

COMUNICATO STAMPA – 31 Luglio 2018

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018

Utile Netto, pari a 267 milioni di euro, in significativa crescita (+70% rispetto al corrispondente periodo del 2017¹). Utile netto ordinario – esclusi effetti EPCG – in crescita del 2%

Margine Operativo Lordo a 657 milioni di euro (+3% rispetto al primo semestre 2017¹). Importante crescita organica del Margine Operativo Lordo Ordinario (+ 7%)

Investimenti per 187 milioni di euro, in crescita del 21% rispetto al primo semestre 2017

La Posizione Finanziaria Netta, pari a 3.030 milioni di euro, migliora di 196 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017

Milano, 31 luglio 2018 – 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 2018.

Il primo semestre dell'anno si è chiuso con risultati economico-finanziari soddisfacenti, allineati alle attese del Gruppo.

Il Margine operativo lordo (EBITDA), pari a 657 milioni di euro (+3,1%), oltre al contributo delle società di nuova acquisizione del 2017 e del 2018, ha beneficiato della forte crescita organica registrata

¹ I valori “restated” recepiscono la riclassificazione ai fini dell'IFRS 5 delle poste economiche del gruppo EPCG.

nella BU Generazione e nella BU Mercato. Ancora più sostenuta la crescita del Margine operativo lordo ordinario, che si incrementa di 39 milioni di euro (+6,6%), passando da 592 milioni di euro al 30 giugno 2017 a 631 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Lo scenario del primo semestre 2018 è stato caratterizzato da elevate quotazioni del gas: il prezzo medio del gas al PSV è stato pari a 22 €/MWh, in aumento del 16% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, determinando un incremento nei prezzi dell'energia elettrica ma anche una contrazione significativa degli spread sulle produzioni a gas.

L'Utile Netto di pertinenza del Gruppo nei primi sei mesi del 2018 è cresciuto di 110 milioni di euro (pari a +70%) rispetto al valore corrispondente del 2017, raggiungendo 267 milioni di euro (157 milioni di euro al 30 giugno 2017).

L'Utile Netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2017 è stato significativamente influenzato dagli effetti conseguenti l'esercizio, in data 1° 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 infatti l'iscrizione di 95 milioni di euro di effetti negativi sull'utile netto del primo semestre 2017. Nel corso del 2018 l'accordo per l'esercizio della PUT è stato rinegoziato determinando, a conto economico, un impatto positivo nel semestre pari a 4 milioni di euro. Inoltre, è stata ceduta la partecipazione nella miniera di carbone Rudnik Ugljia ad Pljevlja, generando una plusvalenza pari a 6 milioni di euro.

Escludendo i sopramenzionati effetti collegati alla gestione delle partecipazioni in Montenegro, l'Utile Netto "Ordinario" di pertinenza del Gruppo risulta in crescita di 6 milioni di euro rispetto al valore corrispondente del 2017, da 251 milioni di euro al 30 giugno 2017 a 257 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 196 milioni di euro, dopo investimenti per 187 milioni di euro e il pagamento di dividendi per 180 milioni di euro. La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018 si è pertanto attestata a 3.030 milioni di euro (3.226 milioni di euro a fine 2017).

Risultati consolidati al 30 giugno 2018

<i>milioni di euro</i>	6 mesi 2018	6 mesi 2017	Δ	Δ%
Ricavi	3.081	2.804	+277	+9,9%
Margine operativo lordo	657	637	+20	+3,1%
Risultato operativo netto	436	433	+3	+0,7%
Utile netto "ordinario"	257	251	+6	+2,4%
Utile netto "reported"	267	157	+110	+70,1%

Nel primo semestre 2018, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 3.081 milioni di euro, in aumento di 277 milioni di euro rispetto all'anno precedente (+10%). L'aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile ai ricavi di vendita di energia elettrica sui mercati all'ingrosso e su Ipx,

a seguito dei maggiori volumi venduti, alle maggiori vendite energia elettrica su mercato libero elettricità, in particolare grandi clienti, nonché ai maggiori ricavi relativi ai certificati verdi.

