

COMUNICATO STAMPA – 23 marzo 2012

Il Consiglio di Gestione di A2A S.p.A. ha approvato i risultati 2011

Il volume d'affari, in crescita di 157 milioni, raggiunge i 6,2 miliardi di euro

Positivo l'andamento della Filiera Ambiente e della Filiera Cogenerazione e Teleriscaldamento. In contrazione il risultato della Filiera Energia, buon andamento del Comparto Gas.

L'Utile di esercizio, depurato dalle plusvalenze per cessioni di asset (39 milioni di euro) e dalle svalutazioni nette (627 milioni di euro) relative principalmente agli accordi connessi al riassetto azionario di Edison, è pari a 168 milioni di euro (243 milioni di euro nel 2010).

Debito medio nell'esercizio in calo di 300 milioni di euro.

Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2011 pari a 4.021 milioni di euro.

Milano, 23 marzo 2012 – Si è riunito oggi il Consiglio di Gestione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Dott. Giuseppe Sala, ha esaminato e approvato il bilancio separato e la relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2011.

Tali progetti verranno sottoposti all'approvazione definitiva da parte del Consiglio di Sorveglianza che si riunirà a tal proposito il prossimo 26 aprile.

Il Consiglio ha esaminato l'andamento della gestione caratteristica esprimendo soddisfazione per la sostanziale tenuta dei risultati industriali, nonostante il difficile momento attraversato dai mercati dell'energia italiani ed europei. La contrazione del Margine Operativo Lordo (942 milioni di euro contro i 1.040 milioni di euro dell'esercizio precedente) è sostanzialmente attribuibile alla performance della partecipata EPCG che ha risentito in particolare di una fortissima contrazione della produzione idroelettrica (-56%) a causa di una stagione eccezionalmente secca.

Positivi gli andamenti della filiera Ambiente (in particolare nel comparto della termovalorizzazione) e della filiera Cogenerazione e Teleriscaldamento (significativo l'incremento dei clienti serviti nella città di Milano). Il Comparto Gas ha beneficiato di una efficiente politica di approvvigionamento mentre il Comparto Energia Elettrica ha risentito, nel confronto con l'anno precedente, della contrazione delle marginalità unitarie connesse alla debolezza della domanda. Al netto di effetti una tantum (che avevano impattato positivamente l'esercizio 2010), il risultato della Filiera Reti è risultato stabile.

Il Consiglio ha inoltre esaminato lo stato di avanzamento degli accordi con EdF relativi al

riassetto azionario di Edison, auspicando una rapida conclusione positiva del progetto. In tale contesto sono stati valutati gli effetti straordinari connessi agli accordi sottoscritti lo scorso 15 febbraio tra A2A, la propria controllata Delmi, EdF, Edison e Alpiq, nonché ulteriori svalutazioni di asset o partecipazioni, per un importo complessivo di 627 milioni di euro. Tale valore incorpora l'effetto netto, pari a 433 milioni di euro, della cessione da parte di Delmi ad EdF del 50% di Transalpina di Energia, nonché gli effetti derivanti da svalutazioni di asset per complessivi 194 milioni di euro, relativi in particolare alla partecipazione del 20% già direttamente detenuta da A2A in Edipower (per 123 milioni) e alla partecipazione in EPCG (per 41 milioni di euro).

L'esercizio ha beneficiato di plusvalenze nette pari a 39 milioni di euro derivanti dalla cessione di una quota azionaria detenuta in Metroweb e di altre partecipazioni minori. Nel 2010, le plusvalenze connesse in particolare alla cessione della partecipazione in Alpiq, erano state pari a 212 milioni di euro.

L'utile netto del Gruppo, prima di tali effetti straordinari, è risultato pari a 168 milioni di euro. Conseguentemente, la perdita dell'esercizio è pari a 420 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 è risultata pari a 4.021 milioni di euro, in crescita rispetto a fine 2010 di 128 milioni di euro. Tale valore incorpora il pagamento di dividendi relativi all'esercizio 2010 per circa 300 milioni di euro e una crescita di crediti fiscali, che verrà riassorbita nell'esercizio in corso, per circa 120 milioni di euro. L'indebitamento medio del Gruppo nel corso dell'esercizio è risultato inferiore di 300 milioni di euro rispetto all'esercizio 2010.

