Reti	213	208	5	2,4%
Epcg	43	42	1	2,4%
Altri Servizi e Corporate	-12	-16	4	n.s.
Totale	814	783	31	4,0%

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* si è attestato a 291 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2014 (287 milioni di euro al 30 settembre 2014). Nel confronto con l'anno precedente, il risultato del 2015 beneficia, tuttavia, di minori costi per mobilità per circa 12 milioni di euro, mentre risente, per circa 42 milioni di euro, dell'effetto di componenti positive di reddito non ricorrenti registrate, in prevalenza, nei primi nove mesi del 2014, di cui 8 milioni di euro intercompany.

Al netto di tali effetti, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* risulta in crescita di circa 34 milioni di euro: l'ottima *performance* registrata nel comparto termoelettrico, per effetto di un miglioramento degli *spread* sul gas e sul carbone e delle maggiori quantità intermedie dai cicli combinati a gas sui mercati secondari (anche a seguito delle alte temperature registrate nel terzo trimestre 2015), le maggiori vendite di titoli ambientali, nonché i risparmi derivanti dal piano di efficienza operativa, hanno più che compensato la flessione della marginalità del comparto idroelettrico dovuta all'eccezionale idraulicità registrata nel 2014 (oltre 61 milioni di euro in meno).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Commerciale* si è attestato a 78 milioni di euro, in crescita di 15 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il risultato del 2014 includeva tuttavia componenti negative di reddito non ricorrenti per un importo pari a 7 milioni di euro (attribuibili alle partite intercompany sopra menzionate), mentre il periodo in esame registra, al contrario, componenti positive di reddito non ricorrenti pari a 6 milioni di euro. Al netto di tali partite, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* evidenzia una crescita di 2

milioni di euro (+2,8%) sostanzialmente dovuta all'aumento dei margini unitari nel mercato libero elettrico, nonostante i maggiori oneri di sbilanciamento determinati dalle alte temperature registrate nel periodo estivo.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 161 milioni di euro (165 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Al netto di partite non ricorrenti per 5 milioni di euro, il Margine Operativo Lordo evidenzia una flessione pari a 9 milioni di euro, sostanzialmente riconducibile ai minori ricavi per la vendita di energia elettrica del termovalorizzatore di Acerra (a seguito della riduzione del corrispettivo CIP 6 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).

La riduzione è stata in parte compensata dall'incremento della marginalità nel comparto della raccolta, principalmente dovuta ai maggiori servizi offerti per EXPO 2015 e per il Comune di Como.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Calore e Servizi*, pari a 40 milioni di euro, risulta in crescita di 6 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014: l'aumento, determinato da un andamento climatico più favorevole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e da una continua ed 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.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Reti*, si è attestato a 213 milioni di euro, in crescita di 5 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il risultato del 2014, tuttavia, includeva, nel comparto della distribuzione di energia elettrica, partite di ricavo non ricorrenti per circa 12 milioni euro, relative ai maggiori ricavi riconosciuti per gli esercizi 2012 e 2013 dall'AEEGSI con Delibera 258/14/R/eel.

Al netto di tali partite il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Reti* risulta in crescita di 16 milioni di euro. Tale andamento è prevalentemente attribuibile al comparto illuminazione pubblica a seguito dell'avvio, a luglio 2014, del progetto di sostituzione degli apparati luminosi con nuove lampade a *led* a basso consumo energetico nel Comune di Milano e al servizio idrico integrato, a seguito degli incrementi tariffari riconosciuti dall'AEEGSI.

Risulta invece sostanzialmente in linea con l'anno precedente il Margine Operativo Lordo della *Business Unit EPCG*.

Gli "**Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni**" ammontano complessivamente a 360 milioni di euro (364 milioni di euro al 30 settembre 2014) ed includono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 297 milioni di euro (348 milioni di euro al 30 settembre 2014) e accantonamenti netti per 63 milioni di euro (16 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Gli "Ammortamenti e svalutazioni" registrano un decremento di 51 milioni di euro derivante principalmente dalla diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a seguito delle svalutazioni effettuate al termine del precedente esercizio, per 29 milioni di euro, nonché dalla revisione delle vite utili residue degli impianti termoelettrici per 16 milioni di euro.

Gli "Accantonamenti per rischi" sono pari a 51 milioni di euro (2 milioni di euro al 30 settembre 2014) e si riferiscono ad accantonamenti del periodo effettuati a fronte di contenziosi in atto, nonché a cause in corso. Gli accantonamenti del periodo in esame risentono soprattutto dell'accantonamento relativo al contenzioso per il progetto del teleriscaldamento nella città di Novara.