Il **Margine operativo lordo** si è attestato a 657 milioni di euro, in crescita di 20 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2017 (+3%).

Il Margine operativo lordo prima delle componenti non ricorrenti (pari a 45 milioni di euro nel primo semestre 2017 e scese a 26 milioni di euro nel primo semestre 2018) è cresciuto di 39 milioni di euro (+7%). Al netto del contributo fornito dall'ampliamento del perimetro dovuto al consolidamento delle società proprietarie di impianti rinnovabili e di altri minori acquisite nel 2017 (contributo complessivo pari a circa 10 milioni di euro) un importante apporto è stato fornito dalle *Business Unit* Generazione e Mercato che hanno registrato significativi incrementi di redditività operativa.

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 436 milioni di euro, risulta essere in crescita di 3 milioni di euro rispetto al valore del 2017 (433 milioni di euro) corrispondente all'incremento del Margine operativo lordo come sopra descritto, parzialmente compensato dall'incremento degli ammortamenti relativi agli investimenti effettuati nel 2017 e agli *asset* acquisiti nel corso del 2017 tramite operazioni di M&A.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei primi sei mesi del 2018 ha raggiunto 267 milioni di euro (157 milioni di euro al 30 giugno 2017) in significativo incremento di 110 milioni di euro per i motivi precedentemente esposti.

Risultati per Business Unit

La tabella che segue evidenzia la composizione del Margine operativo lordo per *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2018	30.06.2017	Delta	Delta %
Generazione & Trading	225	186	39	21,0%
Mercato	111	122	(11)	-9,0%
Ambiente	136	137	(1)	-0,7%
Reti e Calore	192	200	(8)	-4,0%
Smart City	4	3	1	33,3%
Estero	0	(1)	1	n.s.
Altri Servizi e Corporate	(11)	(10)	(1)	n.s.
Totale	657	637	20	3,1%

Business Unit Generazione e Trading

Nel periodo in esame la produzione di energia elettrica del Gruppo è stata pari a 8,0 TWh, a cui si aggiungono acquisti per 16,3 TWh, per una disponibilità complessiva di 24,3 TWh.

La produzione termoelettrica risulta in incremento rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente prevalentemente per le maggiori quantità prodotte dagli impianti a ciclo combinato, in particolare dall'impianto di Scandale grazie al suo pieno dispacciamento nel primo semestre dell'anno in corso. Anche le produzioni di San Filippo del Mela risultano in incremento a seguito delle maggiori chiamate da parte di Terna.

Nel confronto con il primo semestre del 2017 risultano in incremento anche le produzioni idroelettriche (+27%) soprattutto grazie ai bacini della Valtellina, nonché le produzioni da fonte fotovoltaica (circa +30 GWh) grazie al consolidamento delle nuove società acquisite a fine 2017 e all'inizio del 2018.

I ricavi si sono attestati a 1.758 milioni di euro, in aumento di 225 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. All'incremento hanno contribuito le maggiori vendite sia *forward* sia IPEX e i maggiori ricavi relativi ai certificati verdi.

Il Margine operativo lordo della *Business Unit* Generazione è risultato pari a 225 milioni di euro, in incremento di 39 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (7 milioni di euro nel 2018 e +1 milione di euro nel 2017), il Margine operativo lordo ordinario risulta in crescita di 33 milioni di euro.

Al risultato positivo della *Business Unit* hanno contribuito la vendita di tutta la posizione lunga di certificati verdi, l'incremento delle produzioni termoelettriche ed idroelettriche, buoni risultati sul mercato dei servizi ancillari e l'apporto delle società neo-acquisite operanti nel settore fotovoltaico (l'ultima acquisizione risale al mese di febbraio 2018).

Tali positivi andamenti hanno più che compensato gli effetti del prezzo elevato del gas che ha impattato sia sulla marginalità delle produzioni dei CCGT (Clean spark spread in significativa contrazione, -70%) sia sul margine del portafoglio gas a seguito dei maggiori costi di approvvigionamento.

Nel primo semestre 2018 gli Investimenti sono risultati pari a circa 22 milioni di euro (11 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2017).