In considerazione dell'obiettivo prioritario di ridurre il rapporto di indebitamento, il Consiglio di Gestione ha proposto all'Assemblea degli azionisti di pagare un dividendo per azione ordinaria pari a 0,013 euro, che verrà posto in pagamento il 21 giugno 2012 (data stacco cedola 18 giugno 2012).

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2011 del Gruppo A2A

<i>in milioni di euro</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Δ %
Ricavi	6.198	6.041	2,6%
Margine Operativo Lordo	942	1.040	-9,4%
Risultato Operativo Netto	301	498	-39,6%
Utile Netto di Gruppo	-420	308	(n.m)

<i>in milioni di euro</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010	
Indebitamento finanziario netto	4.021	3.893	128

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 risultata pari a 41,6 TWh (miliardi di kilowattora)¹, in aumento rispetto al 2010 (+7%). Le vendite hanno interessato per 29,4 TWh il mercato nazionale e per 12,3 TWh i mercati esteri.

Alla copertura del fabbisogno ha contribuito la produzione degli impianti del Gruppo, risultata pari a 13,5 TWh (-7%). La produzione termoelettrica (8,2 TWh) è risultata in flessione del 9% rispetto all'esercizio precedente a seguito del minor fattore di carico delle centrali del Gruppo e dell'uscita dal perimetro del contratto di *Tolling* con Edipower S.p.A. della centrale di San Filippo del Mela. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dal contributo della centrale termoelettrica di Scandale, entrata in esercizio nel giugno 2010 (Gruppo1) ed ottobre 2010 (Gruppo2).

La produzione idroelettrica, pari a 3,5 TWh (-8%), ha risentito della minor idraulicità registrata dagli impianti del nucleo calabro che, nel 2010, aveva beneficiato di produzioni molto superiori rispetto alla media storica per effetto dell'eccezionale piovosità. Tale flessione è stata parzialmente compensata dalle maggiori produzioni delle centrali idroelettriche della Valtellina.

Le produzioni di energia elettrica da impianti cogenerativi, da termovalorizzatori e da impianti a biogas (1,8 TWh) sono cresciute del 3% nel 2011.

Attraverso la controllata EPCG, il Gruppo ha, inoltre, prodotto complessivamente 2,7 TWh, di cui 1,5 TWh da fonte termoelettrica e 1,2 TWh da fonte idroelettrica.

La produzione da fonte idroelettrica ha evidenziato una flessione pari a 1,5 TWh, rispetto all'esercizio precedente. Per la copertura del carico elettrico (4,7 TWh, +1%) si è dovuto pertanto ricorrere a maggior produzione termoelettrica e, in particolare, ad importazioni dai Paesi confinanti (1,4 TWh, +90%), con conseguenti impatti in termini di redditività anche per effetto del ritardo dell'adeguamento delle tariffe di vendita.

In riduzione, nel 2011, le vendite di gas metano ai clienti grossisti e *retail* (4.005 milioni di metri cubi, -5%) e le vendite di calore (2,9 TWh termici, -5%), a causa del clima mite dei mesi invernali.

Alla copertura del carico termico hanno contribuito gli impianti di cogenerazione e di termovalorizzazione dei rifiuti del Gruppo la cui produzione è risultata pari a 2,5 TWh termici, in riduzione del 4% rispetto al 2010.

Le quantità di rifiuti smaltiti sono risultate pari a 2,6 milioni di tonnellate, in flessione del 5% rispetto all'anno precedente.

¹ al netto dell'energia venduta e contestualmente acquistata dalla Borsa

I volumi di energia elettrica distribuita (11,5 TWh) evidenziano una crescita dell'1% rispetto al 2010, mentre i volumi di acqua distribuita (69 milioni di metri cubi) risultano in linea rispetto all'anno precedente. I punti di fornitura della rete di distribuzione del gas al 31 dicembre 2011 sono invece risultati pari a 1.269.628, in crescita rispetto al 2010. L'energia elettrica distribuita in Montenegro dalla società EPCG è stata pari a 2,6 TWh (+1,9%).

Risultati Economici

I **“Ricavi”** del Gruppo A2A si sono attestati a 6.198 milioni di euro, in crescita di circa il 3% rispetto all'esercizio 2010.