L'“Accantonamento per rischi su crediti” presenta un valore di 12 milioni di euro (14 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, il “**Risultato Operativo Netto**” ha raggiunto i 454 milioni di euro in crescita di 35 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (419 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Gli “**Oneri netti della gestione finanziaria**” sono risultati pari a 110 milioni di euro (139 milioni di euro al 30 settembre 2014). La riduzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, pari a 29 milioni di euro, è riconducibile principalmente a minori interessi finanziari passivi netti sul debito per 16 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 6 milioni di euro conseguenza di un aumento dei tassi di interesse. Si segnala inoltre un miglioramento nell'andamento della variazione dei contratti su derivati finanziari positivo per 7 milioni di euro.

La “**Quota di risultato di società consolidate ad equity**” è stata positiva per 3 milioni di euro (positiva per 7 milioni di euro al 30 settembre 2014) ed è attribuibile principalmente alla valutazione a Patrimonio netto della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A.. Il corrispondente periodo del precedente esercizio beneficiava dei risultati della partecipata Dolomiti Energia S.p.A., positivi per 5 milioni euro.

Gli “**Oneri per imposte sui redditi**” nel periodo in esame sono risultati pari a 97 milioni di euro (127 milioni di euro al 30 settembre 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. Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 con conseguenti benefici, rispetto all'anno precedente, sia sulle imposte correnti che sulle imposte differite attive iscritte a fronte del Fondo benefici dipendenti. Sempre con riferimento all'IRAP, le imposte degli esercizi precedenti e quelle di periodo recepiscono il nuovo criterio di calcolo, basato sull'applicazione dell'art. 6, co. 9, del Decreto Legislativo 15 dicembre 1997, n. 446 (metodo cd. delle “*holding industriali*”), introdotto a seguito della conferma positiva, da parte dell'Agenzia delle entrate, alla specifica richiesta di interpello presentata da A2A.

Il “**Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo**”, dedotto il risultato di pertinenza di terzi azionisti, è risultato pari a 237 milioni di euro (159 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 settembre 2015 ammonta a 6.461 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.323 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.138 milioni di euro.

Il “**Capitale di funzionamento**” ammonta a 406 milioni di euro, in aumento di 58 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 6.148 milioni di euro, in diminuzione di 46 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente a causa degli ammortamenti di competenza del periodo.

La “**Posizione finanziaria netta**”, pari a 3.138 milioni di euro, è in miglioramento di 225 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 208 milioni di euro e dai dividendi pagati per 113 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli ottimi risultati conseguiti dal Gruppo nei primi nove mesi dell’anno e le molteplici iniziative di sviluppo ed efficienza operativa in essere fanno ritenere che, in presenza di una termicità normale, il Margine Operativo Lordo (“Ebitda”) del Gruppo per il 2015 possa essere superiore, di circa il 2,5%, dell’obiettivo previsto dal Piano Industriale 2015-2019 ed attestarsi quindi a circa 1,035 milioni di euro. La miglior marginalità operativa abbinata alla riduzione del carico fiscale derivante dalla abolizione della Robin Hood Tax e delle modifiche normative in materia di IRAP fanno inoltre ritenere che anche l’utile netto possa attestarsi a livelli superiori a quanto originariamente atteso. La Posizione Finanziaria Netta, infine, è attesa a circa 3,1 miliardi di euro in ulteriore riduzione rispetto a quanto riportato nella trimestrale al 30 settembre 2015.

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 30 settembre 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	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	5.364	5.625	5.787
Immobilizzazioni immateriali	1.312	1.318	1.310
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	74	74	126
Altre attività finanziarie non correnti	71	65	49
Attività per imposte anticipate	315	323	331
Altre attività non correnti	38	43	63
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.174	7.448	7.666
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	236	284	350
Crediti commerciali	1.384	1.591	1.407
Altre attività correnti	296	255	275
Attività finanziarie correnti	139	126	137
Attività per imposte correnti	72	85	47
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	514	544	509
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.641	2.885	2.725
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	202	-	-
TOTALE ATTIVO	10.017	10.333	10.391
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(61)	(61)	(61)
Riserve	929	1.048	1.086
Risultato d'esercizio	-	(37)	-
Risultato del periodo	237	-	159
Patrimonio netto di Gruppo	2.734	2.579	2.813
Interessi di minoranze	589	600	595
Totale Patrimonio netto	3.323	3.179	3.408
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.779	3.931	4.016
Benefici a dipendenti	332	369	355
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	532	498	518
Altre passività non correnti	115	364	372
Totale passività non correnti	4.758	5.162	5.261
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	993	1.254	1.080
Altre passività correnti	540	611	502
Passività finanziarie correnti	97	125	129
Debiti per imposte	49	2	11
Totale passività correnti	1.679	1.992	1.722
Totale passività	6.437	7.154	6.983
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	257	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.017	10.333	10.391

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	3° trim 2015	3° trim 2014
Ricavi				
Ricavi di vendita e prestazioni	3.515	3.464	1.138	989
Altri ricavi operativi	123	168	33	61
Totale Ricavi	3.638	3.632	1.171	1.050
Costi operativi				
Costi per materie prime e servizi	2.179	2.183	713	589
Altri costi operativi	182	189	57	82
Totale Costi operativi	2.361	2.372	770	671
Costi per il personale	463	477	149	147
Margine Operativo Lordo	814	783	252	232
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	360	364	112	115
Risultato operativo netto	454	419	140	117
Risultato da transazioni non ricorrenti	(1)	11	-	11
Gestione finanziaria				
Oneri finanziari netti	(110)	(139)	(33)	(38)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	3	7	-	2
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(107)	(132)	(33)	(36)
Risultato al lordo delle imposte	346	298	107	92
Oneri per imposte sui redditi	97	127	20	26
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	249	171	87	66
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-	-
Risultato netto	249	171	87	66
Risultato di pertinenza di Terzi	(12)	(12)	(2)	(4)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	237	159	85	62
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2015	30.09.2014	3° trim 2015	3° trim 2014
Risultato del periodo (A)	249	171	87	66
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	22	(21)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(4)	6	-	-
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	18	(15)	-	-
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	22	(11)	(8)	28
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(6)	4	3	(10)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	16	(7)	(5)	18
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	283	149	82	84
Totale risultato complessivo attribuibile a:				
Soci della controllante	271	137	80	80
Interessenze di pertinenza di terzi	12	12	2	4

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	544	376	376
<u>Attività operativa</u>			
Risultato netto (**)	249	(30)	159
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	250	385	301
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	47	61	45
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	3	169	5
Risultato di partecipazioni valutate ad <i>equity</i>	(3)	45	(7)
Imposte nette pagate (a)	(14)	(133)	(57)
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	4	443	278
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(10)	310	221
Flussi finanziari netti da attività operativa	536	940	724
<u>Attività di investimento</u>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(153)	(237)	(160)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(53)	(70)	(45)
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	4
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(207)	(303)	(201)
FREE CASH FLOW	329	637	523
<u>Attività di finanziamento</u>			
Variazione delle attività finanziarie (*)	(67)	(46)	(47)
Variazione delle passività finanziarie (*)	(106)	(195)	(189)
Interessi finanziari netti pagati	(68)	(122)	(48)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(113)	(102)	(102)
Dividendi pagati dalle controllate	(5)	(4)	(4)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(359)	(469)	(390)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(30)	168	133
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	514	544	509

(*) 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 dei primi nove mesi del 2014</i>								
Destinazione del risultato 2013				62	(62)			
Distribuzione dividendi				(102)		(102)	(4)	(106)
Riserve IAS 19 (*)				(15)		(15)		(15)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(7)			(7)		(7)
Altre variazioni				(13)		(13)	30	17
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					159	159	12	171
Patrimonio netto al 30 settembre 2014	1.629	(61)	(30)	1.116	159	2.813	595	3.408
<i>Variazioni del quarto trimestre 2014</i>								
Riserve IAS 19 (*)				(15)		(15)		(15)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(21)			(21)		(21)
Put option su azioni Edipower S.p.A.				(1)		(1)		(1)
Altre variazioni				(1)		(1)	(2)	(3)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					(196)	(196)	7	(189)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	1.629	(61)	(51)	1.099	(37)	2.579	600	3.179
<i>Variazioni dei primi nove mesi del 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 (*)			16			16		16
Put option su azioni Aspem S.p.A.							1	1
Altre variazioni				(3)		(3)	(19)	(22)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					237	237	12	249
Patrimonio netto al 30 settembre 2015	1.629	(61)	(35)	964	237	2.734	589	3.323

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.