Business Unit Mercato

Nel periodo in esame, la *Business Unit* Mercato ha registrato 5,1 TWh di vendite di energia elettrica, in crescita del 30,7% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (3,9 TWh) e 986 milioni di metri cubi di vendite gas (+9,0% rispetto al 30 giugno 2017).

Sia nel settore elettrico che nel settore gas la crescita è riconducibile prevalentemente alle maggiori quantità vendute verso i grandi clienti del mercato libero che hanno più che compensato le minori vendite verso i clienti serviti in regime di tutela.

I ricavi si sono attestati a 1.009 milioni di euro (916 milioni di euro al 30 giugno 2017), in crescita del 10% a seguito delle maggiori quantità vendute, in particolare ai grandi clienti elettricità.

Il Margine operativo lordo della *Business Unit* Mercato si è attestato a 111 milioni di euro, dei quali 16 milioni di euro relativi a partite non ricorrenti (+35 milioni di euro nel primo semestre del 2017), garantendo una crescita di 8 milioni di euro (+9%) del Margine operativo lordo ordinario rispetto allo stesso periodo del 2017. Nel semestre in esame il margine di contribuzione dei segmenti elettricità e gas è cresciuto di oltre 10 milioni di euro, grazie all'aumento del numero di clienti *mass market* (+86 mila rispetto alla fine del 2017) 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 di *marketing* e comunicazione esterna a supporto delle attività di acquisizione dei nuovi clienti.

All'aumento del Margine operativo lordo ha, inoltre, contribuito in maniera determinante (+6 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 5 milioni di euro (3 milioni di euro nel primo semestre 2017).

Business Unit Ambiente

Nel primo semestre del 2018 le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,8 milioni di tonnellate, risultano in crescita (+4,8%) rispetto ai primi sei mesi del 2017 grazie all'apporto dei nuovi Comuni acquisiti nel 2018 e negli ultimi mesi dell'anno precedente.

Le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 1,8 milioni di tonnellate evidenziano invece una lieve calo (-1,7%) rispetto allo stesso periodo del 2017 riconducibile alle minori quantità smaltite nella discarica di Grottaglie che, arrivata a saturazione, ha ottenuto l'autorizzazione all'ampliamento tramite sopralzo, per oltre 1.500.000 metri cubi, solo nel mese di Aprile 2018.

Nel corso del primo semestre dell'anno la *Business Unit Ambiente* ha registrato ricavi per 508 milioni di euro (496 milioni di euro al 30 giugno 2017), in crescita di 12 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2017.

Il Margine operativo lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 136 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (137 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Al netto delle partite non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+4 milioni di euro nel 2017; +2 milioni di euro nel 2018), il Margine operativo lordo ordinario della *Business Unit* risulta in crescita di 1 milione di euro.

Hanno contribuito positivamente al risultato del periodo la gestione degli impianti di trattamento industriali (WTE di Filago e maggiori conferimenti presso la discarica di lotti inertizzati di Corteolona), la positiva dinamica dei prezzi di conferimento dei rifiuti assimilabili agli urbani e i maggiori smaltimenti presso alcuni impianti di trattamento urbani. Tali effetti hanno più che compensato la minore marginalità registrata a seguito dei minori smaltimenti presso la discarica di Grottaglie e - nel segmento raccolta - dei minori ricavi da carta da riciclo a seguito della contrazione dei prezzi di vendita e dei maggiori costi di smaltimento dei rifiuti raccolti (multi-materiali e ingombranti).

Gli Investimenti del primo semestre si sono attestati a 38 milioni di euro (37 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Business Unit Reti e Calore

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 5,9 TWh, in aumento (+1,8%) rispetto al primo semestre del 2017 mentre le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.510 Mmc, in crescita del 7,1% (1.410 Mmc al 30 giugno 2017).

L'acqua distribuita è risultata pari a 32 Mmc (33 Mmc nel primo semestre del 2017).

Le vendite di calore della *Business Unit* nei primi sei mesi del 2018 si sono attestate a 1,6 TWh, in aumento del 6,1% rispetto al primo semestre 2017 a seguito sia delle maggiori quantità di vendita derivanti dallo sviluppo commerciale sia delle temperature registrate nei mesi invernali mediamente più fredde rispetto all'anno precedente.