Il **“Margine Operativo Lordo”** dell'esercizio è risultato pari a 942 milioni di euro, in contrazione rispetto all'anno precedente di 98 milioni di euro (-9,4%).

La tabella che segue evidenzia la dinamica del margine operativo lordo per filiera di attività:

<i>in milioni di euro</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Filiera Energia	336	441
-elettricità	242	359
-gas	94	82
Filiera Calore e Servizi	85	70
Filiera Ambiente	287	262
Filiera Reti	259	298
Filiera Altri Servizi e Corporate	-25	-31
Totale	942	1.040

La Filiera *Energia* mostra una riduzione della marginalità pari a 105 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Al netto degli effetti attribuibili al consolidamento integrale della partecipata EPCG (-48 milioni di euro), la riduzione di marginalità è risultata pari a 57 milioni di euro.

Il *comparto elettrico* evidenzia una riduzione pari a 69 milioni di euro rispetto all'anno precedente. La flessione è sostanzialmente attribuibile alla minor marginalità delle vendite di energia elettrica nonché al minor contributo della valorizzazione delle eccedenze di certificati ambientali.

Nel *comparto gas*, la strategia di approvvigionamento, volta a cogliere le opportunità derivanti da un contesto di mercato caratterizzato da eccesso di offerta di gas sui mercati all'ingrosso, ha più che compensato gli effetti sfavorevoli dello scenario energetico sulle dinamiche relative alle formule di indicizzazione dei contratti di acquisto e di quelli di vendita, nonché il calo dei volumi venduti, anche per effetto di una stagione termica

particolarmente mite. Il risultato del Comparto è stato di 12 milioni di euro superiore a quello dell'anno precedente.

L'incremento della marginalità della Filiera *Calore e Servizi* per 15 milioni di euro è sostanzialmente attribuibile allo sviluppo commerciale nel Comparto Teleriscaldamento e al buon andamento del Comparto Gestione Impianti. Tali effetti positivi sono stati solo in parte compensati da quelli derivanti dalla mite stagione termica.

In crescita anche la Filiera *Ambiente* per 25 milioni di euro. La performance è attribuibile al positivo risultato degli impianti *waste to energy* e alla miglior marginalità della vendita dell'energia elettrica da essi prodotta.

La contrazione della marginalità della Filiera *Reti* per l'attività svolta in Italia (-23 milioni di euro) è sostanzialmente dovuta al Comparto della Distribuzione di Energia Elettrica che, nell'esercizio 2010, aveva beneficiato dell'iscrizione di conguagli relativi alla "perequazione specifica aziendale".

La flessione della marginalità del Comparto Reti del Gruppo EPCG (-16 milioni di euro) è invece attribuibile alla riduzione delle tariffe di distribuzione deliberata, nell'aprile del 2011, dall'Autorità di regolazione locale.

Gli **"Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni"** risultano complessivamente pari a 641 milioni di euro (542 milioni di euro al 31 dicembre 2010). L'incremento è principalmente attribuibile alla svalutazione dell'avviamento attribuito al Gruppo EPCG per 94 milioni di euro, il cui impatto sul conto economico consolidato del Gruppo A2A, dedotta la quota attribuita ai terzi, è pari a 41 milioni di euro, e ad alcune svalutazioni relative al Gruppo Aspem e al Gruppo Ecodeco, parzialmente compensato dalla diminuzione degli ammortamenti dell'esercizio.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte il **"Risultato Operativo Netto"** è risultato pari a 301 milioni di euro, rispetto ai 498 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Gli **"Oneri netti della gestione finanziaria"** ammontano a 123 milioni di euro (132 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Il miglioramento è riconducibile al positivo andamento dei *fair value* dei derivati finanziari di copertura del rischio tasso e al consistente calo dell'indebitamento medio (-300 milioni di euro circa), effetti parzialmente compensati dalla crescita del costo medio del denaro.

La **"Quota di risultato di società consolidate ad equity"** è negativa per 132 milioni di euro mentre nell'esercizio 2010 il risultato era stato positivo per 28 milioni di euro. La voce comprende gli effetti (negativi per 123 milioni di euro) della valutazione della partecipazione che A2A S.p.A. detiene direttamente in Edipower S.p.A. (20%) effettuata sulla base di una perizia svolta nell'ambito dell'operazione di acquisizione del 70% della partecipazione in Edipower S.p.A. da parte della controllata Delmi S.p.A..