I ricavi del periodo della *Business Unit Reti e Calore* si sono attestati a 590 milioni di euro (539 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Il Margine operativo lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 192 milioni di euro, in calo rispetto ai primi sei mesi del 2017 (200 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Tale dinamica è attribuibile al positivo contributo del servizio idrico, più che compensato dalla minore marginalità dei comparti distribuzione elettricità, gas e calore. In particolare gli effetti positivi derivanti dall'incremento delle tariffe del settore idrico deliberate dall'Autorità di regolazione, sono stati più che riassorbiti dai minori margini unitari del settore teleriscaldamento, dalla diminuzione dei ricavi ammessi per la distribuzione elettricità, nonché delle altre tipologie di ricavo per la distribuzione gas.

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 108 milioni di euro (90 milioni di euro nel primo semestre 2017).

Business Unit Estero

I ricavi della *Business Unit* Estero al 30 giugno 2018 risultano pari a 3 milioni di euro e sono relativi alla realizzazione di impianti di trattamento rifiuti ad alta tecnologia.

Il Margine operativo lordo risulta pressoché nullo (era negativo per 1 milione di euro nel primo semestre del 2017).

Non si sono registrati investimenti nel 2018.

Nel corso del primo semestre 2018, è stato definito un nuovo accordo con il Governo del Montenegro in virtù del quale la PUT Option verrà attuata, anziché nelle sette rate originarie (dal 2018 al 2024) in 4 tranches nel periodo compreso tra 1° maggio 2018 e 31 luglio 2019. La prima rata, con scadenza 1° maggio 2018, è già stata incassata. Tale rinegoziazione ha determinato l'aggiornamento del *fair value* di EPCG comportando un beneficio per 4 milioni di euro sul primo semestre 2018.

È stata inoltre ceduta la partecipazione in Rudnik Ugljia ad Pljevlja (società proprietaria di una miniera di carbone situata in Montenegro), iscritta a bilancio per un importo pari a 7 milioni di euro, ad un valore di circa 13 milioni di euro, conseguendo così una plusvalenza pari a 6 milioni di euro.

Business Unit A2A Smart City

Nel primo semestre 2018, i ricavi della società A2A Smart City S.p.A. sono risultati pari a 22 milioni di euro, in aumento di 10 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia per il maggiore apporto di Linea Com - 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 verso le altre società del Gruppo e verso operatori terzi.

Il Margine operativo lordo si attesta a 4 milioni di euro, in aumento di circa 1 milione 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 nei Comuni di Milano e Brescia.

Gli Investimenti dell'esercizio sono pari a 6 milioni di euro (4 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Situazione patrimoniale

I dati della Situazione patrimoniale al 30 giugno 2018 risultano omogenei e, a parità di perimetro rispetto ai dati del 31 dicembre 2017, ad eccezione dell'acquisizione di un gruppo di società proprietarie di 5 impianti fotovoltaici, portata a termine dalla controllata A2A Rinnovabili S.p.A.

(milioni di euro)	30.06.2018	31.12.2017	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
<u>Capitale immobilizzato netto</u>	<u>5.703</u>	<u>5.780</u>	<u>(77)</u>
- Immobilizzazioni materiali	4.572	4.606	(34)
- Immobilizzazioni immateriali	1.815	1.863	(48)
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	66	71	(5)
- Altre attività/passività non correnti (*)	(125)	(117)	(8)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	289	301	(12)
- Fondi rischi, oneri e passività per scariche	(607)	(625)	18
- Benefici a dipendenti	(307)	(319)	12
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(49)</i>	<i>(47)</i>	
<u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u>	<u>271</u>	<u>235</u>	<u>36</u>
Capitale Circolante Netto:	513	437	76
- Rimanenze	198	147	51
- Crediti commerciali	1.330	1.671	(341)
- Debiti commerciali	(1.015)	(1.381)	366
Altre attività/passività correnti:	(242)	(202)	(40)
- Altre attività/passività correnti (*)	(232)	(305)	73
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(10)	103	(113)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(56)</i>	<i>(39)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	160	224	(64)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>160</i>	<i>224</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.134	6.239	(105)
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio netto	3.104	3.013	91
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.453	3.488	(35)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(423)	(262)	(161)
Totale Posizione Finanziaria Netta	3.030	3.226	(196)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>23</i>	<i>29</i>	
TOTALE FONTI	6.134	6.239	(105)

(*) Al netto dei saldi inclusi nella Posizione Finanziaria Netta.

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 5.703 milioni di euro, in diminuzione di 77 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali presentano una riduzione di 34 milioni di euro a seguito di:
 - primo consolidamento delle società acquisite da A2A Rinnovabili nel semestre che hanno comportato un incremento per 32 milioni di euro;
 - investimenti effettuati pari a 116 milioni di euro, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 46 milioni di euro, nella *Business Unit* Ambiente per 37 milioni di euro e nella *Business Unit* Generazione e Trading per 22 milioni di euro. Si evidenziano poi investimenti pari a circa 11 milioni di euro suddivisi tra *Business Unit* Corporate, Mercato e A2A Smart City;
 - diminuzione per 1 milione di euro a seguito di smobilizzi avvenuti nel periodo al netto del relativo fondo ammortamento;
 - decremento per circa 6 milioni di euro conseguente a riclassificazioni sia positive che negative ad altre poste di bilancio e variazioni di categoria;
 - ammortamenti del periodo per 175 milioni di euro.
- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in diminuzione di 48 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017 attribuibile a:
 - effetto dei primi consolidamenti avvenuti nel semestre che hanno comportato un incremento per 10 milioni di euro (9 milioni di euro di avviamento e 1 milione di euro di altre immobilizzazioni immateriali);
 - investimenti per 71 milioni di euro, effettuati essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 62 milioni di euro, nella *Business Unit* Corporate per 6 milioni di euro ed ulteriori 3 milioni di euro suddivisi tra le *Business Unit* Ambiente e Mercato;
 - decremento complessivo di 89 milioni di euro per altre variazioni dovute: alla riduzione dei certificati ambientali del portafoglio industriale (86 milioni di euro) ed ulteriori variazioni e cambi di categoria negativi per 3 milioni di euro;
 - smobilizzi al netto del fondo ammortamento per 2 milioni di euro;
 - decremento per ammortamenti del periodo per 38 milioni di euro;
- le Partecipazioni e le Altre attività finanziarie non correnti ammontano a 66 milioni di euro, in diminuzione di 5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. La variazione è riconducibile per 7 milioni di euro alla cessione della partecipazione detenuta in Rudnik Uglja ad Pljevlja, per 1,5 milioni di euro all’incasso di dividendi e per 4 milioni di euro alla valutazione positiva delle partecipazioni, principalmente quella detenuta in ACSM – AGAM S.p.A.;
- le Altre passività non correnti ammontano a 125 milioni di euro e presentano un aumento netto di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. La variazione è principalmente riconducibile agli effetti dei primi consolidamenti avvenuti nel semestre di riferimento.
- le Attività per imposte anticipate ammontano a 289 milioni di euro (301 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e, al netto della variazione positiva relativa all’effetto del primo consolidamento delle acquisizioni del primo semestre 2018 per 1 milione di euro, presentano un decremento pari a 12 milioni di euro;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche registrano una variazione in diminuzione per 18 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta a: decremento netto di 8 milioni di euro del fondo per conteziosi fiscali, principalmente a seguito del rilascio di 7,5 milioni nella controllata A2A Ambiente per un contenzioso con la Regione Puglia; decremento di 4 milioni di euro nel fondo rischi scariche per eccedenze a seguito delle valutazioni attuariali;

accantonamenti netti per 7 milioni di euro nei fondi principalmente per contenziosi legali, a seguito di stanziamenti per sovracanon di derivazione idroelettrici; utilizzi di periodo per 8 milioni di euro e altre variazioni in diminuzione per 5 milioni di euro, principalmente connesse a variazioni dei fondi *decommissioning* per aggiornamento tassi di attualizzazione;

- i Benefici a dipendenti presentano una variazione in diminuzione per circa 12 milioni di euro e si riferiscono per 9 milioni di euro alle erogazioni nette dell'anno, per 18 milioni alle variazioni attuariali contabilizzate secondo lo IAS 19 oltre a variazioni positive per 15 milioni dovute agli accantonamenti del periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 513 milioni di euro e risulta in aumento di 76 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Le poste principali sono di seguito commentate:

Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2018	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2018
Crediti commerciali fatture emesse	929	1	(142)	788
Crediti commerciali fatture da emettere	897	2	(196)	703
Fondo rischi su crediti	(155)		(6)	(161)
Totale crediti commerciali	1.671	3	(344)	1.330

Al 30 giugno 2018 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.330 milioni di euro (1.671 milioni di euro al 31 dicembre 2017), con un decremento netto di 341 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 161 milioni di euro e presenta un incremento netto di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Effetto primo consolidamento acquisizioni 2018	Accantonamenti	Utilizzi	Prima applicazione IFRS 9	Valore al 30/06/2018
Fondo rischi su crediti	155		13	(12)	5	161

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

(milioni di euro)	30/06/2018	31/12/2017
Totale Crediti commerciali	1.330	1.671
Correnti	476	615
Scaduti di cui:	312	314
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	43	56
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	66	67
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	44	37
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	159	154
Fatture da emettere	703	897
Fondo rischi su crediti	(161)	(155)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Effetto primo consolid. acquisizioni 2018	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2018
Acconti	2		-	2
Debiti verso fornitori	1.379	1	(367)	1.013
Totale debiti commerciali	1.381	1	(367)	1.015

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.015 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente un decremento pari a 366 milioni di euro.

Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2017	Effetto primo consolid. acquisizioni 2018	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2018
- <i>Materiali</i>	71		3	74
- <i>Fondo obsolescenza materiali</i>	(20)		0	(20)
Totale materiali	51		3	54
- Combustibili	91		48	139
- Altre	1		1	2
Materie prime, sussidiarie e di consumo	143		52	195
Combustibili presso terzi	4		(1)	3
Totale rimanenze	147		51	198

Le “Rimanenze” sono pari a 198 milioni di euro (147 milioni di euro al 31 dicembre 2017), al netto del relativo fondo obsolescenza per 20 milioni di euro, invariato rispetto alla chiusura del precedente esercizio. L’incremento del periodo, pari a 51 milioni di euro, è conseguente principalmente all’aumento netto delle giacenze di combustibili e gas.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 73 milioni di euro dovuto principalmente a maggiori debiti per accise su gas ed energia elettrica, bilanciati da una variazione positiva nei crediti verso la Cassa Servizi Energetici ed Ambientali per aumento dei certificati bianchi.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2018 ammonta a 6.134 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.104 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.030 milioni di euro.

Patrimonio netto

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto è positiva per complessivi 91 milioni di euro. Il risultato del periodo ha prodotto un effetto positivo per 267 milioni di euro, compensato dalla distribuzione del dividendo per 180 milioni di euro. Si evidenzia, inoltre, una valutazione positiva dei derivati *Cash flow hedge* per 10 milioni di euro ed una variazione netta positiva degli interessi delle minoranze per 2 milioni di euro. La prima applicazione dell’IFRS 9 ha prodotto un impatto complessivo sul patrimonio netto di Gruppo, al netto della fiscalità differita, negativo per 4 milioni di euro, principalmente dovuto al ricalcolo del fondo svalutazione crediti di apertura, al 1° gennaio 2018.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	30.06.2018	30.06.2017
EBITDA	657	637
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(76)	(33)
Variazione Altre attività/passività	4	(127)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(62)	(64)
FFO	523	413
Investimenti	(187)	(158)
Dividendi distribuiti	(180)	(153)
Delta perimetro	40	(13)
Variazione Posizione Finanziaria Netta	196	89

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 196 milioni di euro determinando così una Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018 pari a 3.030 milioni di euro in riduzione rispetto ai 3.226 milioni di euro del 31 dicembre 2017.