La voce in esame accoglie inoltre gli effetti dei risultati delle valutazioni delle partecipazioni in Acsm-Agam S.p.A., PremiumGas S.p.A, Dolomiti Energia S.p.A. ed Ergosud S.p.A..

Gli **"Altri costi e proventi non operativi"** sono pari a 4 milioni di euro al 31 dicembre 2011 (1 milione di euro al 31 dicembre 2010).

Gli **“Oneri per imposte”** nell’esercizio in esame sono risultati pari a 148 milioni di euro (158 milioni di euro al 31 dicembre 2010) e risentono sia del generale aumento dell’aliquota della c.d. “Robin Hood tax”, elevata dal 6,5% al 10,5% per il triennio 2011-2013, sia dell’ampliamento del perimetro delle società soggette alla medesima addizionale, con l’assoggettamento, a partire dall’esercizio 2011, anche delle attività di distribuzione di energia elettrica e gas, in precedenza escluse. Inoltre si è incrementata nell’esercizio anche l’aliquota dell’Irap, aumentata al 4,20% rispetto al precedente 3,90% per le società che esercitano attività di imprese concessionarie diverse da quelle di costruzione e gestione di autostrade e trafori.

Il **“Risultato netto da attività operative non correnti cedute o destinate alla vendita”**, negativo per 810 milioni di euro (negativo per 39 milioni di euro al 31 dicembre 2010), include principalmente la svalutazione della partecipazione in Transalpina di Energia S.r.l., detenuta da Delmi S.p.A., per 847 milioni di euro. L’impatto della svalutazione sul conto economico del Gruppo A2A, al netto della quota di pertinenza di terzi azionisti, risulta pari a 433 milioni di euro.

Tale partecipazione è stata valutata considerando complessivamente gli accordi sottoscritti tra A2A, Delmi, EDF e Alpiq lo scorso 15 febbraio che prevedono la cessione da parte di Delmi del 50% di Transalpina di Energia ad un prezzo pari a 704 milioni di euro e l’acquisizione da parte di Delmi da Edison e da Alpiq del 70% di Edipower ad un valore pari a 804 milioni di euro.

Nella voce in oggetto è compreso il contributo positivo relativo alle cessioni delle partecipazioni in Metroweb S.p.A. e CESI contabilizzato al netto dei costi sostenuti per l’operazione.

Al 31 dicembre 2010 tale voce risultava negativa per 39 milioni di euro ed accoglieva la svalutazione della partecipazione detenuta in Transalpina di Energia S.r.l. rettificata dalla plusvalenza generatasi dalla cessione del 5,16% della società Alpiq Holding AG. Al netto della quota di pertinenza di terzi azionisti, la voce risultava positiva per 88 milioni di euro.

Il **“Risultato netto dell’esercizio di pertinenza del Gruppo”**, dedotto il risultato di pertinenza di terzi azionisti è negativo per 420 milioni di euro (positivo per 308 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Il risultato dell’esercizio depurato dalle plusvalenze per cessioni di asset e al netto delle svalutazioni operate su partecipazioni, immobilizzazioni immateriali e materiali è positivo per 168 milioni di euro.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Il **“Capitale investito”** consolidato ammonta, alla data del 31 dicembre 2011 a 7.614 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio Netto per 3.593 milioni di euro (di cui 826 milioni di euro riferiti alle quote di terzi) e nell’indebitamento finanziario netto per 4.021 milioni di euro.

Il **“Capitale di funzionamento”**, pari a 850 milioni di euro, risulta in aumento di 87 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 e risente principalmente dell’incremento di crediti fiscali per circa 120 milioni di euro che si prevede vengano riassorbiti nell’esercizio in corso.

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, comprensivo delle “Attività/Passività destinate alla vendita”, risulta pari a 6.764 milioni di euro (-1.211 milioni di euro). Il decremento risulta principalmente riconducibile alla valutazione della partecipazione detenuta nella società Transalpina di Energia S.r.l., ed alla svalutazione di alcuni assets relativi al Gruppo EPCG, al Gruppo Aspem ed al Gruppo Ecodeco.

La “**Posizione finanziaria netta**” è pari a 4.021 milioni di euro al 31 dicembre 2011. L’incremento di 128 milioni di euro è riconducibile agli effetti netti di una positiva generazione di cassa per 401 milioni di euro, a introiti per cessioni pari a 79 milioni di euro, a spese per investimento e a dividendi pari rispettivamente a 310 e 298 milioni di euro.

Previsioni per l’esercizio 2012

La finalizzazione degli accordi di riassetto azionario relativi a Edison consentiranno di allargare in modo significativo, nel secondo semestre dell’anno, il perimetro delle attività gestite dal Gruppo A2A nel settore della generazione elettrica con conseguente incremento del Margine Operativo Lordo. L’utile netto del Gruppo, che nell’esercizio in esame ha risentito delle operazioni straordinarie sopra descritte, tornerà ad esprimere i valori positivi connessi alla gestione caratteristica.

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 e di A2A S.p.A., estratti dalla Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2011 e dal Bilancio Separato al 31 dicembre 2011.

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

Per ulteriori informazioni:

Comunicazione e Relazioni Esterne: tel. 02 7720.4582, 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	31/12/2011	31/12/2010
(valori in milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	4.685	4.872
Immobilizzazioni immateriali	1.503	1.552
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	521	2.411
Altre attività finanziarie non correnti	48	40
Crediti per imposte anticipate	-	-
Altre attività non correnti	132	113
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	6.889	8.988
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	267	239
Crediti commerciali	1.958	2.141
Altre attività correnti	410	275
Attività finanziarie correnti	233	56
Attività per imposte correnti	30	18
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	147	132
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.045	2.861
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	921	82
TOTALE ATTIVO	10.855	11.931
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	-61	-61
Riserve	1.619	1.625
Risultato netto dell'esercizio	-420	308
Patrimonio netto di Gruppo	2.767	3.501
Interessi di minoranze	826	1.344
Totale Patrimonio netto	3.593	4.845
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.851	3.736
Passività per imposte differite	10	63
Benefici a dipendenti	272	276
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	462	460
Altre passività non correnti	177	177
Totale passività non correnti	4.772	4.712
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	1.348	1.450
Altre passività correnti	442	404
Passività finanziarie correnti	675	448
Debiti per imposte	25	56
Totale passività correnti	2.490	2.358
Totale passività	7.262	7.070
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	16
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.855	11.931

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (valori in milioni di euro)	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
		(*)
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	6.096	5.923
Altri ricavi operativi	102	118
Totale Ricavi	6.198	6.041
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	4.396	4.129
Altri costi operativi	302	318
Totale Costi operativi	4.698	4.447
Costi per il personale	558	554
Margine Operativo Lordo	942	1.040
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	641	542
Risultato operativo netto	301	498
Gestione finanziaria		
Oneri finanziari netti	123	132
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	-132	28
Totale Gestione finanziaria	-255	-104
Altri costi (proventi) non operativi netti	-4	-1
Utile al lordo delle imposte	42	393
Oneri per imposte sui redditi	148	158
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	-106	235
Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita	-810	-39
Risultato netto	-916	196
Risultato di pertinenza di Terzi	496	112
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	-420	308

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori 2010 sono stati riclassificati.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (valori in milioni di euro)	31/12/2011	31/12/2010
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO (A)	-916	196
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	-13	34
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	-	-316
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	2	-45
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (B)	-11	-327
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (C)	-11	21
Totale Utile/(perdita) complessivo (A+B+C)	-938	-110
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	-453	-8
Interessenze di pertinenza di terzi	-485	-102

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (valori in milioni di euro)	31/12/2011	31/12/2010
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	132	25
Apporto disponibilità liquide EPCG	-	95
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	132	120
<u>Attività operativa</u>		
Risultato netto dell' esercizio (**)	(951)	(26)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	336	342
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	79	85
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali/immateriali	125	23
Risultato di partecipazioni valutate ad <i>equity</i> (***)	979	231
Svalutazioni di partecipazioni	4	5
Imposte nette pagate	(240)	(69)
Variazione delle attività e delle passività (*)	78	252
Flussi finanziari netti da attività operativa	410	843
<u>Attività di investimento</u>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(183)	(247)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(127)	(85)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(11)	(14)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	79	347
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad <i>equity</i> e altre partecipazioni	17	59
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(225)	60
FREE CASH FLOW	185	903
<u>Attività di finanziamento</u>		
Variazione delle attività finanziarie (*)	(236)	(129)
Variazione delle passività finanziarie (*)	481	(412)
Interessi finanziari netti pagati	(111)	(105)
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(298)	(217)
Dividendi pagati dalle controllate	(6)	(28)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(170)	(891)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	15	12
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	147	132

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

(**) Il Risultato per l'esercizio è esposto al netto delle plusvalenze per cessioni di partecipazioni.