Con riferimento alla generazione di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital* ha comportato un peggioramento della Posizione finanziaria netta per circa 76 milioni di euro sostanzialmente imputabile a dinamiche connesse alla stagionalità;
- la variazione di 4 milioni di euro nelle Altre attività/passività si riferisce soprattutto alla riduzione dei debiti verso la CSEA² controbilanciata dall'aumento dei debiti per accise e delle componenti tariffarie destinate alla copertura degli oneri generali del sistema elettrico e gas, dei risconti attivi per canoni annuali di derivazione acqua e delle attività connesse al portafoglio dei certificati ambientali;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 62 milioni di euro, il pagamento dei dividendi per 180 milioni di euro mentre gli investimenti del periodo hanno assorbito risorse per 187 milioni di euro.

² CSEA: Cassa conguagli Servizi Energetici e Ambientali

Evoluzione prevedibile della gestione

Il primo semestre 2018 si è concluso con buoni risultati, sostanzialmente allineati alle aspettative della società. Nonostante la volatilità dello scenario energetico, non sono previste variazioni significative dei risultati attesi della BU Generazione, avendo il Gruppo coperto pressoché interamente tutte le proprie posizioni sulle produzioni idroelettriche. Allo stesso modo, i risultati delle altre BU sono in linea con le aspettative già indicate all'inizio dell'anno. Il Gruppo ritiene quindi che le indicazioni fornite nei mesi precedenti - Margine operativo lordo fra 1.150 – 1.180 milioni di euro (più 20-30 milioni di euro di partite non ricorrenti positive); redditività netta nell'intorno dei 400 milioni di euro - siano confermate.

Si segnala che, a tali previsioni di marginalità lorda e netta, il consuntivo dell'esercizio 2018 vedrà in aggiunta il contributo, a partire dal 1° Luglio 2018, del consolidamento integrale del gruppo ACSM-AGAM a seguito della positiva conclusione del progetto di aggregazione della Multiutility del Nord. Parimenti confermate le aspettative sulla generazione di cassa nette di circa 100 milioni di euro.

Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

Nel presente comunicato stampa sono utilizzati alcuni indicatori alternativi di *performance* (AIP) non previsti dai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea (IFRS-EU), al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo A2A. In conformità con le raccomandazioni degli Orientamenti pubblicati in ottobre 2015 dall'ESMA, di seguito si riportano il significato, il contenuto e la base di calcolo di tali indicatori:

- il **Margine operativo lordo (Ebitda)** è un indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come la somma del “Risultato operativo netto” più gli “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”;
- il **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 semestrale al 30 giugno 2018, soggetta 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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.06.2018	31.12.2017
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	4.572	4.606
Immobilizzazioni immateriali	1.815	1.863
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	58	63
Altre attività finanziarie non correnti	41	44
Attività per imposte anticipate	289	301
Altre attività non correnti	10	8
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	6.785	6.885
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	198	147
Crediti commerciali	1.330	1.671
Altre attività correnti	438	216
Attività finanziarie correnti	6	8
Attività per imposte correnti	67	107
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	859	691
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.898	2.840
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	160	224
TOTALE ATTIVO	9.843	9.949
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)
Riserve	1.125	1.010
Risultato d'esercizio	-	293
Risultato del periodo	267	-
Patrimonio netto di Gruppo	2.967	2.878
Interessi di minoranze	137	135
Totale Patrimonio netto	3.104	3.013
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.473	3.501
Benefici a dipendenti	307	319
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	607	625
Altre passività non correnti	148	148
Totale passività non correnti	4.535	4.593
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	1.015	1.381
Altre passività correnti	670	521
Passività finanziarie correnti	442	437
Debiti per imposte	77	4
Totale passività correnti	2.204	2.343
Totale passività	6.739	6.936
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	9.843	9.949

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017 <i>Restated *</i>
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	2.969	2.696
Altri ricavi operativi	112	108
Totale Ricavi	3.081	2.804
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	1.972	1.698
Altri costi operativi	118	143
Totale Costi operativi	2.090	1.841
Costi per il personale	334	326
Margine Operativo Lordo	657	637
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	221	204
Risultato operativo netto	436	433
Risultato da transazioni non ricorrenti	6	-
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	11	6
Oneri finanziari	69	69
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	4	4
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-
Totale Gestione finanziaria	(54)	(59)
Risultato al lordo delle imposte	388	374
Oneri per imposte sui redditi	120	119
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	268	255
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	4	(94)
Risultato netto	272	161
Risultato di pertinenza di Terzi	(5)	(4)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	267	157
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2018	30.06.2017 <i>Restated *</i>
Risultato del periodo (A)	272	161
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	3	9
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(3)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	2	6
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	14	(8)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(4)	2
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	10	(6)
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)	284	161
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	279	157
Interessenze di pertinenza di terzi	(5)	(4)

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

(*) I valori al 30 giugno 2017 recescono gli effetti economici della riclassificazione ai fini dell' IFRS 5 delle poste del Gruppo EPCG

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2018	31.12.2017
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	691	402
Effetto cambio metodo consolidamento EPCG	-	(55)
Apporto primo consolidamento acquisizioni 2018/2017	4	7
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	695	354
Attività operativa		
Risultato netto (**)	266	297
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	175	338
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	38	72
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	3	43
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(4)	(5)
Svalutazioni di attività destinate alla vendita	-	86
Interessi netti di competenza dell'esercizio	58	139
Interessi netti pagati	(54)	(115)
<i>Imposte nette pagate (a)</i>	-	(192)
<i>Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)</i>	100	203
<i>Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)</i>	100	11
Flussi finanziari netti da attività operativa	582	866
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(116)	(306)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(71)	(148)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(1)	(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	(173)	(475)
FREE CASH FLOW	409	391
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
<i>Nuovi finanziamenti</i>	-	-
<i>Incasso rimborso finanziamenti</i>	3	7
<i>Altre variazioni monetarie</i>	-	(10)
Totale variazioni monetarie	3	(3)
Variazioni non monetarie:		
<i>Altre variazioni non monetarie</i>	2	5
Totale variazioni non monetarie	2	5
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	5	2
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
<i>Nuovi finanziamenti/Bond</i>	32	743
<i>Rimborsi finanziamenti/Bond</i>	(102)	(613)
<i>Rimborso leasing</i>	(2)	(2)
<i>Dividendi pagati dalla capogruppo</i>	(180)	(153)
<i>Dividendi pagati dalle controllate</i>	-	(2)
<i>Altre variazioni monetarie</i>	1	(3)
Totale variazioni monetarie	(251)	(30)
Variazioni non monetarie:		
<i>Valutazioni a costo ammortizzato</i>	5	-
<i>Altre variazioni non monetarie</i>	(4)	(26)
Totale variazioni non monetarie	1	(26)
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(250)	(56)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(245)	(54)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	164	337
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	859	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 del periodo/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
<i>Variazioni del primo semestre 2017</i>								
Destinazione del risultato 2016				232	(232)			
Distribuzione dividendi				(153)		(153)	(1)	(154)
Riserva IAS 19 (*)				6		6		6
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(6)			(6)		(6)
Consolidamento a Equity EPCG							(420)	(420)
Altre variazioni				8		8	(2)	6
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					157	157	3	160
Patrimonio netto al 30 giugno 2017 <i>Restated</i> **	1.629	(54)	(8)	1.014	157	2.738	133	2.871
<i>Variazioni del secondo semestre 2017</i>								
Riserva IAS 19 (*)				6		6		6
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(12)			(12)	1	(11)
Altre variazioni				10		10	(2)	8
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					136	136	3	139
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
<i>Variazioni del primo semestre 2018</i>								
Destinazione del risultato 2017				293	(293)			
Distribuzione dividendi				(180)		(180)		(180)
Riserva IAS 19 (*)				2		2		2
Riserve Cash Flow Hedge (*)			10			10		10
Altre variazioni				(6)		(6)	(3)	(9)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					267	267	5	272
Patrimonio netto al 30 giugno 2018	1.629	(54)	(10)	1.135	267	2.967	137	3.104

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

(**) I valori al 30 giugno 2017 recapiscono gli effetti della riclassificazione ai fini dell' IFRS 5 delle poste del Gruppo EPCG