(***) Sia per il 31 dicembre 2011 che per il 31 dicembre 2010 tale posta comprende la valutazione della partecipazione in TDE S.r.l. che nel Conto economico è classificata alla voce "Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita".

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

(dati in milioni di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Risultato da att. Fin. disponibili per la vendita	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato dell'esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	1.629	-61	-3	350	1.695	80	3.690	905	4.595
Destinazione del risultato 2009					80	-80			
Distribuzione dividendi					-217		-217	-28	-245
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			34	-350			-316	10	-306
Put option su azioni Delmi S.p.A.					25		25		25
Esercizio opzioni su azioni Abruzzo Energia S.p.A.					3		3	-1	2
Consolidamento Gruppo EPCG					3		3	572	575
Altre variazioni					5		5	-2	3
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi						308	308	-112	196
Patrimonio netto al 31 dicembre 2010	1.629	-61	31	-	1.594	308	3.501	1.344	4.845
Destinazione del risultato 2010					308	-308			
Distribuzione dividendi					-298		-298	-6	-304
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			-11				-11	-11	-22
Put option su azioni Delmi S.p.A.					2		2		2
Altre variazioni					-7		-7	-5	-12
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi						-420	-420	-496	-916
Patrimonio netto al 31 dicembre 2011	1.629	-61	20		1.599	-420	2.767	826	3.593

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA		
A2A S.p.A.	31/12/2011	31/12/2010
<i>(valori all'euro)</i>		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	1.650.870.591	1.759.933.558
Immobilizzazioni immateriali	79.007.951	315.081.767
Partecipazioni	4.218.049.167	4.633.713.944
Altre attività finanziarie non correnti	14.305.331	14.851.834
Crediti per imposte anticipate		
Altre attività non correnti	113.499.633	99.213.443
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	6.075.732.673	6.822.794.546
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	5.262.729	8.566.877
Crediti commerciali	178.417.746	230.994.129
Altre attività correnti	49.297.054	29.584.440
Attività finanziarie correnti	1.111.127.422	1.061.214.305
Attività per imposte correnti	24.485.684	4.562.978
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.380.472	63.712.076
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	1.407.971.107	1.398.634.805
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	865.969	68.046.686
TOTALE ATTIVO	7.484.569.749	8.289.476.037
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629.110.744	1.629.110.744
(Azioni proprie)	-60.891.196	-60.891.196
Riserve	1.331.761.196	1.336.856.149
Risultato netto dell'esercizio	-464.870.414	298.799.146
Patrimonio netto	2.435.110.330	3.203.874.843
PASSIVITA'		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.631.868.217	3.438.162.741
Passività per imposte differite	65.770.025	97.752.469
Benefici a dipendenti	116.625.576	119.991.747
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	101.469.518	103.135.463
Altre passività non correnti	28.453.291	30.026.067
Totale passività non correnti	3.944.186.627	3.789.068.487
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	180.832.658	192.301.972
Altre passività correnti	87.112.719	112.208.084
Passività finanziarie correnti	837.327.415	944.377.056
Debiti per imposte		47.645.595
Totale passività correnti	1.105.272.792	1.296.532.707
Totale passività	5.049.459.419	5.085.601.194
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	7.484.569.749	8.289.476.037

CONTO ECONOMICO A2A S.p.A. (valori in euro)	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	475.455.545	610.542.620
Altri ricavi operativi	21.288.569	18.529.719
Totale Ricavi	496.744.114	629.072.339
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	177.796.595	238.598.465
Altri costi operativi	52.023.290	59.728.651
Totale Costi operativi	229.819.885	298.327.116
Costi per il personale	112.505.835	119.994.141
Margine Operativo Lordo	154.418.394	210.751.082
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	156.026.187	174.056.550
Risultato operativo netto	-1.607.793	36.694.532
Gestione finanziaria		
Oneri finanziari netti	516.052.210	53.688.052
Totale Gestione finanziaria	516.052.210	53.688.052
Altri costi (proventi) non operativi netti		
Utile al lordo delle imposte	-517.660.003	90.382.584
Oneri per imposte sui redditi	-15.743.900	3.448.850
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	-501.916.103	86.933.734
Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita	37.045.689	211.865.412
Risultato netto	-464.870.414	298.799.146
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (valori in milioni di euro)	31/12/2011	31/12/2010
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO (A)	-464.870.414	298.799.146
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	-8.665.870	35.513.646
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	-	-315.911.643
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	2.946.395	-45.333.129
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (B)	-5.719.475	-325.731.126
Totale Utile/(perdita) complessivo (A+B)	-470.589.889	-26.931.980

RENDICONTO FINANZIARIO A2A S.p.A. (valori in euro)	31/12/2011	31/12/2010
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	63.712.076	7.794.981
Apporto disponibilità liquide EPCG	-	52.904
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	63.712.076	7.847.885
<u>Attività operativa</u>		
Risultato netto dell' esercizio (b)	(502.806.492)	79.983.725
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	134.262.827	133.196.319
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	17.485.692	23.307.218
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali/immateriali	111.565	4.561.773
Svalutazioni/smobilizzi di partecipazioni	617.816.204	33.396.238
Imposte nette pagate/crediti per imposte cedute	(71.187.669)	91.078.288
Variazione delle attività e delle passività (a)	(5.866.168)	137.908.473
Flussi finanziari netti da attività operativa	189.815.959	503.432.034
<u>Attività di investimento</u>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(25.745.266)	(31.054.273)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(23.863.717)	(42.256.626)
Investimenti in partecipazioni e titoli (a)	(6.579.414)	(11.028.451)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	79.041.156	340.967.576
Flussi finanziari netti da attività di investimento	22.852.759	256.628.226
FREE CASH FLOW	212.668.718	760.060.260
<u>Attività di finanziamento</u>		
Variazione delle attività finanziarie (a)	(106.753.685)	(323.044.042)
Variazione delle passività finanziarie (a)	262.927.834	(75.219.171)
Interessi finanziari netti pagati	(94.999.847)	(88.515.927)
Dividendi pagati	(298.174.624)	(217.416.929)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(237.000.322)	(704.196.069)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(24.331.604)	55.864.191
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	39.380.472	63.712.076

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

(b) Al netto delle plusvalenze nette per cessioni di partecipazioni.

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

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Riserve	Riserva Cash flow hedge	Riserva Available for sale	Risultato netto dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31.12.2009	1.629.110.744	(60.891.196)	1.306.818.949	3.478.706	349.170.132	205.991.643	3.433.678.978
Effetto operazioni straordinarie			14.539.932				14.539.932
Destinazione risultato e distribuzione dividendi			(11.425.286)			(205.991.643)	(217.416.929)
Rettifiche derivanti dall'applicazione dello IAS 39 (*)				23.439.006	(349.170.132)		(325.731.126)
Altre variazioni			4.842				4.842
Utile netto dell'esercizio						298.799.146	298.799.146
Patrimonio netto al 31.12.2010	1.629.110.744	(60.891.196)	1.309.938.437	26.917.712	-	298.799.146	3.203.874.843
Destinazione risultato 2010			298.799.146			(298.799.146)	(186.359.140)
Distribuzione dividendo ordinario			(186.359.140)				(111.815.484)
Distribuzione dividendo addizionale non ricorrente			(111.815.484)				(5.719.475)
Rettifiche derivanti dall'applicazione dello IAS 39 (*)				(5.719.475)			(464.870.414)
Risultato netto dell'esercizio						(464.870.414)	(464.870.414)
Patrimonio netto al 31.12.2011	1.629.110.744	(60.891.196)	1.310.562.959	21.198.237	-	(464.870.414)	2.435.110.330
Disponibilità delle Riserve di Patrimonio netto			A-B-C	D	D		
A: Per aumento di capitale sociale							
B: Per copertura perdite							
C: Per distribuzione ai soci - disponibile per euro 983.163.881							
D: Riserve non disponibili							

(*): Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo