

## COMUNICATO STAMPA – 20 Marzo 2018

*Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato i risultati 2017*

\*\*\*

**Utile Netto in forte crescita (+26%) a 293 milioni di euro (232 milioni di euro nel 2016 *restated*<sup>1</sup>)**

**Margine Operativo Lordo a 1.211 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i risultati record registrati nel 2016**

**Investimenti - al netto di EPCG - per 450 milioni di euro, in crescita del 29%**

**Ancora un anno di forte generazione di cassa: +226 milioni di euro. Le acquisizioni ed il deconsolidamento di EPCG (316 milioni di euro) portano la PFN a 3.226 milioni di euro (PFN/Ebitda pari a 2,66x)**

**Migliorano gli indicatori di sostenibilità - Approvata la Dichiarazione Consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/2016, che rappresenta il decimo annual report delle performance di sostenibilità del Gruppo A2A**

\*\*\*

**Proposto all'assemblea degli azionisti un dividendo di 0,0578 euro per azione in crescita del 17,5% rispetto all'esercizio precedente**

\*\*\*

**Milano, 20 Marzo 2018** – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Prof. Giovanni Valotti, ha approvato i progetti del Bilancio separato e della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato anche il decimo *annual report* delle performance di sostenibilità del Gruppo, che, quest'anno, rappresenta per la prima volta anche la

---

<sup>1</sup> I valori “*restated*” recepiscono gli effetti derivanti dalla *Price Purchase Allocation*, conclusasi nel primo semestre 2017, conseguente all'acquisizione del Gruppo LGH.

Dichiarazione Consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/2016, la norma italiana che ha sancito l'obbligatorietà della rendicontazione delle performance non finanziarie per le grandi imprese di interesse pubblico, recependo la Direttiva 2014/95/EU.

La Dichiarazione Consolidata di carattere non finanziario è stata redatta prendendo a riferimento l'Integrated Reporting Framework (IR Framework), delineato dall'International Integrated Reporting Council (IIRC).

### **Gruppo A2A - Risultati consolidati al 31 Dicembre 2017**

L'esercizio 2017 ha visto, oltre alla tradizionale crescita organica e al contributo delle società acquisite nel 2016 per l'intero anno (tra cui principalmente LGH), l'acquisizione di 5 società, di cui 2 attive nel settore delle energie rinnovabili (energia solare), con una potenza installata pari a circa 35MW, e le restanti 3 attive rispettivamente nel settore delle reti idriche e gas, della vendita di energia elettrica e gas e di IoT.

Di seguito i principali indicatori:

| <i>milioni di euro</i>         | <b>Esercizio 2017</b> | <b>Esercizio 2016<br/><i>restated</i></b> | <b>Δ</b> | <b>Δ%</b> |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|----------|-----------|
| Ricavi                         | <b>5.910</b>          | <b>5.093</b>                              | +817     | +16,0%    |
| Margine Operativo Lordo        | <b>1.211</b>          | <b>1.231</b>                              | -20      | -1,6%     |
| Risultato Operativo Netto      | <b>706</b>            | <b>473</b>                                | +233     | +49,3%    |
| Risultato Netto<br>"Ordinario" | <b>413</b>            | <b>377</b>                                | +36      | 9,5%      |
| Risultato Netto "Reported"     | <b>293</b>            | <b>232</b>                                | +61      | +26,3%    |

Nel 2017, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 5.910 milioni di euro, in aumento di 817 milioni di euro rispetto all'anno precedente (+16,0%). All'incremento dei ricavi hanno contribuito per circa il 30% il consolidamento del gruppo LGH (1 anno nel 2017 Vs. 5 mesi nel 2016), le società acquisite nel secondo semestre del 2016 e nel 2017, nonché le società il cui metodo di consolidamento è variato nel corso dell'esercizio corrente. Al netto di tale contributo, l'aumento dei ricavi (+11%) è prevalentemente riconducibile ai maggiori ricavi di vendita di energia elettrica e gas sui mercati all'ingrosso e di vendita di energia elettrica su Ipx, a seguito dei maggiori volumi intermediati e dei prezzi crescenti registrati nell'anno in corso rispetto al 2016.

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 1.211 milioni di euro, in diminuzione di 20 milioni di euro rispetto al 2016 (-1,6%), di cui -57 milioni di euro derivante dal deconsolidamento di EPCG dal 1° luglio 2017.

Al netto delle partite non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (129 milioni nel 2016; 64 milioni nel 2017) e del risultato di EPCG (69 milioni di euro nel 2016; 12 milioni di euro nel 2017), il Gruppo evidenzia nel 2017 un Margine Operativo Lordo Ordinario in crescita di 102 milioni di euro rispetto al 2016 (+10%).

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 706 milioni di euro, in crescita di 233 milioni di euro rispetto all'anno precedente (473 milioni di euro nel 2016 *restated*) beneficia, oltre degli effetti sopra descritti con riferimento al Margine Operativo Lordo, anche degli effetti derivanti dalle minori svalutazioni di

asset e avviamenti (206 milioni di euro in meno).

Le svalutazioni del 2017, complessivamente pari a 34 milioni di euro si riferiscono all'avviamento allocato sulla CGU Reti Elettriche.

Gli accantonamenti per rischi sono inferiori rispetto al 2016 per 36 milioni di euro, principalmente per effetto di minori accantonamenti su rischi legali e per canoni di derivazione acqua, parzialmente compensati da maggiori accantonamenti per svalutazione crediti.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** del 2017 ha raggiunto 293 milioni di euro (232 milioni di euro nel 2016 *restated*).

La crescita dell'utile netto, pari a +61 milioni di euro, oltre al contributo dell'EBIT, è stata determinata:

- dalla svalutazione di EPCG per complessivi 86 milioni euro, conseguenti all'esercizio della PUT Option. Tale svalutazione è dovuta per 60 milioni di euro all'adeguamento del valore degli asset al valore della PUT Option (250 milioni di euro) e per 26 milioni di euro all'attualizzazione delle sette rate equivalenti annuali che il Gruppo A2A dovrà incassare dal Governo del Montenegro;
- da minori oneri finanziari netti per 17 milioni di euro;
- dalle maggiori imposte di competenza (circa 72 milioni di euro di imposte in più rispetto al 2016), riconducibili principalmente al maggior risultato ante imposte e ad un saldo di partite non ricorrenti che nel confronto tra i due esercizi ha penalizzato negativamente l'esercizio 2017 e positivamente l'esercizio 2016;
- da un minore risultato attribuibile agli interessi di minoranza (circa 17 milioni di euro in meno rispetto al 2016), riconducibile principalmente al deconsolidamento di EPCG nel secondo semestre 2017;
- da minori plusvalenze registrate nel 2017 rispetto al 2016 per 52 milioni euro. La plusvalenza del 2016 è relativa relazione alla scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A. con efficacia dal 1° gennaio 2016 a favore di Cellina Energy, società interamente partecipata da Società Elettrica Altoatesina S.p.A..

**Utile Netto Ordinario.** Al netto delle partite non ricorrenti di pertinenza del Gruppo sopra menzionate, ovvero le svalutazioni relative all'avviamento e quelle relative ad EPCG (120 milioni di euro totali), l'Utile Netto Ordinario risulta pari a 413 milioni di euro, in netta crescita (+10%) rispetto al precedente esercizio (che aveva a sua volta risentito di partite non ricorrenti negative per complessivi 145 milioni di euro).

Il flusso di cassa generato nel 2017 è stato positivo e pari a 226 milioni di euro, dopo il pagamento di dividendi per 153 milioni di euro ed investimenti di Gruppo per 454 milioni di euro (inclusivi del contributo di EPCG per circa 4 milioni di euro). Tale generazione di cassa ha compensato parzialmente gli effetti relativi alle operazioni di M&A (pari a 110 milioni di euro) e al deconsolidamento della PFN attiva, di EPCG (206 milioni di euro), determinando così una **Posizione Finanziaria Netta** a fine 2017 pari a 3.226 milioni di euro (3.136 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il rapporto PFN/Ebitda passa da 2,55x del 2016 a 2,66x nel 2017.

\*\*\*

## **Gruppo A2A - Risultati per Business Unit**

La tabella che segue evidenzia la composizione del Margine Operativo Lordo per *Business Unit*:

| <i>Milioni di euro</i>    | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>Delta</b> | <b>Delta %</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|
| Generazione e Trading     | 356               | 404               | -48          | -11,9%         |
| Commerciale               | 159               | 144               | 15           | 10,4%          |
| Ambiente                  | 261               | 240               | 21           | 8,8%           |
| Reti e Calore             | 448               | 397               | 51           | 12,8%          |
| Eestero                   | 12                | 69                | -57          | -82,6%         |
| Altri Servizi e Corporate | -25               | -23               | -2           | 8,7%           |
| <b>Totale</b>             | <b>1.211</b>      | <b>1.231</b>      | <b>(20)</b>  | <b>-1,6%</b>   |

### ***Business Unit Generazione e Trading***

I ricavi si sono attestati a 3.262 milioni di euro, in aumento di 526 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente per le maggiori vendite di elettricità e gas intermedie nei mercati all'ingrosso e in Borsa e per l'andamento favorevole dello scenario energetico con prezzi in aumento.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading è risultato pari a 356 milioni di euro, in riduzione di 48 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

Al netto delle partite non ricorrenti - in riduzione di circa 49 milioni di euro rispetto al 2016 - il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading risulta sostanzialmente allineato a quello dell'anno precedente (+1 milione di euro). Lo scenario dell'anno ha favorito gli impianti CCGT che hanno registrato un consistente aumento di ore di produzione, sia sul mercato MGP che MSD a scapito delle produzioni idroelettriche penalizzate da una scarsa idraulicità e dalla conclusione a fine 2016 del meccanismo incentivante (*feed-in tariff*) per alcuni impianti della Valtellina.

Nel 2017 gli Investimenti sono risultati pari a circa 64 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, Udine, Calabria e Valtellina per circa 14 milioni di euro e presso gli impianti termoelettrici a ciclo combinato di Sermide, Chivasso, Gissi, Piacenza e Cassano per circa 40 milioni di euro.

### ***Business Unit Commerciale***

I ricavi si sono attestati a 1.572 milioni di euro (1.433 milioni di euro al 31 dicembre 2016), in crescita del 9,7%. Al netto del maggior apporto del Gruppo LGH consolidato da agosto 2016, pari a 142 milioni di euro, si registra un sostanziale allineamento ai ricavi dell'anno precedente.

Nella Business Unit Commerciale il Margine Operativo Lordo si è attestato a 159 milioni di euro, in crescita di 15 milioni di euro – 18 milioni di euro al netto delle partite non ricorrenti – rispetto all'esercizio precedente, grazie all'apporto derivante dai margini dei comparti energia elettrica e gas e al contributo del consolidamento del gruppo LGH.

I due comparti hanno beneficiato soprattutto dell'acquisizione dei nuovi clienti a mercato libero e dei maggiori volumi venduti sul mercato libero gas. Tale andamento è stato in parte compensato da una perdita di marginalità legata alla diminuzione dei clienti in maggior tutela e dalla pressione sui margini unitari del mercato libero determinata anche, soprattutto con riferimento al segmento BtB, dai rilevanti oneri per sbilanciamenti del mercato elettrico.

Nel 2017 gli Investimenti della Business Unit Commerciale si sono attestati a circa 9 milioni di euro ed hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione evolutiva sulle piattaforme Hardware e Software a supporto delle attività di marketing e di fatturazione.

### ***Business Unit Ambiente***

Nel corso del 2017 la *Business Unit Ambiente* ha registrato ricavi per 980 milioni di euro (852 milioni di euro al 31 dicembre 2016), in crescita di 128 milioni di euro rispetto all'anno precedente, prevalentemente per il consolidamento del Gruppo LGH e delle altre società acquisite nel corso del 2016.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 261 milioni di euro, in crescita di 21 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

Alla crescita della marginalità dell'esercizio in esame ha contribuito il comparto di smaltimento e trattamento rifiuti e in particolare:

- i risultati del Gruppo LGH e delle nuove società acquisite RIECO-RESMAL;
- la buona *performance* dell'attività di smaltimento dei rifiuti assimilabili agli urbani, riconducibile principalmente alla positiva dinamica dei prezzi di conferimento;
- i maggiori conferimenti presso la discarica di lotti inertizzati di Corteolona. L'attività, sospesa nel corso del 2016, per analisi ambientali sulla falda acquifera, è ripresa a seguito della decisione da parte dell'Arpa di escludere la discarica dal perimetro dell'area di bonifica.

Nel comparto della raccolta il contributo del Gruppo LGH pari a circa 6 milioni di euro ha quasi totalmente riassorbito la riduzione di marginalità registrata nelle altre aree territoriali di riferimento.

Gli Investimenti dell'esercizio si sono attestati a 107 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione (43 milioni di euro), degli impianti di trattamento e delle discariche (24 milioni di euro), l'acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta sia per l'aggiudicazione delle gare per la gestione di nuovi Comuni sia per il rinnovo del parco veicolare (37 milioni di euro).

### ***Business Unit Reti e Calore***

I ricavi della *Business Unit Reti e Calore* nel 2017 si sono attestati a 1.117 milioni di euro (954 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Tale andamento è dovuto per circa 120 milioni di euro al consolidamento del Gruppo LGH all'acquisizione - dal mese di ottobre 2016 - della nuova società specializzata nell'efficienza energetica (Consul System) e al consolidamento integrale nel 2017 dell'Azienda Servizi Valtrompia S.p.A..

Hanno inoltre contribuito positivamente i maggiori ricavi legati alle vendite di calore e quelli derivanti dall'annullamento dell'obbligo relativo ai certificati bianchi.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 448 milioni di euro, in crescita di 51 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Al netto di partite di reddito non ricorrenti (-9 milioni di euro) che hanno riguardato sia il 2017 (34 milioni di euro, di cui 30 milioni di euro di titoli di efficienza energetica riconosciuti per progetti effettuati negli anni precedenti) sia l'anno precedente (43 milioni di euro, di cui 51 milioni di euro per il riconoscimento ad A2A Ciclo Idrico S.p.A. di aumenti tariffari relativi agli esercizi 2007-2011), il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore risulta in crescita di 60 milioni di euro rispetto al 2016.

Tale andamento è principalmente riconducibile a:

- maggiori margini relativi alle attività di teleriscaldamento e gestione calore per circa 8 milioni di euro riconducibili alle maggiori quantità di calore venduto sia per lo sviluppo commerciale sia per le basse temperature registrate mediamente nel 2017 rispetto all'anno precedente e ad uno scenario più favorevole (prezzi del calore correlati al prezzo crescente del gas e incremento dei prezzi di energia elettrica da cogenerazione);
- maggiori ricavi per l'ottimizzazione del portafoglio dei certificati bianchi per 5 milioni di euro;
- crescita di marginalità relativa al servizio acquedotto, depurazione e fognatura per circa 11 milioni di euro a seguito degli incrementi tariffari riconosciuti dall'AEEGSI e dell'aumento delle quantità distribuite;
- riduzione dei costi fissi di *Business Unit* per circa 10 milioni di euro grazie ad efficienze operative e a maggiori capitalizzazioni
- variazioni di perimetro nell'area di consolidamento che hanno inciso positivamente sul margine per complessivi +26 milioni di euro (LGH, Consul System e ASVT);

Gli Investimenti nell'esercizio in esame sono risultati pari a 231 milioni di euro e hanno riguardato per 71 milioni di euro il comparto distribuzione elettrica, per 79 milioni di euro il comparto gas, per circa 30 milioni di euro il ciclo idrico integrato e per 49 milioni di euro il settore teleriscaldamento e gestione calore. Sono stati inoltre realizzati interventi per la sostituzione degli apparati luminosi con impianti led nei Comuni gestiti per complessivi 2 milioni di euro.

### ***Business Unit Estero (EPCG)***

La Business Unit Estero include i risultati del gruppo EPCG sino al consolidamento integrale della partecipazione (30 giugno 2017).

I ricavi, attestati al valore del 30 giugno 2017, risultano pari a 114 milioni di euro (233 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il Margine Operativo Lordo, allineato a quello della semestrale 2017, risulta pari a 12 milioni di euro (69 milioni di euro al 31 dicembre 2016), in diminuzione di 57 milioni di euro, di cui 23 milioni di euro per minore marginalità registrata nel primo semestre e 34 milioni di euro per il mancato apporto nel secondo semestre dell'anno in corso.

Gli Investimenti, pari a circa 4 milioni di euro, si riferiscono ad interventi di sostituzione dei contatori, di manutenzione della rete distribuzione e di manutenzione degli impianti di produzione.

A seguito della decisione del 3 luglio 2017 del *management* di A2A di esercitare la *put option* di vendita sull'intero pacchetto azionario, la partecipazione in EPCG, detenuta al 41,75% da A2A S.p.A., è stata

riclassificata tra le “attività non correnti destinate alla vendita” in conformità con quanto previsto dall’IFRS 5.

\*\*\*

### **Gruppo A2A - Risultati Patrimoniali e Finanziari**

Il Gruppo A2A, nel primo semestre 2017, ha completato la *Purchase Price Allocation (PPA)* conseguente all’acquisizione del 51% del Gruppo LGH. Per effetto del processo di PPA i dati di confronto al 31 dicembre 2016 presentati sono *Restated*.

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 5.780 milioni di euro, in diminuzione di 356 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Le variazioni principali sono relative a:

- variazione del metodo di consolidamento di EPCG che ha apportato una riduzione complessiva di 534 milioni di euro;
- svalutazione dell’avviamento della CGU “Reti elettriche” per 34 milioni di euro;
- ammortamenti ordinari dell’esercizio per 424 milioni di euro;
- decremento netto delle attività per imposte anticipate per 31 milioni di euro;
- investimenti complessivamente pari a 454 milioni di euro;
- incremento del portafoglio industriale di certificati bianchi per 54 milioni di euro;
- apporti da acquisizioni avvenute nell’esercizio ed effetti conseguenti ai processi di *Purchase Price Allocation* per 107 milioni di euro;
- riduzione nei fondi rischi ed oneri e nei fondi per benefici a dipendenti, rispettivamente pari a 28 milioni di euro e 33 milioni di euro;
- altre variazioni in diminuzione per 9 milioni di euro.

Il “**Capitale di funzionamento**”, è pari a 235 milioni di euro, in diminuzione di 43 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Le variazioni principali sono relative a:

- variazione del metodo di consolidamento di EPCG che ha comportato un decremento complessivo di 44 milioni di euro;
- decremento di 109 milioni di euro nei crediti commerciali per miglioramento nella gestione del portafoglio clienti;
- incremento di attivo netto per 12 milioni di euro relativo alle nuove acquisizioni dell’esercizio;
- incremento delle attività per imposte correnti per 66 milioni di euro;
- incremento degli anticipi corrisposti a fornitori per acquisto combustibili per 15 milioni di euro;
- altre variazioni in diminuzione delle passività correnti per 17 milioni di euro.

Le “**Attività destinate alla vendita**” sono pari a 224 milioni di euro e si riferiscono alla partecipazione in EPCG, detenuta al 41,75% da A2A S.p.A., che è stata riclassificata trattandosi di un’operazione di *discontinued operation* in conformità con quanto previsto dall’IFRS 5, a seguito della decisione del 3 luglio 2017 del *management* di esercitare la *put option* di vendita sull’intero pacchetto azionario. La partecipazione è stata svalutata e attualizzata per complessivi 86 milioni di euro al fine di adeguarne il valore al *fair value*.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 dicembre 2017 ammonta a 6.239 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.013 milioni di euro, e nella Posizione finanziaria netta per 3.226 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 3.013 milioni di euro, presenta una movimentazione negativa per complessivi 266 milioni di euro.

Il risultato dell’esercizio ha prodotto un effetto positivo per 299 milioni di euro compensato dall’effetto del consolidamento ad *equity* di EPCG per 420 milioni di euro, dalla distribuzione del dividendo per 154 milioni di euro, nonché alle valutazioni ai sensi degli IAS 32 e 39 per derivati *Cash flow hedge* negativi per 17 milioni di euro e valutazioni ai sensi IAS 19 positive per 12 milioni di euro. Variazione positiva, inoltre, per 14 milioni di euro dovuta principalmente al consolidamento delle nuove acquisizioni.

\*\*\*

### ***Risultati Economici della Capogruppo A2A S.p.A.***

Il confronto fra gli esercizi 2017 e 2016 della Capogruppo A2A SpA è reso non omogeneo dalle varie operazioni di ristrutturazione societaria che hanno interessato tanto l’esercizio 2016 (per i cui dettagli si rimanda al Comunicato Stampa del 3 aprile 2017) quanto l’esercizio 2017.

In particolare, nel corso dell’esercizio 2017 sono state effettuate le seguenti operazioni:

- conferimento del ramo d’azienda relativo all’“Attività di Illuminazione Pubblica nei Comuni di Bergamo, Brescia, Milano, Cassano, Pieve Emanuele e San Giuliano Milanese” a favore della controllata A2A Illuminazione Pubblica S.r.l. con efficacia 1° gennaio 2017;
- acquisizione dei rami d’azienda relativi a “Amministrazione e finanza”, “Acquisti (ad esclusione della struttura organizzativa Gestione Magazzini)” e “Comunicazione e Relazioni esterne” dalla società controllata Amsa S.p.A. con efficacia 1° gennaio 2017;
- cessione di ramo d’azienda relativo a “Security Control Room e Servizio Ispettivo” alla società controllata A2A Security S.c.p.a. con efficacia 27 ottobre 2017.

Nell’esercizio in esame A2A S.p.A. evidenzia **Ricavi** per complessivi 3.089 milioni di euro (2.761 milioni di euro nell’esercizio precedente). I ricavi di vendita (2.885 milioni di euro) si riferiscono principalmente alle vendite di energia elettrica a grossisti, a operatori istituzionali, anche sui mercati IPEX (Italian Power Exchange) e a società controllate, alla vendita di gas e combustibili a terzi e a società controllate, nonché alla vendita di certificati ambientali. I ricavi per prestazioni di servizi (152 milioni di euro) si riferiscono principalmente a prestazioni a società controllate di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica. Gli altri ricavi (52 milioni di euro) comprendono, a partire dal 1° gennaio 2016, gli incentivi sulla produzione netta da fonti rinnovabili.

I costi operativi risultano pari a 2.788 milioni di euro (2.326 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e si riferiscono ai costi per materie prime (2.298 milioni di euro) relativi essenzialmente agli acquisti di energia e combustibili, sia per la produzione elettrica sia per la rivendita, agli acquisti di materiali e di certificati ambientali, ai costi per servizi (188 milioni di euro) che si riferiscono ai costi per il trasporto e lo stoccaggio di gas naturale, ai costi per le manutenzioni degli impianti nonché a costi per prestazioni professionali e tecniche e agli altri costi operativi (302 milioni di euro) che comprendono la contrattualizzazione degli impianti di produzione termoelettrica “tolling agreement” sia di società controllate che collegate, nonché a canoni di derivazione d’acqua, danni e penalità.

Il costo del personale è risultato pari a 128 milioni di euro (152 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Per le dinamiche sopra evidenziate il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 174 milioni di euro (283 milioni di euro al 31 dicembre 2016). La riduzione è sostanzialmente riconducibile alle variazioni di perimetro societario sopra evidenziate, alla minor incidenza nel 2017 di partite positive di reddito non

ricorrenti, nonché alla conclusione a fine 2016 del meccanismo incentivante (*feed-in tariff*) per alcuni impianti della Valtellina.

Gli **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** dell'esercizio ammontano a 88 milioni di euro (361 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e includono gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 81 milioni di euro (333 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e accantonamenti per 6 milioni di euro (28 milioni di euro al 31 dicembre 2016) relativi principalmente a rischi su crediti. Nell'esercizio 2016 la posta comprendeva 203 milioni di euro relativi essenzialmente alla svalutazione dell'impianto termoelettrico di Monfalcone a seguito dei risultati emersi dalla perizia eseguita da un perito esterno indipendente nell'ambito dell'operazione di conferimento alla controllata A2A Energiefuture S.p.A..

Il **Risultato Operativo Netto** risulta positivo per 86 milioni di euro (negativo per 78 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il **Risultato da transazioni non ricorrenti** risulta pari a 0,1 milioni di euro e recepisce il provento derivante dalla cessione di ramo d'azienda relativo a "Security Control Room e Servizio Ispettivo" alla società controllata A2A Security S.c.p.a.. Al 31 dicembre 2016 tale posta presentava un saldo pari a 48 milioni di euro e recepiva il provento derivante dalla scissione del cosiddetto "Ramo Cellina" (ex Edipower S.p.A.) a favore di Cellina Energy S.r.l..

La gestione finanziaria presenta un saldo positivo pari a 239 milioni di euro (positivo per 258 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Tale posta accoglie dividendi da partecipate per 346 milioni di euro (449 milioni di euro al 31 dicembre 2016), la svalutazione di partecipazioni per complessivi 2 milioni di euro (nel 2016 le svalutazioni di partecipazioni ammontavano a 60 milioni di euro), nonché oneri finanziari netti per 105 milioni di euro (131 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il **Risultato al lordo delle imposte** risulta positivo per 325 milioni di euro (positivo per 229 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Gli **Oneri per imposte sui redditi**, risultano pari a 2 milioni di euro (positivi per 45 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

La fiscalità deriva essenzialmente dall'iscrizione di: i) imposte correnti positive a titolo di remunerazione per il trasferimento al consolidato fiscale di interessi passivi, ii) diminuzione di imposte differite passive a seguito del riversamento delle differenze temporanee di esercizi precedenti, in parte compensate da diminuzione di imposte anticipate dovute anch'esse, in primo luogo, al riversamento delle differenze temporanee di esercizi precedenti e, in secondo luogo, allo specifico riversamento di parte delle imposte anticipate IRAP per adeguarle ai futuri redditi imponibili di piano.

Il **Risultato netto da attività operative destinate alla vendita** risulta negativo e pari a 55 milioni di euro e si riferisce alla svalutazione della partecipazione in EPCG.

Gli **Investimenti** dell'esercizio sono risultati pari a 50 milioni di euro e hanno riguardato in particolare interventi sugli impianti idroelettrici, migliorie su beni di terzi, investimenti sui sistemi informativi del Gruppo, nonché investimenti su partecipazioni principalmente relativi all'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione della società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A..

## ***Situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo A2A S.p.A.***

La **posizione finanziaria netta**, pari a 2.359 milioni di euro, è in miglioramento di 368 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 e comprende l'effetto positivo delle operazioni straordinarie per complessivi 3 milioni di euro. Nel corso dell'esercizio la gestione operativa ha generato risorse per 613 milioni di euro, parzialmente compensata dalle risorse assorbite dalle attività di investimento netto in immobilizzazioni materiali e immateriali e in partecipazioni per 49 milioni di euro e dai dividendi pagati ai soci per 153 milioni di euro.

## ***Proposta di distribuzione dividendo***

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria l'approvazione di un dividendo ordinario pari a 0,0578 euro per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (corrispondente ad un monte dividendi pari a circa 180 milioni di euro), in crescita del 17,5% rispetto all'esercizio precedente.

Il dividendo sarà pagato a decorrere dal 23 Maggio 2018 (data stacco cedola 21 Maggio 2018 – record date 22 Maggio 2018).

\*\*\*

## ***Miglioramento degli indicatori di Sostenibilità***

A2A nel 2017 ha generato e distribuito agli stakeholder un valore aggiunto globale lordo di 1.655 milioni di euro (+4% rispetto al 2016). Il Gruppo ha distribuito ricchezza anche attraverso 1.003 milioni di euro (+20%) spesi in forniture, il 95% dei quali a beneficio di imprese italiane. 78 milioni di euro sono stati gli investimenti con risvolti ambientali. Nel 2017 ci sono state 906 assunzioni, su un totale di 11.416 dipendenti (+17%). Cresciuta la formazione (19 ore pro capite) e migliorati gli indici di frequenza e gravità degli infortuni (-11%). In crescita del 6% le emissioni evitate di CO<sub>2</sub> (2,5 milioni di tonnellate), grazie a fonti rinnovabili, cogenerazione e recupero energetico dai rifiuti. E' aumentata del 13% la volumetria servita con la rete di teleriscaldamento. La raccolta differenziata ha raggiunto il 63,2% di media (vs 56,2% nel 2016) e il 99% dei rifiuti urbani raccolti è stato avviato a recupero di materia (67,5%) o energia (31,5%).

A2A Energia conferma la sua eccellenza nella *customer satisfaction*, mantenendosi nei primi tre posti in tutti i segmenti di mercato, nell'indagine Monitor Energia Cerved. Le attività educational hanno coinvolto più di 34 mila persone (+19%) tra studenti e docenti. E' proseguito il programma di ascolto sui territori con due forum multistakeholder a Milano e Udine, mentre 11 sono i progetti realizzati a partire dalle idee emerse dai forum svolti nel 2015 e 2016, tra cui il Banco dell'Energia che nel 2017 ha promosso, in collaborazione con Fondazione Cariplo, un Bando per destinare 2 milioni di euro a 15 iniziative selezionate finalizzate a supportare situazioni di vulnerabilità economica e sociale su tutto il territorio lombardo.

\*\*\*

*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 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 annuale consolidata al 31 dicembre 2017 e dal Bilancio Separato al 31 dicembre 2017.

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:**

Relazioni con i media: tel. 02 7720.4583, [ufficiostampa@a2a.eu](mailto:ufficiostampa@a2a.eu)  
Investor Relations: tel. 02 7720.3974, [ir@a2a.eu](mailto:ir@a2a.eu)  
[www.a2a.eu](http://www.a2a.eu)

| <b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA</b>                                    | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b><br><i>Restated</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| (milioni di euro)                                                                         |                   |                                      |
| <b>ATTIVITA'</b>                                                                          |                   |                                      |
| <b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>                                                      |                   |                                      |
| Immobilizzazioni materiali                                                                | 4.606             | 5.129                                |
| Immobilizzazioni immateriali                                                              | 1.863             | 1.704                                |
| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto                                   | 63                | 67                                   |
| Altre attività finanziarie non correnti                                                   | 44                | 69                                   |
| Attività per imposte anticipate                                                           | 301               | 341                                  |
| Altre attività non correnti                                                               | 8                 | 12                                   |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                                                      | <b>6.885</b>      | <b>7.322</b>                         |
| <b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>                                                          |                   |                                      |
| Rimanenze                                                                                 | 147               | 159                                  |
| Crediti commerciali                                                                       | 1.671             | 1.821                                |
| Altre attività correnti                                                                   | 216               | 389                                  |
| Attività finanziarie correnti                                                             | 8                 | 218                                  |
| Attività per imposte correnti                                                             | 107               | 70                                   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                                 | 691               | 402                                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                                          | <b>2.840</b>      | <b>3.059</b>                         |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>                                      | <b>224</b>        | <b>6</b>                             |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                                      | <b>9.949</b>      | <b>10.387</b>                        |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                                                      |                   |                                      |
| <b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>                                                            |                   |                                      |
| Capitale sociale                                                                          | 1.629             | 1.629                                |
| (Azioni proprie)                                                                          | (54)              | (54)                                 |
| Riserve                                                                                   | 1.010             | 919                                  |
| Risultato d'esercizio                                                                     | 293               | 232                                  |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                                                         | <b>2.878</b>      | <b>2.726</b>                         |
| Interessi di minoranze                                                                    | 135               | 553                                  |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                                                            | <b>3.013</b>      | <b>3.279</b>                         |
| <b><u>PASSIVITA'</u></b>                                                                  |                   |                                      |
| <b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>                                                     |                   |                                      |
| Passività finanziarie non correnti                                                        | 3.501             | 3.436                                |
| Benefici a dipendenti                                                                     | 319               | 365                                  |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche                                              | 625               | 671                                  |
| Altre passività non correnti                                                              | 148               | 109                                  |
| <b>Totale passività non correnti</b>                                                      | <b>4.593</b>      | <b>4.581</b>                         |
| <b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>                                                         |                   |                                      |
| Debiti commerciali                                                                        | 1.381             | 1.384                                |
| Altre passività correnti                                                                  | 521               | 744                                  |
| Passività finanziarie correnti                                                            | 437               | 359                                  |
| Debiti per imposte                                                                        | 4                 | 33                                   |
| <b>Totale passività correnti</b>                                                          | <b>2.343</b>      | <b>2.520</b>                         |
| <b>Totale passività</b>                                                                   | <b>6.936</b>      | <b>7.101</b>                         |
| <b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> | <b>-</b>          | <b>7</b>                             |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                                               | <b>9.949</b>      | <b>10.387</b>                        |

| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b><br>(milioni di euro)                                                                  | <b>01.01.2017</b><br><b>31.12.2017</b> | <b>01.01.2016</b><br><b>31.12.2016</b><br><i>Restated</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                                                            |                                        |                                                           |
| Ricavi di vendita e prestazioni                                                                                          | 5.590                                  | 4.581                                                     |
| Altri ricavi operativi                                                                                                   | 206                                    | 279                                                       |
| <b>Totale Ricavi</b>                                                                                                     | <b>5.796</b>                           | <b>4.860</b>                                              |
| <b>Costi operativi</b>                                                                                                   |                                        |                                                           |
| Costi per materie prime e servizi                                                                                        | 3.681                                  | 2.859                                                     |
| Altri costi operativi                                                                                                    | 281                                    | 243                                                       |
| <b>Totale Costi operativi</b>                                                                                            | <b>3.962</b>                           | <b>3.102</b>                                              |
| <b>Costi per il personale</b>                                                                                            | <b>635</b>                             | <b>596</b>                                                |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                                                                           | <b>1.199</b>                           | <b>1.162</b>                                              |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>                                                                       | <b>489</b>                             | <b>719</b>                                                |
| <b>Risultato operativo netto</b>                                                                                         | <b>710</b>                             | <b>443</b>                                                |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>                                                                           | <b>-</b>                               | <b>52</b>                                                 |
| <b>Gestione finanziaria</b>                                                                                              |                                        |                                                           |
| Proventi finanziari                                                                                                      | 19                                     | 34                                                        |
| Oneri finanziari                                                                                                         | 158                                    | 192                                                       |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni            | 5                                      | (3)                                                       |
| Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)                                                                      | -                                      | -                                                         |
| <b>Totale Gestione finanziaria</b>                                                                                       | <b>(134)</b>                           | <b>(161)</b>                                              |
| <b>Risultato al lordo delle imposte</b>                                                                                  | <b>576</b>                             | <b>334</b>                                                |
| <b>Oneri per imposte sui redditi</b>                                                                                     | <b>192</b>                             | <b>122</b>                                                |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>                                               | <b>384</b>                             | <b>212</b>                                                |
| Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita                                                     | (85)                                   | 19                                                        |
| <b>Risultato netto</b>                                                                                                   | <b>299</b>                             | <b>231</b>                                                |
| <b>Risultato di pertinenza di Terzi</b>                                                                                  | <b>(6)</b>                             | <b>1</b>                                                  |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>                                                                    | <b>293</b>                             | <b>232</b>                                                |
| <b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b><br>(milioni di euro)                                                      | <b>31.12.2017</b>                      | <b>31.12.2016</b><br><i>Restated</i>                      |
| <b>Risultato d'esercizio (A)</b>                                                                                         | <b>299</b>                             | <b>231</b>                                                |
| Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto                                          | 19                                     | (27)                                                      |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali                                                           | (7)                                    | 9                                                         |
| <b>Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)</b>                                               | <b>12</b>                              | <b>(18)</b>                                               |
| Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")         | (26)                                   | 31                                                        |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)                                                                      | 8                                      | (8)                                                       |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)</b>            | <b>(18)</b>                            | <b>23</b>                                                 |
| <b>Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)</b> | <b>-</b>                               | <b>-</b>                                                  |
| <b>Totale risultato d'esercizio complessivo (A)+(B)+(C)+(D)</b>                                                          | <b>293</b>                             | <b>236</b>                                                |
| <b>Totale risultato d'esercizio complessivo attribuibile a:</b>                                                          |                                        |                                                           |
| <b>Soci della controllante</b>                                                                                           | <b>299</b>                             | <b>235</b>                                                |
| <b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>                                                                               | <b>(6)</b>                             | <b>1</b>                                                  |

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.

A pag. 16 è presentato il Prospetto di riconciliazione tra i valori di Conto Economico IFRS5 e Reported

| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO<br>(milioni di euro)                         | 31.12.2017   | 31.12.2016<br><i>Restated</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>     | <b>402</b>   | <b>636</b>                    |
| Effetto cambio metodo consolidamento Epcg                                       | (55)         | -                             |
| Scissione ramo Edipower a favore di Cellina Energy                              | -            | (38)                          |
| Apporto primo consolidamento acquisizioni 2017                                  | 7            | -                             |
| Apporto primo consolidamento LGH e altre acquisizioni 2016                      | -            | 86                            |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>     | <b>354</b>   | <b>684</b>                    |
| <b>Attività operativa</b>                                                       |              |                               |
| Risultato netto (**)                                                            | 297          | 196                           |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                                         | 338          | 374                           |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                                       | 72           | 55                            |
| Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali                | 43           | 252                           |
| Risultato di partecipazioni valutate ad equity                                  | (5)          | 3                             |
| Svalutazioni di attività destinate alla vendita                                 | 86           |                               |
| Interessi netti di competenza dell'esercizio                                    | 139          | 158                           |
| Interessi netti pagati                                                          | (115)        | (133)                         |
| Imposte nette pagate (a)                                                        | (192)        | (168)                         |
| Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)         | 203          | 90                            |
| Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)                           | 11           | (78)                          |
| <b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>                            | <b>866</b>   | <b>827</b>                    |
| <b>Attività di investimento</b>                                                 |              |                               |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                                      | (306)        | (259)                         |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento                       | (148)        | (127)                         |
| Investimenti in partecipazioni e titoli (*)                                     | (23)         | (123)                         |
| Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni                                   | -            | 6                             |
| Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni | 2            | 1                             |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>                      | <b>(475)</b> | <b>(502)</b>                  |
| <b>FREE CASH FLOW</b>                                                           | <b>391</b>   | <b>325</b>                    |
| <b>Attività di finanziamento</b>                                                |              |                               |
| <b>Variazione delle attività finanziarie</b>                                    |              |                               |
| <b>Variazioni monetarie:</b>                                                    |              |                               |
| Nuovi finanziamenti                                                             | -            | (12)                          |
| Incasso rimborso finanziamenti                                                  | 7            | 14                            |
| Altre variazioni monetarie                                                      | (10)         | 37                            |
| <b>Totale variazioni monetarie</b>                                              | <b>(3)</b>   | <b>39</b>                     |
| <b>Variazioni non monetarie:</b>                                                |              |                               |
| Altre variazioni non monetarie                                                  | 5            | 14                            |
| <b>Totale variazioni non monetarie</b>                                          | <b>5</b>     | <b>14</b>                     |
| <b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)</b>                               | <b>2</b>     | <b>53</b>                     |
| <b>Variazioni delle passività finanziarie</b>                                   |              |                               |
| <b>Variazioni monetarie:</b>                                                    |              |                               |
| Nuovi finanziamenti/Bond                                                        | 743          | 780                           |
| Rimborsi finanziamenti/Bond                                                     | (613)        | (1.247)                       |
| Rimborso leasing                                                                | (2)          | (2)                           |
| Dividendi pagati dalla capogruppo                                               | (153)        | (126)                         |
| Dividendi pagati dalle controllate                                              | (2)          | (5)                           |
| Altre variazioni monetarie                                                      | (3)          | (5)                           |
| <b>Totale variazioni monetarie</b>                                              | <b>(30)</b>  | <b>(605)</b>                  |
| <b>Variazioni non monetarie:</b>                                                |              |                               |
| Valutazioni a costo ammortizzato                                                | -            | -                             |
| Altre variazioni non monetarie                                                  | (26)         | (55)                          |
| <b>Totale variazioni non monetarie</b>                                          | <b>(26)</b>  | <b>(55)</b>                   |
| <b>VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)</b>                              | <b>(56)</b>  | <b>(660)</b>                  |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>                     | <b>(54)</b>  | <b>(607)</b>                  |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                                  | <b>337</b>   | <b>(282)</b>                  |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI<br/>ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>  | <b>691</b>   | <b>402</b>                    |

(\*) 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, immobilizzazioni e transazioni non ricorrenti (pari a 52 milioni di euro compresi alla voce "Risultato da transazioni non ricorrenti" del Conto economico 2016).

**Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato**

(valori in milioni di euro)

| Descrizione                                               | Capitale Sociale | Azioni Proprie | Cash Flow Hedge | Altre Riserve e utili a nuovo | Risultato d'esercizio di Gruppo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Interessi di minoranze | Totale Patrimonio netto |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2015</b>               | <b>1.629</b>     | <b>(61)</b>    | <b>(25)</b>     | <b>1.030</b>                  | <b>73</b>                       | <b>2.646</b>                      | <b>613</b>             | <b>3.259</b>            |
| Destinazione del risultato 2015                           |                  |                |                 | 73                            | (73)                            |                                   |                        |                         |
| Distribuzione dividendi                                   |                  |                |                 | (126)                         |                                 | (126)                             | (5)                    | (131)                   |
| Operazioni su azioni proprie                              |                  | 7              |                 |                               |                                 | 7                                 |                        | 7                       |
| Riserva IAS 19 (*)                                        |                  |                |                 | (18)                          |                                 | (18)                              |                        | (18)                    |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)                               |                  |                | 23              |                               |                                 | 23                                |                        | 23                      |
| Altre variazioni                                          |                  |                |                 | (38)                          |                                 | (38)                              | (54)                   | (92)                    |
| Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi |                  |                |                 |                               | 232                             | 232                               | (1)                    | 231                     |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 Restated</b>      | <b>1.629</b>     | <b>(54)</b>    | <b>(2)</b>      | <b>921</b>                    | <b>232</b>                      | <b>2.726</b>                      | <b>553</b>             | <b>3.279</b>            |
| Destinazione del risultato 2016                           |                  |                |                 | 232                           | (232)                           |                                   |                        |                         |
| Distribuzione dividendi                                   |                  |                |                 | (153)                         |                                 | (153)                             | (1)                    | (154)                   |
| Riserva IAS 19(*)                                         |                  |                |                 | 12                            |                                 | 12                                |                        | 12                      |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)                               |                  |                | (18)            |                               |                                 | (18)                              | 1                      | (17)                    |
| Consolidamento ad equity EPCG                             |                  |                |                 |                               |                                 |                                   | (420)                  | (420)                   |
| Altre variazioni                                          |                  |                |                 | 18                            |                                 | 18                                | (4)                    | 14                      |
| Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi |                  |                |                 |                               | 293                             | 293                               | 6                      | 299                     |
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2017</b>               | <b>1.629</b>     | <b>(54)</b>    | <b>(20)</b>     | <b>1.030</b>                  | <b>293</b>                      | <b>2.878</b>                      | <b>135</b>             | <b>3.013</b>            |

(\*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

| Prospetto di riconciliazione tra i valori di Conto Economico IFRS5 e <i>Reported</i><br>(milioni di euro)     | 01.01.2017<br>31.12.2017<br>* | Risultato attività<br>operative destinate<br>alla vendita | 01.01.2017<br>31.12.2017<br><i>Reported</i> | 01.01.2016<br>31.12.2016<br><i>Restated*</i> | Risultato attività<br>operative destinate<br>alla vendita | 01.01.2016<br>31.12.2016<br><i>Restated<br/>Reported</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                                                 |                               |                                                           |                                             |                                              |                                                           |                                                          |
| Ricavi di vendita e prestazioni                                                                               | 5.590                         | 114                                                       | 5.704                                       | 4.581                                        | 232                                                       | 4.813                                                    |
| Altri ricavi operativi                                                                                        | 206                           |                                                           | 206                                         | 279                                          | 1                                                         | 280                                                      |
| <b>Totale Ricavi</b>                                                                                          | <b>5.796</b>                  | <b>114</b>                                                | <b>5.910</b>                                | <b>4.860</b>                                 | <b>233</b>                                                | <b>5.093</b>                                             |
| <b>Costi operativi</b>                                                                                        |                               |                                                           |                                             |                                              |                                                           |                                                          |
| Costi per materie prime e servizi                                                                             | 3.681                         | 76                                                        | 3.757                                       | 2.859                                        | 109                                                       | 2.968                                                    |
| Altri costi operativi                                                                                         | 281                           | 5                                                         | 286                                         | 243                                          | 10                                                        | 253                                                      |
| <b>Totale Costi operativi</b>                                                                                 | <b>3.962</b>                  | <b>81</b>                                                 | <b>4.043</b>                                | <b>3.102</b>                                 | <b>119</b>                                                | <b>3.221</b>                                             |
| <b>Costi per il personale</b>                                                                                 | <b>635</b>                    | <b>21</b>                                                 | <b>656</b>                                  | <b>596</b>                                   | <b>45</b>                                                 | <b>641</b>                                               |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                                                                | <b>1.199</b>                  | <b>12</b>                                                 | <b>1.211</b>                                | <b>1.162</b>                                 | <b>69</b>                                                 | <b>1.231</b>                                             |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>                                                            | <b>489</b>                    | <b>16</b>                                                 | <b>505</b>                                  | <b>719</b>                                   | <b>39</b>                                                 | <b>758</b>                                               |
| <b>Risultato operativo netto</b>                                                                              | <b>710</b>                    | <b>(4)</b>                                                | <b>706</b>                                  | <b>443</b>                                   | <b>30</b>                                                 | <b>473</b>                                               |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>                                                                | <b>-</b>                      | <b>1</b>                                                  | <b>1</b>                                    | <b>52</b>                                    | <b>4</b>                                                  | <b>56</b>                                                |
| <b>Gestione finanziaria</b>                                                                                   |                               |                                                           |                                             |                                              |                                                           |                                                          |
| Proventi finanziari                                                                                           | 19                            | 3                                                         | 22                                          | 34                                           | 6                                                         | 40                                                       |
| Oneri finanziari                                                                                              | 158                           | 87                                                        | 245                                         | 192                                          | 2                                                         | 194                                                      |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni | 5                             |                                                           | 5                                           | (3)                                          |                                                           | (3)                                                      |
| Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)                                                           | -                             |                                                           | -                                           | -                                            |                                                           | -                                                        |
| <b>Totale Gestione finanziaria</b>                                                                            | <b>(134)</b>                  | <b>(84)</b>                                               | <b>(218)</b>                                | <b>(161)</b>                                 | <b>4</b>                                                  | <b>(157)</b>                                             |
| <b>Risultato al lordo delle imposte</b>                                                                       | <b>576</b>                    | <b>(87)</b>                                               | <b>489</b>                                  | <b>334</b>                                   | <b>38</b>                                                 | <b>372</b>                                               |
| <b>Oneri per imposte sui redditi</b>                                                                          | <b>192</b>                    |                                                           | <b>192</b>                                  | <b>122</b>                                   | <b>(2)</b>                                                | <b>120</b>                                               |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>                                    | <b>384</b>                    | <b>(87)</b>                                               | <b>297</b>                                  | <b>212</b>                                   | <b>40</b>                                                 | <b>252</b>                                               |
| Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita                                          | (85)                          |                                                           | 1                                           | 19                                           |                                                           | 2                                                        |
| <b>Risultato netto</b>                                                                                        | <b>299</b>                    | <b>(87)</b>                                               | <b>298</b>                                  | <b>231</b>                                   | <b>40</b>                                                 | <b>254</b>                                               |
| <b>Risultato di pertinenza di Terzi</b>                                                                       | <b>(6)</b>                    | <b>1</b>                                                  | <b>(5)</b>                                  | <b>1</b>                                     | <b>(23)</b>                                               | <b>(22)</b>                                              |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>                                                         | <b>293</b>                    | <b>(86)</b>                                               | <b>293</b>                                  | <b>232</b>                                   | <b>17</b>                                                 | <b>232</b>                                               |

\* Ai sensi dell'IFRS5

| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA                  |                      |                         |
|------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| A2A S.p.A.<br>(valori all'euro)                      | 31.12.2017           | 31.12.2016<br>Restated* |
| <b>ATTIVITA'</b>                                     |                      |                         |
| <b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>                 |                      |                         |
| Immobilizzazioni materiali                           | 1.118.635.048        | 1.193.119.976           |
| Immobilizzazioni immateriali                         | 95.200.291           | 115.786.296             |
| Partecipazioni                                       | 3.653.742.408        | 3.898.166.008           |
| Altre attività finanziarie non correnti              | 75.696.307           | 406.463.302             |
| Attività per imposte anticipate                      | 61.172.835           | 73.426.087              |
| Altre attività non correnti                          | 604.072              | 4.453.710               |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                 | <b>5.005.050.961</b> | <b>5.691.415.379</b>    |
| <b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>                     |                      |                         |
| Rimanenze                                            | 78.566.348           | 71.635.325              |
| Crediti commerciali                                  | 551.660.011          | 650.195.136             |
| Altre attività correnti                              | 164.991.718          | 370.735.926             |
| Attività finanziarie correnti                        | 878.625.624          | 382.645.017             |
| Attività per imposte correnti                        | 87.134.265           | 51.359.537              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti            | 611.941.606          | 274.049.714             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                     | <b>2.372.919.572</b> | <b>1.804.778.347</b>    |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> | <b>224.186.503</b>   | <b>-</b>                |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                 | <b>7.602.157.036</b> | <b>7.496.193.726</b>    |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                 |                      |                         |
| <b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>                       |                      |                         |
| Capitale sociale                                     | 1.629.110.744        | 1.629.110.744           |
| (Azioni proprie)                                     | (53.660.996)         | (53.660.996)            |
| Riserve                                              | 586.135.725          | 466.984.916             |
| Risultato d'esercizio                                | 268.461.294          | 274.049.714             |
| <b>Patrimonio netto</b>                              | <b>2.430.046.767</b> | <b>2.316.484.378</b>    |
| <b>PASSIVITA'</b>                                    |                      |                         |
| <b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>                |                      |                         |
| Passività finanziarie non correnti                   | 3.392.948.136        | 2.922.181.214           |
| Benefici a dipendenti                                | 143.512.115          | 164.559.678             |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche         | 164.897.725          | 179.628.845             |
| Altre passività non correnti                         | 28.945.973           | 28.861.924              |
| <b>Totale passività non correnti</b>                 | <b>3.730.303.949</b> | <b>3.295.231.661</b>    |
| <b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>                    |                      |                         |
| Debiti commerciali                                   | 689.579.544          | 667.474.444             |
| Altre passività correnti                             | 242.079.728          | 333.766.188             |
| Passività finanziarie correnti                       | 510.147.048          | 857.449.886             |
| Debiti per imposte                                   | -                    | 25.787.169              |
| <b>Totale passività correnti</b>                     | <b>1.441.806.320</b> | <b>1.884.477.687</b>    |
| <b>Totale passività</b>                              | <b>5.172.110.269</b> | <b>5.179.709.348</b>    |
| <b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD</b>          |                      |                         |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>                |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>          | <b>7.602.157.036</b> | <b>7.496.193.726</b>    |

(\*) I dati al 31 dicembre 2016 sono stati rideterminati per accogliere gli effetti patrimoniali derivanti dalla Purchase Price Allocation del Gruppo LGH sulla partecipazione acquisita da A2A S.p.A.

| <b>CONTO ECONOMICO A2A S.p.A.</b><br>(valori all'euro)                                                                      | <b>01.01.2017<br/>31.12.2017</b> | <b>01.01.2016<br/>31.12.2016</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                                                                                               |                                  |                                  |
| Ricavi di vendita e prestazioni                                                                                             | 3.037.519.957                    | 2.554.203.010                    |
| Altri ricavi operativi                                                                                                      | 51.791.339                       | 206.691.561                      |
| <b>Totale Ricavi</b>                                                                                                        | <b>3.089.311.296</b>             | <b>2.760.894.571</b>             |
| <b>Costi operativi</b>                                                                                                      |                                  |                                  |
| Costi per materie prime e servizi                                                                                           | 2.486.302.113                    | 2.083.797.799                    |
| Altri costi operativi                                                                                                       | 301.574.408                      | 242.403.978                      |
| <b>Totale Costi operativi</b>                                                                                               | <b>2.787.876.521</b>             | <b>2.326.201.777</b>             |
| <b>Costi per il personale</b>                                                                                               | <b>127.819.310</b>               | <b>151.699.176</b>               |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                                                                              | <b>173.615.465</b>               | <b>282.993.618</b>               |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>                                                                          | <b>87.733.466</b>                | <b>360.854.186</b>               |
| <b>Risultato operativo netto</b>                                                                                            | <b>85.881.999</b>                | <b>(77.860.568)</b>              |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>                                                                              | <b>156.721</b>                   | <b>48.336.439</b>                |
| <b>Gestione finanziaria</b>                                                                                                 |                                  |                                  |
| Proventi finanziari                                                                                                         | 361.022.925                      | 491.423.599                      |
| Oneri finanziari                                                                                                            | 121.591.560                      | 233.065.225                      |
| Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)                                                                         | -                                | -                                |
| <b>Totale Gestione finanziaria</b>                                                                                          | <b>239.431.365</b>               | <b>258.358.374</b>               |
| <b>Risultato al lordo delle imposte</b>                                                                                     | <b>325.470.085</b>               | <b>228.834.245</b>               |
| <b>Proventi/Oneri per imposte sui redditi</b>                                                                               | <b>2.177.578</b>                 | <b>(45.215.469)</b>              |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>                                                  | <b>323.292.507</b>               | <b>274.049.714</b>               |
| Risultato netto da attività operative destinate alla vendita                                                                | (54.831.213)                     | -                                |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                                                                                | <b>268.461.294</b>               | <b>274.049.714</b>               |
| <b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b><br>(valori all'euro)                                                                     | <b>31.12.2017</b>                | <b>31.12.2016</b>                |
| <b>Risultato d'esercizio (A)</b>                                                                                            | <b>268.461.294</b>               | <b>274.049.714</b>               |
| Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto                                             | 17.889.911                       | (36.144.144)                     |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali                                                              | (5.332.920)                      | 11.214.346                       |
| <b>Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)</b>                                                  | <b>12.556.991</b>                | <b>(24.929.798)</b>              |
| Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")            | (19.968.842)                     | 24.378.320                       |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)                                                                         | 5.484.777                        | (6.302.733)                      |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (C)</b>                                                       | <b>(14.484.065)</b>              | <b>18.075.587</b>                |
| Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")            | -                                | -                                |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)                                                                         | -                                | -                                |
| <b>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") (D)</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         |
| <b>Totale risultato d'esercizio complessivo (A)+(B)+(C)+(D)</b>                                                             | <b>266.534.220</b>               | <b>267.195.503</b>               |

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.

| RENDICONTO FINANZIARIO A2A S.p.A.<br>(valori all'euro)                               | 31.12.2017           | 31.12.2016<br><i>Restated</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>          | <b>278.207.406</b>   | <b>587.049.592</b>            |
| <b>Apporto da operazioni straordinarie</b>                                           |                      | <b>28.102.900</b>             |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>          | <b>278.207.406</b>   | <b>615.152.492</b>            |
| <b><u>Attività operativa</u></b>                                                     |                      |                               |
| Risultato d'esercizio (**)                                                           | 268.044.777          | 219.713.275                   |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali                                              | 72.961.284           | 121.488.437                   |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali                                            | 8.299.165            | 8.429.260                     |
| Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali                     | 423.449              | 205.394.156                   |
| Svalutazioni/smobilizzi di partecipazioni                                            | 1.458.940            | 60.130.442                    |
| Interessi netti di competenza dell'esercizio                                         | 106.326.911          | 190.769.030                   |
| Interessi netti pagati                                                               | (74.043.539)         | (104.618.280)                 |
| <i>Imposte nette pagate/crediti per imposte cedute (a)</i>                           | <i>23.433.395</i>    | <i>7.958.109</i>              |
| <i>Variazione delle attività e delle passività al lordo delle imposte pagate (b)</i> | <i>206.172.308</i>   | <i>(249.871.300)</i>          |
| <i>Totale variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)</i>                  | <i>229.605.703</i>   | <i>(241.913.191)</i>          |
| <b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>                                 | <b>613.076.690</b>   | <b>459.393.129</b>            |
| <b><u>Attività di investimento</u></b>                                               |                      |                               |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                                           | (24.753.413)         | (27.568.056)                  |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento                            | (17.617.453)         | (10.650.456)                  |
| Investimenti in partecipazioni e titoli (*)                                          | (7.563.057)          | (89.067.015)                  |
| Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni                                        | 660.869              | 6.010.000                     |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>                           | <b>(49.273.054)</b>  | <b>(121.275.527)</b>          |
| <b><u>FREE CASH FLOW</u></b>                                                         | <b>563.803.636</b>   | <b>338.117.602</b>            |
| <b><u>Attività di finanziamento</u></b>                                              |                      |                               |
| <b><u>Variazioni delle attività finanziarie</u></b>                                  |                      |                               |
| <i>Variazioni monetarie:</i>                                                         |                      |                               |
| <i>Variazione c/c intercompany</i>                                                   | <i>(482.471.142)</i> | <i>33.841.353</i>             |
| <i>Nuovi finanziamenti</i>                                                           | <i>(86.845.341)</i>  | <i>(400.000)</i>              |
| <i>Incasso rimborso finanziamenti</i>                                                | <i>403.389.260</i>   | <i>240.632</i>                |
| <i>Altre variazioni monetarie</i>                                                    | <i>200.000</i>       | <i>(1.400.000)</i>            |
| <b>Totale variazioni monetarie</b>                                                   | <b>(165.727.223)</b> | <b>32.281.985</b>             |
| <i>Variazioni non monetarie:</i>                                                     |                      |                               |
| <i>Altre variazioni non monetarie</i>                                                | <i>3.144.944</i>     | <i>17.417.043</i>             |
| <b>Totale variazioni non monetarie</b>                                               | <b>3.144.944</b>     | <b>17.417.043</b>             |
| <b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)</b>                                    | <b>(162.582.279)</b> | <b>49.699.028</b>             |
| <b><u>Variazioni delle passività finanziarie</u></b>                                 |                      |                               |
| <i>Variazioni monetarie:</i>                                                         |                      |                               |
| <i>Variazione c/c intercompany</i>                                                   | <i>(154.781.888)</i> | <i>(80.094.802)</i>           |
| <i>Nuovi finanziamenti/bond</i>                                                      | <i>742.000.000</i>   | <i>777.500.000</i>            |
| <i>Rimborso finanziamenti/bond</i>                                                   | <i>(476.886.822)</i> | <i>(1.184.755.414)</i>        |
| <i>Dividendi pagati</i>                                                              | <i>(152.971.846)</i> | <i>(125.910.494)</i>          |
| <i>Altre variazioni monetarie</i>                                                    | <i>2.649.117</i>     | <i>(7.811.055)</i>            |
| <b>Totale variazioni monetarie</b>                                                   | <b>(39.991.439)</b>  | <b>(621.071.765)</b>          |
| <i>Variazioni non monetarie:</i>                                                     |                      |                               |
| <i>Valutazioni a costo ammortizzato</i>                                              | <i>(1.826.939)</i>   | <i>6.186.498</i>              |
| <i>Altre variazioni non monetarie</i>                                                | <i>(25.668.779)</i>  | <i>(109.876.449)</i>          |
| <b>Totale variazioni non monetarie</b>                                               | <b>(27.495.718)</b>  | <b>(103.689.951)</b>          |
| <b>VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)</b>                                   | <b>(67.487.157)</b>  | <b>(724.761.716)</b>          |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>                          | <b>(230.069.436)</b> | <b>(675.062.688)</b>          |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                                       | <b>333.734.200</b>   | <b>(336.945.086)</b>          |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>           | <b>611.941.606</b>   | <b>278.207.406</b>            |

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

(\*\*) Al netto delle plusvalenze nette per cessioni di partecipazioni e immobilizzazioni.

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

| Descrizione                                                                                                                                                          | Capitale Sociale     | Azioni Proprie      | Riserve            | Riserva Cash flow hedge | Riserva Available for sale | Risultato d'esercizio | Totale Patrimonio netto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2015</b>                                                                                                                                | <b>1.629.110.744</b> | <b>(60.891.196)</b> | <b>687.999.515</b> | <b>(20.678.149)</b>     | <b>(462.146)</b>           | <b>(73.487.107)</b>   | <b>2.161.591.661</b>    |
| Destinazione risultato 2015                                                                                                                                          |                      |                     | (73.487.107)       |                         |                            | 73.487.107            |                         |
| Distribuzione dividendo ordinario                                                                                                                                    |                      |                     | (125.910.494)      |                         |                            |                       | (125.910.494)           |
| Effetto operazioni straordinarie 2016                                                                                                                                |                      |                     | (4.770.421)        | (3.981.983)             |                            | 48.336.439            | 39.584.035              |
| Operazioni su azioni proprie                                                                                                                                         |                      | 7.230.200           | 2.833.104          |                         |                            |                       | 10.063.304              |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)                                                                                                                                          |                      |                     |                    | 22.057.570              |                            |                       | 22.057.570              |
| Riserve IAS 19 (*)                                                                                                                                                   |                      |                     | (16.614.973)       |                         |                            |                       | (16.614.973)            |
| Risultato d'esercizio (*)                                                                                                                                            |                      |                     |                    |                         |                            | 225.713.275           | 225.713.275             |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2016</b>                                                                                                                                | <b>1.629.110.744</b> | <b>(53.660.996)</b> | <b>470.049.624</b> | <b>(2.602.562)</b>      | <b>(462.146)</b>           | <b>274.049.714</b>    | <b>2.316.484.378</b>    |
| Destinazione risultato 2016                                                                                                                                          |                      |                     | 274.049.714        |                         |                            | (274.049.714)         |                         |
| Distribuzione dividendo ordinario                                                                                                                                    |                      |                     | (152.971.846)      |                         |                            |                       | (152.971.846)           |
| Effetto operazioni straordinarie 2017                                                                                                                                |                      |                     |                    | (14.484.064)            |                            | 156.721               | 156.721                 |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)                                                                                                                                          |                      |                     |                    |                         |                            |                       | (14.484.064)            |
| Riserve IAS 19 (*)                                                                                                                                                   |                      |                     | 12.556.991         |                         |                            |                       | 12.556.991              |
| Altre variazioni                                                                                                                                                     |                      |                     | 14                 |                         |                            |                       | 14                      |
| Risultato d'esercizio (*)                                                                                                                                            |                      |                     |                    |                         |                            | 268.304.573           | 268.304.573             |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2017</b>                                                                                                                                | <b>1.629.110.744</b> | <b>(53.660.996)</b> | <b>603.684.497</b> | <b>(17.086.626)</b>     | <b>(462.146)</b>           | <b>268.461.294</b>    | <b>2.430.046.767</b>    |
| <b>Disponibilità delle Riserve di Patrimonio netto</b>                                                                                                               |                      |                     | <b>A-B-C</b>       | <b>D</b>                |                            |                       |                         |
| A: Per aumento di capitale sociale<br>B: Per copertura perdite<br>C: Per distribuzione ai soci - disponibile per euro 326.806.629 (**)<br>D: Riserve non disponibili |                      |                     |                    |                         |                            |                       |                         |

(\*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

(\*\*) di cui soggetto a sospensione moderata di imposta pari a euro 124.783.022.

## **PRESS RELEASE – March 20, 2018**

*The Board of Directors of A2A S.p.A. has approved the 2017 results*

\*\*\*

**Net Profit shows strong growth (+26%) to 293 million euros (232 million euros in 2016 restated<sup>1</sup>)**

**Gross Operating Margin of 1,211 million euros, substantially in line with the record 2016 results**

**Investments - net of EPCG - for 450 million euros, up 29%**

**One more year of strong cash generation: +226 million euros. The acquisitions and the deconsolidation of EPCG (316 million euros) bring the NFP to 3,226 million euros (NFP/EBITDA equal to 2.66x)**

**Sustainability indicators have improved - Non-financial Consolidated Statement approved pursuant to Legislative Decree 254/2016, which represents the tenth annual report on the sustainability performance of the A2A Group**

\*\*\*

**A dividend of 0.0578 euros per share, up 17.5% compared to the previous year, was proposed to the Shareholders' Meeting**

\*\*\*

**Milan, March 20, 2018** – At today's meeting the Board of Directors of A2A S.p.A., chaired by Mr. Giovanni Valotti, approved the drafts of the Separate financial statements and of the Consolidated annual financial report at December 31, 2017.

The Board of Directors of A2A S.p.A. also approved the tenth annual report on the Group's sustainability performance, which this year represents for the first time also the non-financial Consolidated Statement pursuant to Legislative Decree 254/2016, the Italian law that established the

---

<sup>1</sup> The restated values include the effects deriving from the Purchase Price Allocation concluded in the first half of 2017 following the acquisition of the LGH Group.

mandatory reporting of non-financial performance for large companies of public interest, implementing Directive 2014/95/EU.

The non-financial Consolidated Statement was prepared with reference to the Integrated Reporting Framework (IR Framework) drawn up by the International Integrated Reporting Council (IIRC).

## **A2A Group - Consolidated results at December 31, 2017**

In addition to the traditional organic growth and the contribution of the companies acquired in 2016 for the full year (mainly LGH), the year 2017 saw the acquisition of 5 companies, of which 2 are active in the renewable energy sector (solar energy), with an installed capacity of about 35MW, and the remaining 3 respectively active in the water and gas networks, in the sale of electricity and gas and in IoT.

The following are the main indicators:

| <i>millions of euros</i> | <b>Year 2017</b> | <b>Year 2016<br/>restated</b> | <b>Δ</b> | <b>Δ%</b> |
|--------------------------|------------------|-------------------------------|----------|-----------|
| Revenues                 | <b>5,910</b>     | <b>5,093</b>                  | +817     | +16.0%    |
| Gross Operating Margin   | <b>1,211</b>     | <b>1,231</b>                  | -20      | -1.6%     |
| Net Operating Result     | <b>706</b>       | <b>473</b>                    | +233     | +49.3%    |
| “Ordinary” Net Result    | <b>413</b>       | <b>377</b>                    | +36      | 9.5%      |
| “Reported” Net Result    | <b>293</b>       | <b>232</b>                    | +61      | +26.3%    |

In 2017, the **Revenues** of the A2A Group amounted to 5,910 million euros, up 817 million euros compared to the previous year (+16.0%). The contribution to the increase in revenues was for approximately 30% due to the consolidation of the LGH group (1 year in 2017 vs. 5 months in 2016), the companies acquired in the second half of 2016 and in 2017, as well as the companies whose consolidation method changed during the current year. Net of this contribution, the increase in revenues (+11%) is mainly attributable to greater revenues from the sale of electricity and gas on the wholesale markets and electricity sales on IpeX, following the higher volumes traded and the rising prices recorded in the current year compared to 2016.

**Gross Operating Margin** amounted to 1,211 million euros, a decrease of 20 million euros compared to 2016 (-1.6%), of which -57 million euros deriving from the deconsolidation of EPCG as of July 1, 2017.

Net of non-recurring items recorded in the two comparison periods (129 million in 2016, 64 million in 2017) and the EPCG result (69 million euros in 2016, 12 million euros in 2017), the Group highlights in 2017 an increase in Gross Operating Margin of 102 million euros compared to 2016 (+10%).

The **Net Operating Result**, equal to 706 million euros, up 233 million euros compared to the previous year (473 million euros in 2016 restated) has also benefited, in addition to the effects described above with reference to the Gross Operating Margin, from the effects deriving from lower write-off of assets and goodwill (206 million euros less).

Write-off for 2017, totalling 34 million euros, refer to the goodwill allocated to the electricity networks CGU.

Provisions for risks are 36 million euros lower than in 2016, mainly due to lower provisions for legal risks and for water derivation fees, partially offset by higher provisions for doubtful accounts.

The **Net Profit pertaining to the Group** of 2017 amounted to 293 million euros (232 million euros in 2016 restated).

The growth in the net profit of +61 million euros, in addition to the EBIT contribution, was determined by:

- the write-off of EPCG for a total of 86 million euros, following the exercise of the PUT Option. This write-off is due for 60 million euros to the adjustment of the value of the assets to the value of the PUT Option (250 million euros) and for 26 million euros to the discounting of the seven annual equivalent instalments that the A2A Group will collect from the Government of Montenegro;
- lower net financial expenses for 17 million euros.
- higher taxes for the year (approximately 72 million euros of taxes more than in 2016), mainly attributable to the higher pre-tax result and a balance of non-recurring items which, comparing the two financial years, affected 2017 negatively and 2016 positively;
- a lower result attributable to minority interests (approximately 17 million euros less than in 2016), mainly due to the deconsolidation of EPCG in the second half of 2017;
- lower capital gains recorded in 2017 compared to 2016 for 52 million euros. The capital gain of 2016 is related to the partial, non-proportional demerger of Edipower S.p.A. with effect as from January 1, 2016, in favour of Cellina Energy, a full subsidiary of Società Elettrica Altoatesina S.p.A.

**Ordinary Net Profit.** Net of the non-recurring items pertaining to the Group mentioned above, namely the write-off relating to goodwill and those relating to EPCG (total 120 million euros), the Ordinary Net Profit amounted to 413 million euros, a net increase (+10%) compared to the previous year (which in turn had been affected by negative non-recurring items totalling 145 million euros).

The cash flow generated in 2017 was positive and amounted to 226 million euros, after the payment of dividends for 153 million euros and Group investments of 454 million euros (inclusive of the contribution of EPCG for about 4 million euros). This cash generation partially offset the effects related to M&A transactions (equal to 110 million euros) and the deconsolidation of the active NFP of EPCG (206 million euros), thereby resulting in a **Net Financial Position** at the end of 2017 of 3,226 million euros (3,136 million euros at December 31, 2016).

The NFP/EBITDA went from 2.55x in 2016 to 2.66x in 2017.

\*\*\*

### **A2A Group - Results by Business Unit**

The following table shows the breakdown of the Gross Operating Margin by Business Unit:

| <i>Millions of euros</i>     | <b>12/31/2017</b> | <b>12/31/2016</b> | <b>Delta</b> | <b>Delta %</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------------|
| Generation and Trading       | 356               | 404               | -48          | -11.9%         |
| Commercial                   | 159               | 144               | 15           | 10.4%          |
| Environment                  | 261               | 240               | 21           | 8.8%           |
| Networks and Heat            | 448               | 397               | 51           | 12.8%          |
| Foreign                      | 12                | 69                | -57          | -82.6%         |
| Other Services and Corporate | -25               | -23               | -2           | 8.7%           |
| <b>Total</b>                 | <b>1,211</b>      | <b>1,231</b>      | <b>(20)</b>  | <b>-1.6%</b>   |

### **Generation and Trading Business Unit**

Revenues amounted to 3,262 million euros, an increase of 526 million euros over the previous year, mainly due to the higher sales of electricity and gas traded in the wholesale markets and the stock exchange and favourable trend of the energy scenario with an increase in prices.

The Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit amounted to 356 million euros, a decrease of 48 million euros compared to the previous year.

Net of the non-recurring items - down by around 49 million euros compared to 2016 - the Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit was substantially in line with the previous year (+1 million euros). The scenario of the year favoured the CCGT plants that recorded a substantial increase in production hours, both on the MGP and MSD markets to the detriment of hydroelectric production penalized by poor hydraulicity and the conclusion at the end of 2016 of the incentive mechanism (feed-in tariff) for some Valtellina plants.

In 2017, Investments amounted to around 64 million euros and mainly concerned the extraordinary maintenance interventions at the hydroelectric plants in Mese, Udine, Calabria and Valtellina for around 14 million euros and the combined cycle thermoelectric plants of Sermide, Chivasso, Gissi, Piacenza and Cassano for around 40 million euros.

### **Commercial Business Unit**

Revenues amounted to 1,572 million euros (1,433 million euros at December 31, 2016), up 9.7%. Net of the greater contribution of the consolidated LGH Group since August 2016, equal to 142 million euros, there has been a substantial alignment with the revenues of the previous year.

In the Commercial Business Unit, the Gross Operating Margin amounted to 159 million euros, up 15 million euros – 18 million euros net of the non-recurring items – with respect to the previous year,

thanks to the contribution deriving from the margins of the electricity and gas sectors and the contribution of the consolidation of the LGH group.

The two sectors benefited above all from the acquisition of new customers on the free market and higher volumes sold on the free gas market. This trend was partly offset by a loss in margins related to the decrease in customers under protected regime and by the pressure on unit margins of the free market also determined, above all with reference to the B2B segment, by the significant unbalancing charges on the electricity market.

In 2017, the Investments of the Commercial Business Unit amounted to around 9 million euros and mainly concerned evolution maintenance on hardware and software platforms to support marketing and invoicing activities.

### **Environment Business Unit**

In 2017, the Environment Business Unit recorded revenues of 980 million euros (852 million euros at December 31, 2016), an increase of 128 million euros compared to the previous year, mainly due to the consolidation of the LGH Group and other companies acquired in 2016.

The Gross Operating Margin of the Environment Business Unit amounted to 261 million euros, up 21 million euros compared to the previous year.

A contribution to the growth of the margins in the year in question came from the waste treatment and disposal sector, in particular:

- the results of the LGH Group and the new companies acquired, RI.ECO/RESMAL;
- the good performance of the disposal of urban waste and similar waste, mainly attributable to the positive dynamic of the contribution prices;
- the greater contributions at the inert lots landfill in Corteolona. The activities, due to environmental analyses of the water table, suspended in 2016, resumed after the decision by ARPA (Regional Agency for Environmental Protection) to exclude the landfill from the perimeter of the remediation area.

In the collection sector, the contribution of the LGH Group of approximately 6 million euros almost completely reabsorbed the reduction in margins recorded in the other territorial areas of reference.

Investments in the year amounted to 107 million euros and were mainly related to development and maintenance work on waste-to-energy plants (43 million euros), treatment plants and landfills (24 million euros), the purchase of collection vehicles and containers for both the awarding of tenders for the management of new Municipalities and for the renewal of the vehicle fleet (37 million euros).

### **Networks and Heat Business Unit**

In 2017, revenues of the Networks and Heat Business Unit amounted to 1,117 million euros (954 million euros at December 31, 2016).

This trend is due for approximately 120 million euros to the consolidation of the LGH Group to the acquisition - from October 2016 - of the new company specialized in energy efficiency (Consul System) and to the full consolidation in 2017 of Servizi Valtrompia S.p.A.

The higher revenues from heat sales and those deriving from the cancellation of the obligation relating to white certificates also contributed positively.

The Gross Operating Margin of the Networks and Heat Business Unit amounted to 448 million euros, an increase of 51 million euros compared to the previous year.

Net of the non-recurring items (-9 million euros) that regarded both 2017 (34 million euros, of which 30 million euros from Energy Efficiency Certificates recognized for projects carried out in previous years) and the previous year (43 million euros, of which 51 million euros for the recognition of tariff increases to A2A Ciclo Idrico S.p.A. for the years 2007-2011), the Gross Operating Margin of the Networks and Heat Business Unit was up by 60 million euros compared to 2016.

This performance is mainly due to:

- higher margins relating to district heating and heat management activities for about 8 million euros attributable to the higher quantities of heat sold for both the commercial development and the low temperatures recorded on average in 2017 compared to the previous year as well as a more favourable scenario (heat prices related to the rising price of gas and the increase in the prices of electricity from co-generation);
- higher revenues for the optimization of the white certificates portfolio for 5 million euros;
- higher margins relating to the aqueduct, purification and sewage services for about 11 million euros following the tariff increases recognized by AEEGSI and the higher quantities distributed;
- decrease in fixed Business Unit costs of around 10 million euros thanks to operating efficiencies and higher capitalization;
- changes in the scope of consolidation, which had a positive impact on the margin for a total of +26 million euros (LGH, Consul System and ASVT);

Investments in the year amounted to 231 million euros and concerned the electricity distribution sector for 71 million euros, the gas sector for 79 million euros, the integrated water cycle for 30 million euros and the district heating and heat management sector for 49 million euros. Other projects were carried out to replace lighting systems with LED equipment in the Municipalities managed for a total of 2 million euros.

### **Foreign Business Unit (EPCG)**

The Foreign Business Unit includes the results of the EPCG Group until the full consolidation of the shareholding (June 30, 2017).

Revenues stood at the balance at June 30, 2017, equal to 114 million euros (233 million euros at December 31, 2016).

The Gross Operating Margin, in line with that of the first half of 2017, amounted to 12 million euros (69 million euros at December 31, 2016), a decrease of 57 million euros, of which 23 million euros due to lower margins recorded in the first half-year and 34 million euros due to the lack of contribution in the second half of the current year.

Investments, amounting to approximately 4 million euros, refer to interventions to replace the meters, to maintain the distribution network and the production plants.

Following the decision of the management of A2A of July 3, 2017 to exercise the sale put option on the entire shareholding, the investment in EPCG, held 41.75% by A2A S.p.A., was reclassified as “non-current assets held for sale” in compliance with IFRS 5 standard.

\*\*\*

### **A2A Group – Balance Sheet and Financial Results**

In the first half of 2017, the A2A Group completed the Purchase Price Allocation (PPA) following the acquisition of 51% of the LGH Group. As a result of the PPA process, the presented comparison figures at December 31, 2016 have been restated.

The “**Net fixed assets**” amounted to 5,780 million euros, down by 356 million euros compared to December 31, 2016.

The main changes are related to:

- change in the consolidation method of EPCG that led to a total reduction of 534 million euros;
- write-off of goodwill related to the electricity networks CGU for 34 million euros;
- ordinary depreciation for the year for 424 million euros;
- net decrease in deferred tax assets of 31 million euros;
- investments for a total of 454 million euros;
- increase in the industrial portfolio of white certificates of 54 million euros;
- contributions from acquisitions during the year and effects resulting from the Purchase Price Allocation processes for 107 million euros;
- decrease in provisions for risks and charges and in provisions for employee benefits, respectively of 28 million euros and 33 million euros;
- other negative changes amounting to 9 million euros.

“**Working capital**” amounted to 235 million euros, a decrease of 43 million euros compared to December 31, 2016.

The main changes are related to:

- change in the consolidation method of EPCG that led to a total decrease of 44 million euros;
- decrease of 109 million euros in trade receivables for improvement in the management of the customer portfolio;
- increase in net assets of 12 million euros relating to new acquisitions during the year;
- increase in assets for current taxes for 66 million euros;
- increase in advances paid to suppliers for fuel purchases for 15 million euros;
- other negative changes in current liabilities for 17 million euros.

“**Assets held for sale**” amounted to 224 million euros and refer to the shareholding in EPCG, held 41.75% by A2A S.p.A., which was reclassified as a discontinued operation in compliance with the provisions of IFRS 5, following the decision of July 3, 2017 of the A2A management to exercise the sale put option on the entire stake. The shareholding was written down and discounted for a total of 86 million euros in order to adjust the value to fair value.

The consolidated “**Capital employed**” at December 31, 2017 amounted to 6,239 million euros and was covered by Equity for 3,013 million euros and the Net Debt for 3,226 million euros.

“**Equity**” amounted to 3,013 million euros and shows a negative change for a total of 266 million euros.

The result of the year had a positive effect of 299 million euros offset by the consolidation at equity of EPCG for 420 million euros, the dividend distribution for 154 million euros and valuations pursuant to IAS 32 and 39 for cash flow hedge derivatives negative for 17 million euros and valuations pursuant to IAS 19 positive for 12 million euros. Furthermore, a positive change of 14 million euros mainly due to the consolidation of new acquisitions.

\*\*\*

### ***Economic results of the Parent Company A2A S.p.A.***

The comparison between the years 2017 and 2016 of the Parent Company A2A S.p.A. is made non-homogeneous by the various corporate restructuring operations that affected both the year 2016 (for details see the Press Release of April 3, 2017) and the year 2017.

In particular, the following operations were carried out in 2017:

- transfer of the business unit relating to “Public Lighting Activities in the Municipalities of Bergamo, Brescia, Milan, Cassano, Pieve Emanuele and San Giuliano Milanese” in favour of the subsidiary A2A Illuminazione Pubblica Srl with effect from January 1, 2017;
- acquisition of business units relating to “Administration and Finance”, “Purchases (excluding the organizational structure of Gestione Magazzini)” and “Communication and External Relations” from the subsidiary Amsa S.p.A. with effect from January 1, 2017;
- sale of a business unit relating to “Security Control Room and Inspection Service” to the subsidiary A2A Security S.c.p.a. with effect from October 27, 2017.

In 2017 A2A S.p.A. shows **Revenues** for a total of 3,089 million euros (2,761 million euros in the previous year). Sales revenues (2,885 million euros) mainly refer to electricity sales to wholesalers, institutional operators, even on IPEX markets (Italian Power Exchange) and subsidiaries, sales of gas and fuels to third parties and subsidiaries and the sale of environmental certificates. Revenues from services (152 million euros) mainly refer to administrative, fiscal, legal, managerial and technical services to subsidiaries. Other revenues (52 million euros) include, starting from January 1, 2016, incentives on net production from renewable sources.

Operating costs amounted to 2,788 million euros (2,326 million euros at December 31, 2016) and refer to costs for raw materials (2,298 million euros) related primarily to purchases of energy and fuels, both for electricity production and for resale, purchases of materials and environmental certificates; service costs (188 million euros), which refer to the costs for the transport and storage of natural gas, costs for plant maintenance as well as for professional and technical services costs and other operating costs (302 million euros), which include the contracting of thermoelectric production plants “tolling agreement” of both subsidiaries and associates, as well as water derivation fees, damages and penalties. Labour costs amounted to 128 million euros (152 million euros at December 31, 2016).

Due to the dynamics mentioned above the **Gross Operating Margin** amounted to 174 million euros (283 million euros at December 31, 2016). The decrease is mainly due to the changes in the corporate scope outlined above, to the lower incidence of non-recurring positive income items in 2017, as well as to the conclusion at the end of 2016 of the incentive mechanism (feed-in tariff) for some Valtellina plants.

The **Amortisation and depreciation, provisions and write-downs** of the year amounted to 88 million euros (361 million euros at December 31, 2016) and include amortisation, depreciation and write-downs of the intangible and tangible assets for 81 million euros (333 million euros at December 31, 2016) and provisions for 6 million euros (28 million euros at December 31, 2016) mainly related to risks on receivables. In 2016, the item included 203 million euros relating essentially to the write-off of the thermoelectric plant of Monfalcone as a result of the findings of the appraisal carried out by an independent external expert as part of the transfer to the subsidiary A2A Energiefuture S.p.A.

The **Net Operating Result** is positive for 86 million euros (negative for 78 million euros at December 31, 2016).

The **Result from non-recurring transactions** amounted to 0.1 million euros and reflects the income deriving from the sale of the business segment relating to “Security Control Room and Inspection Service” to the subsidiary A2A Security S.c.p.a. At December 31, 2016, this item had a balance of 48 million euros and included the income deriving from the demerger of the “Cellina Unit” (formerly Edipower S.p.A.) in favour of Cellina Energy S.r.l.

Financial balance reported a positive balance of 239 million euros (positive for 258 million euros at December 31, 2016). This item includes dividends from investee companies of 346 million euros (449 million euros at December 31, 2016), the write-off of investments for a total of 2 million euros (in 2016, write-off of investments amounted to 60 million euros), as well as net financial expenses of 105 million euros (131 million euros at December 31, 2016).

The **Result before Taxes** was positive for 325 million euros (positive for 229 million euros at December 31, 2016).

**Income taxes** were positive for 2 million euros (positive for 45 million euros at December 31, 2016). The tax is mainly due to the recognition of: i) positive current taxes by way of remuneration for the transfer of interest expenses to the consolidated taxes, ii) decrease in deferred tax liabilities as a result of the reversal of temporary differences from previous years, partially offset by decrease in deferred tax assets also due, primarily, to the reversal of temporary differences from previous years and, second, the specific reversal of part of the IRAP deferred tax assets to adapt them to future taxable income of the plan.

The **Net result from discontinued operations** was negative and equal to 55 million euros and refers to the write-off of the shareholding in EPCG.

**Investments** for the year amounted to 50 million euros and in particular concerned work on hydroelectric plants, improvements to third party assets, investments on the Group’s IT systems, as well as investments in shareholdings mainly to acquire an additional stake in Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.

### ***Financial position and assets of the Parent Company A2A S.p.A.***

The **Net Financial Position** of 2,359 million euros improved by 368 million euros compared to December 31, 2016 and includes the positive effect of extraordinary transactions for a total of 3 million euros. Operations during the year generated resources of 613 million euros, partly offset by the resources absorbed by net investments in tangible and intangible assets and shareholdings of 49 million euros and dividends paid to shareholders of 153 million euros.

### ***Dividends distribution proposal***

The Board of Directors resolved to submit a proposal to the ordinary Shareholders' Meeting to approve an ordinary dividend of 0.0578 euros per ordinary share outstanding (corresponding to total dividends of approximately 180 million euros), up 17.5% compared to the previous year.

The dividend will be paid from May 23, 2018 (ex-dividend date May 21, 2018 – record date May 22, 2018).

\*\*\*

### ***Improvement in Sustainability indicators***

In 2017, A2A generated and distributed to stakeholders gross global added value of 1,655 million euros (+4% compared to 2016). The Group has distributed wealth also through 1,003 million euros (+20%) spent on supplies, 95% of which for the benefit of Italian companies. 78 million euros were investments in activities with environmental implications. In 2017, there were 906 new hires, out of a total of 11,416 employees (+17%). Training increased (19 hours per capita) and the frequency and severity indexes of injuries improved (-11%). CO<sub>2</sub> emissions avoided up by 6% (2.5 million tonnes), thanks to renewable sources, cogeneration and energy recovery from waste. The volume served by the district heating network increased by 13%. Separate waste collection reached 63.2% on average (vs. 56.2% in 2016) and 99% of urban waste collected was sent for material recovery (67.5%) or energy (31.5%).

A2A Energia confirms its excellence in customer satisfaction, remaining in the top three places in all market segments, in the Monitor Energia Cerved survey. Educational activities involved over 34 thousand (+19%) students and teachers. The program of listening on the territories continued with two multi-stakeholder forums in Milan and Udine, while 11 projects were created starting from the ideas emerged from the forums held in 2015 and 2016, including the Energy Bank that in 2017 promoted, in collaboration with Fondazione Cariplo, a Call for proposals to allocate 2 million euros to 15 selected initiatives aimed at supporting situations of economic and social vulnerability throughout Lombardy.

\*\*\*

*Some alternative performance measures (APMs) are used in the press released, not envisaged by the international financial reporting standards adopted by the European Union (IFRS-EU); the purpose of this is to allow for a better assessment of the economic-financial management performance of the*

A2A Group. In compliance with the recommendations of the Guidelines published in October 2015 by the ESMA, below is the meaning, contents and basis for calculation of said indicators:

- **Gross operating margin (EBITDA)** is an alternative measure of operating performance, calculated as the sum of the “Net operating result” plus “Amortisation, depreciation, write-off and provisions”.
- The **“Ordinary” Net Result (Ordinary Net Profit)** is an alternative measure of operating performance, calculated by excluding from the Group’s net result the items deriving from non-recurring transactions (net of related items) and the write-off of assets, goodwill and equity investments, as well as impairment reversals (net of the relative tax effects).
- The **Net debt** is an indicator of the Company’s financial structure. This indicator corresponds to the financial debts net of liquidity and equivalents and current and non-current financial assets (financial credits and securities other than equity investments).
- **Investments** are an alternative performance measure used by the A2A Group as a financial target under the scope of performance both within the Group (Business Plan) and externally (presentations to financial analysts and investors); it constitutes a useful measurement of the resources used in maintaining and developing investments of the A2A Group.

\*\*\*

The Executive responsible for drawing up A2A S.p.A. company accounting documents, Andrea Crenna, declares – in accordance with article 154-bis, subsection 2 of the Financial Act (TUF) (Legislative Decree 58/1998) – that the accounting information contained in this document corresponds to the documentary evidence, books and accounting records.

\*\*\*

The following are attached: the accounting tables of the A2A Group, extracted from the Consolidated annual financial Report at December 31, 2017 and from the Separate Financial Statements at December 31, 2017.

The Consolidated annual financial Report and the Separate Financial Statements together with the report on operations are subject to auditing and are under completion.

#### **For further information:**

Media Relations: tel. 02 7720.4583, [ufficiostampa@a2a.eu](mailto:ufficiostampa@a2a.eu)  
Investor Relations: tel.02 7720.3974, [ir@a2a.eu](mailto:ir@a2a.eu)  
[www.a2a.eu](http://www.a2a.eu)

| <b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b>                                                | <b>12.31.2017</b> | <b>12.31.2016</b><br><i>Restated</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| (millions of euro)                                                               |                   |                                      |
| <b>ASSETS</b>                                                                    |                   |                                      |
| <b><u>NON-CURRENT ASSETS</u></b>                                                 |                   |                                      |
| Tangible assets                                                                  | 4,606             | 5,129                                |
| Intangible assets                                                                | 1,863             | 1,704                                |
| Shareholdings carried according to equity method                                 | 63                | 67                                   |
| Other non-current financial assets                                               | 44                | 69                                   |
| Deferred tax assets                                                              | 301               | 341                                  |
| Other non-current assets                                                         | 8                 | 12                                   |
| <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>                                                  | <b>6,885</b>      | <b>7,322</b>                         |
| <b><u>CURRENT ASSETS</u></b>                                                     |                   |                                      |
| Inventories                                                                      | 147               | 159                                  |
| Trade receivables                                                                | 1,671             | 1,821                                |
| Other current assets                                                             | 216               | 389                                  |
| Current financial assets                                                         | 8                 | 218                                  |
| Current tax assets                                                               | 107               | 70                                   |
| Cash and cash equivalents                                                        | 691               | 402                                  |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                                                      | <b>2,840</b>      | <b>3,059</b>                         |
| <b>NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b>                                          | <b>224</b>        | <b>6</b>                             |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                                              | <b>9,949</b>      | <b>10,387</b>                        |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>                                                    |                   |                                      |
| <b><u>EQUITY</u></b>                                                             |                   |                                      |
| Share capital                                                                    | 1,629             | 1,629                                |
| (Treasury shares)                                                                | (54)              | (54)                                 |
| Reserves                                                                         | 1,010             | 919                                  |
| Result of the year                                                               | 293               | 232                                  |
| <b>Equity pertaining to the Group</b>                                            | <b>2,878</b>      | <b>2,726</b>                         |
| Minority interests                                                               | 135               | 553                                  |
| <b>Total equity</b>                                                              | <b>3,013</b>      | <b>3,279</b>                         |
| <b><u>LIABILITIES</u></b>                                                        |                   |                                      |
| <b><u>NON-CURRENT LIABILITIES</u></b>                                            |                   |                                      |
| Non-current financial liabilities                                                | 3,501             | 3,436                                |
| Employee benefits                                                                | 319               | 365                                  |
| Provisions for risks, charges and liabilities for landfills                      | 625               | 671                                  |
| Other non-current liabilities                                                    | 148               | 109                                  |
| <b>Total non-current liabilities</b>                                             | <b>4,593</b>      | <b>4,581</b>                         |
| <b><u>CURRENT LIABILITIES</u></b>                                                |                   |                                      |
| Trade payables                                                                   | 1,381             | 1,384                                |
| Other current liabilities                                                        | 521               | 744                                  |
| Current financial liabilities                                                    | 437               | 359                                  |
| Tax liabilities                                                                  | 4                 | 33                                   |
| <b>Total current liabilities</b>                                                 | <b>2,343</b>      | <b>2,520</b>                         |
| <b>Total liabilities</b>                                                         | <b>6,936</b>      | <b>7,101</b>                         |
| <b>LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH<br/>NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b> | <b>-</b>          | <b>7</b>                             |
| <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                                              | <b>9,949</b>      | <b>10,387</b>                        |

| <b>CONSOLIDATED INCOME STATEMENT</b><br>(millions of euro)                                                    | <b>01.01.2017</b><br><b>12.31.2017</b> | <b>01.01.2016</b><br><b>12.31.2016</b><br><i>Restated</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Revenues</b>                                                                                               |                                        |                                                           |
| Revenues from the sale of goods and services                                                                  | 5,590                                  | 4,581                                                     |
| Other operating income                                                                                        | 206                                    | 279                                                       |
| <b>Total Revenues</b>                                                                                         | <b>5,796</b>                           | <b>4,860</b>                                              |
| <b>Operating expenses</b>                                                                                     |                                        |                                                           |
| Expenses for raw materials and services                                                                       | 3,681                                  | 2,859                                                     |
| Other operating expenses                                                                                      | 281                                    | 243                                                       |
| <b>Total Operating expenses</b>                                                                               | <b>3,962</b>                           | <b>3,102</b>                                              |
| <b>Labour costs</b>                                                                                           | <b>635</b>                             | <b>596</b>                                                |
| <b>Gross operating income - EBITDA</b>                                                                        | <b>1,199</b>                           | <b>1,162</b>                                              |
| <b>Depreciation, amortization, provisions and write-downs</b>                                                 | <b>489</b>                             | <b>719</b>                                                |
| <b>Net operating income - EBIT</b>                                                                            | <b>710</b>                             | <b>443</b>                                                |
| <b>Result from non-recurring transactions</b>                                                                 | <b>-</b>                               | <b>52</b>                                                 |
| <b>Financial balance</b>                                                                                      |                                        |                                                           |
| Financial income                                                                                              | 19                                     | 34                                                        |
| Financial expenses                                                                                            | 158                                    | 192                                                       |
| Affiliates                                                                                                    | 5                                      | (3)                                                       |
| Result from disposal of other shareholdings (AFS)                                                             | -                                      | -                                                         |
| <b>Total financial balance</b>                                                                                | <b>(134)</b>                           | <b>(161)</b>                                              |
| <b>Result before taxes</b>                                                                                    | <b>576</b>                             | <b>334</b>                                                |
| <b>Income taxes</b>                                                                                           | <b>192</b>                             | <b>122</b>                                                |
| <b>Result after taxes from operating activities</b>                                                           | <b>384</b>                             | <b>212</b>                                                |
| Net result from discontinued operations                                                                       | (85)                                   | 19                                                        |
| <b>Net result</b>                                                                                             | <b>299</b>                             | <b>231</b>                                                |
| <b>Minorities</b>                                                                                             | <b>(6)</b>                             | <b>1</b>                                                  |
| <b>Group result of the year</b>                                                                               | <b>293</b>                             | <b>232</b>                                                |
| <b>CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME</b><br>(millions of euro)                                   | <b>12.31.2017</b>                      | <b>12.31.2016</b><br><i>Restated</i>                      |
| <b>Net result of the year (A)</b>                                                                             | <b>299</b>                             | <b>231</b>                                                |
| Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity                                      | 19                                     | (27)                                                      |
| Tax effect of other actuarial gains/(losses)                                                                  | (7)                                    | 9                                                         |
| <b>Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)</b>                                               | <b>12</b>                              | <b>(18)</b>                                               |
| Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge                                                           | (26)                                   | 31                                                        |
| Tax effect of other gains/(losses)                                                                            | 8                                      | (8)                                                       |
| <b>Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)</b> | <b>(18)</b>                            | <b>23</b>                                                 |
| <b>Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)</b>                           | <b>-</b>                               | <b>-</b>                                                  |
| <b>Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)</b>                                                             | <b>293</b>                             | <b>236</b>                                                |
| <b>Total comprehensive result attributable to:</b>                                                            |                                        |                                                           |
| <b>Shareholders of the parent company</b>                                                                     | <b>299</b>                             | <b>235</b>                                                |
| <b>Minority interests</b>                                                                                     | <b>(6)</b>                             | <b>1</b>                                                  |

With the exception of the actuarial effects on employee benefits recognized in equity, the other effects stated above will be reclassified to the Income Statement in subsequent years.

Please see page 16 for the reconciliation table between Consolidated Income Statement IFRS5 and *Reported* figures

| <b>CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT</b><br>(millions of euro)             | <b>12.31.2017</b> | <b>12.31.2016</b><br><i>Restated</i> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b>             | <b>402</b>        | <b>636</b>                           |
| Change in EPCG consolidation method                                       | (55)              | -                                    |
| Edipower demerger in favour of Cellina Energy                             | -                 | (38)                                 |
| Contribution of first consolidation of acquisitions of 2017               | 7                 | -                                    |
| Contribution of first consolidation of LGH and other acquisitions of 2016 | -                 | 86                                   |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b>             | <b>354</b>        | <b>684</b>                           |
| <b><u>Operating activities</u></b>                                        |                   |                                      |
| Net Result (**)                                                           | 297               | 196                                  |
| Tangible assets depreciation                                              | 338               | 374                                  |
| Intangible assets amortization                                            | 72                | 55                                   |
| Fixed assets write-downs/disposals                                        | 43                | 252                                  |
| Result from affiliates                                                    | (5)               | 3                                    |
| Held for sale activities write off                                        | 86                | -                                    |
| Net financial interests                                                   | 139               | 158                                  |
| Net financial interests paid                                              | (115)             | (133)                                |
| Net taxes paid (a)                                                        | (192)             | (168)                                |
| Gross change in assets and liabilities (b)                                | 203               | 90                                   |
| Total change of assets and liabilities (a+b) (*)                          | 11                | (78)                                 |
| <b>Cash flow from operating activities</b>                                | <b>866</b>        | <b>827</b>                           |
| <b><u>Investment activities</u></b>                                       |                   |                                      |
| Investments in tangible assets                                            | (306)             | (259)                                |
| Investments in intangible assets and goodwill                             | (148)             | (127)                                |
| Investments in shareholdings and securities (*)                           | (23)              | (123)                                |
| Disposal of fixed assets and shareholdings                                | -                 | 6                                    |
| Dividends received                                                        | 2                 | 1                                    |
| <b>Cash flow from investment activities</b>                               | <b>(475)</b>      | <b>(502)</b>                         |
| <b>FREE CASH FLOW</b>                                                     | <b>391</b>        | <b>325</b>                           |
| <b><u>Financing activities</u></b>                                        |                   |                                      |
| <b><u>Changes in financial assets</u></b>                                 |                   |                                      |
| <b>Monetary changes:</b>                                                  |                   |                                      |
| Issuance of loans                                                         | -                 | (12)                                 |
| Proceeds from loans                                                       | 7                 | 14                                   |
| Other monetary changes                                                    | (10)              | 37                                   |
| <b>Total monetary changes</b>                                             | <b>(3)</b>        | <b>39</b>                            |
| <b>Non-monetary changes:</b>                                              |                   |                                      |
| Other non-monetary changes                                                | 5                 | 14                                   |
| <b>Total non-monetary changes</b>                                         | <b>5</b>          | <b>14</b>                            |
| <b>TOTAL CHANGES IN FINANCIAL ASSETS (*)</b>                              | <b>2</b>          | <b>53</b>                            |
| <b><u>Changes in financial liabilities</u></b>                            |                   |                                      |
| <b>Monetary changes:</b>                                                  |                   |                                      |
| Borrowings/bonds issued                                                   | 743               | 780                                  |
| Repayment of borrowings/bond                                              | (613)             | (1,247)                              |
| Lease payments                                                            | (2)               | (2)                                  |
| Dividends paid by the parent company                                      | (153)             | (126)                                |
| Dividends paid by the subsidiaries                                        | (2)               | (5)                                  |
| Other monetary changes                                                    | (3)               | (5)                                  |
| <b>Total monetary changes</b>                                             | <b>(30)</b>       | <b>(605)</b>                         |
| <b>Non-monetary changes:</b>                                              |                   |                                      |
| Amortized cost valuations                                                 | -                 | -                                    |
| Other non-monetary changes                                                | (26)              | (55)                                 |
| <b>Total non-monetary changes</b>                                         | <b>(26)</b>       | <b>(55)</b>                          |
| <b>TOTAL CHANGES IN FINANCIAL LIABILITIES (*)</b>                         | <b>(56)</b>       | <b>(660)</b>                         |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                                | <b>(54)</b>       | <b>(607)</b>                         |
| <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                                | <b>337</b>        | <b>(282)</b>                         |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR</b>                   | <b>691</b>        | <b>402</b>                           |

(\*) Cleared of balances in return of shareholders' equity and other balance sheet items.

(\*\*) Net Result is exposed net of gains on shareholdings', fixed assets' disposals and from discontinued operations

(equal to 52 millions of euro - included in the item "Result from non-recurring transactions" of 2016 Consolidated Income statement).

# Statement of changes in Group equity

(millions of euro)

| Description                                     | Share capital | Treasury shares | Cash Flow Hedge | Other Reserves and retained earnings | Result of the year | Total Equity pertaining to the Group | Minority interests | Total Net shareholders equity |
|-------------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| <b>Net equity at December 31, 2015</b>          | <b>1,629</b>  | <b>(61)</b>     | <b>(25)</b>     | <b>1,030</b>                         | <b>73</b>          | <b>2,646</b>                         | <b>613</b>         | <b>3,259</b>                  |
| 2015 result allocation                          |               |                 |                 | 73                                   | (73)               |                                      |                    |                               |
| Distribution of dividends                       |               |                 |                 | (126)                                |                    | (126)                                | (5)                | (131)                         |
| Operations on own shares                        |               | 7               |                 |                                      |                    | 7                                    |                    | 7                             |
| IAS 19 reserves (*)                             |               |                 |                 | (18)                                 |                    | (18)                                 |                    | (18)                          |
| IAS 32 and 39 reserves (*)                      |               |                 | 23              |                                      |                    | 23                                   |                    | 23                            |
| Other changes                                   |               |                 |                 | (38)                                 |                    | (38)                                 | (54)               | (92)                          |
| Group and minorities result of the year         |               |                 |                 |                                      | 232                | 232                                  | (1)                | 231                           |
| <b>Net equity at December 31, 2016 Restated</b> | <b>1,629</b>  | <b>(54)</b>     | <b>(2)</b>      | <b>921</b>                           | <b>232</b>         | <b>2,726</b>                         | <b>553</b>         | <b>3,279</b>                  |
| 2016 result allocation                          |               |                 |                 | 232                                  | (232)              |                                      |                    |                               |
| Distribution of dividends                       |               |                 |                 | (153)                                |                    | (153)                                | (1)                | (154)                         |
| IAS 19 reserves (*)                             |               |                 |                 | 12                                   |                    | 12                                   |                    | 12                            |
| IAS 32 and 39 reserves (*)                      |               |                 | (18)            |                                      |                    | (18)                                 | 1                  | (17)                          |
| EPCG equity method                              |               |                 |                 |                                      |                    |                                      | (420)              | (420)                         |
| Other changes                                   |               |                 |                 | 18                                   |                    | 18                                   | (4)                | 14                            |
| Group and minorities result of the year         |               |                 |                 |                                      | 293                | 293                                  | 6                  | 299                           |
| <b>Net equity at December 31, 2017</b>          | <b>1,629</b>  | <b>(54)</b>     | <b>(20)</b>     | <b>1,030</b>                         | <b>293</b>         | <b>2,878</b>                         | <b>135</b>         | <b>3,013</b>                  |

(\*) These form part of the statement of comprehensive income.

| <b>Reconciliation table between Consolidated Income Statement IFRS5 and Reported figures</b><br>(millions of euro) | <b>01.01.2017<br/>31.12.2017<br/>*</b> | <b>Operating result<br/>from discontinued<br/>operations</b> | <b>01.01.2017<br/>31.12.2017<br/>Reported</b> | <b>01.01.2016<br/>31.12.2016<br/>Restated*</b> | <b>Operating result<br/>from discontinued<br/>operations</b> | <b>01.01.2016<br/>31.12.2016<br/>Restated<br/>Reported</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Revenues</b>                                                                                                    |                                        |                                                              |                                               |                                                |                                                              |                                                            |
| Revenues from the sale of goods and services                                                                       | 5,590                                  | 114                                                          | 5,704                                         | 4,581                                          | 232                                                          | 4,813                                                      |
| Other operating income                                                                                             | 206                                    |                                                              | 206                                           | 279                                            | 1                                                            | 280                                                        |
| <b>Total Revenues</b>                                                                                              | <b>5,796</b>                           | <b>114</b>                                                   | <b>5,910</b>                                  | <b>4,860</b>                                   | <b>233</b>                                                   | <b>5,093</b>                                               |
| <b>Operating expenses</b>                                                                                          |                                        |                                                              |                                               |                                                |                                                              |                                                            |
| Expenses for raw materials and services                                                                            | 3,681                                  | 76                                                           | 3,757                                         | 2,859                                          | 109                                                          | 2,968                                                      |
| Other operating expenses                                                                                           | 281                                    | 5                                                            | 286                                           | 243                                            | 10                                                           | 253                                                        |
| <b>Total Operating expenses</b>                                                                                    | <b>3,962</b>                           | <b>81</b>                                                    | <b>4,043</b>                                  | <b>3,102</b>                                   | <b>119</b>                                                   | <b>3,221</b>                                               |
| <b>Labour costs</b>                                                                                                | <b>635</b>                             | <b>21</b>                                                    | <b>656</b>                                    | <b>596</b>                                     | <b>45</b>                                                    | <b>641</b>                                                 |
| <b>Gross operating income - EBITDA</b>                                                                             | <b>1,199</b>                           | <b>12</b>                                                    | <b>1,211</b>                                  | <b>1,162</b>                                   | <b>69</b>                                                    | <b>1,231</b>                                               |
| <b>Depreciation, amortization, provisions and write-downs</b>                                                      | <b>489</b>                             | <b>16</b>                                                    | <b>505</b>                                    | <b>719</b>                                     | <b>39</b>                                                    | <b>758</b>                                                 |
| <b>Net operating income - EBIT</b>                                                                                 | <b>710</b>                             | <b>(4)</b>                                                   | <b>706</b>                                    | <b>443</b>                                     | <b>30</b>                                                    | <b>473</b>                                                 |
| <b>Result from non-recurring transactions</b>                                                                      | <b>-</b>                               | <b>1</b>                                                     | <b>1</b>                                      | <b>52</b>                                      | <b>4</b>                                                     | <b>56</b>                                                  |
| <b>Financial balance</b>                                                                                           |                                        |                                                              |                                               |                                                |                                                              |                                                            |
| Financial income                                                                                                   | 19                                     | 3                                                            | 22                                            | 34                                             | 6                                                            | 40                                                         |
| Financial expenses                                                                                                 | 158                                    | 87                                                           | 245                                           | 192                                            | 2                                                            | 194                                                        |
| Affiliates                                                                                                         | 5                                      |                                                              | 5                                             | (3)                                            |                                                              | (3)                                                        |
| Result from disposal of other shareholdings (AFS)                                                                  | -                                      |                                                              | -                                             | -                                              |                                                              | -                                                          |
| <b>Total financial balance</b>                                                                                     | <b>(134)</b>                           | <b>(84)</b>                                                  | <b>(218)</b>                                  | <b>(161)</b>                                   | <b>4</b>                                                     | <b>(157)</b>                                               |
| <b>Result before taxes</b>                                                                                         | <b>576</b>                             | <b>(87)</b>                                                  | <b>489</b>                                    | <b>334</b>                                     | <b>38</b>                                                    | <b>372</b>                                                 |
| <b>Income taxes</b>                                                                                                | <b>192</b>                             |                                                              | <b>192</b>                                    | <b>122</b>                                     | <b>(2)</b>                                                   | <b>120</b>                                                 |
| <b>Result after taxes from operating activities</b>                                                                | <b>384</b>                             | <b>(87)</b>                                                  | <b>297</b>                                    | <b>212</b>                                     | <b>40</b>                                                    | <b>252</b>                                                 |
| Net result from discontinued operations                                                                            | (85)                                   |                                                              | 1                                             | 19                                             |                                                              | 2                                                          |
| <b>Net result</b>                                                                                                  | <b>299</b>                             | <b>(87)</b>                                                  | <b>298</b>                                    | <b>231</b>                                     | <b>40</b>                                                    | <b>254</b>                                                 |
| <b>Minorities</b>                                                                                                  | <b>(6)</b>                             | <b>1</b>                                                     | <b>(5)</b>                                    | <b>1</b>                                       | <b>(23)</b>                                                  | <b>(22)</b>                                                |
| <b>Group result of the year</b>                                                                                    | <b>293</b>                             | <b>(86)</b>                                                  | <b>293</b>                                    | <b>232</b>                                     | <b>17</b>                                                    | <b>232</b>                                                 |

\* According to IFRS5

| <b>A2A S.p.A.</b>                                           |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>BALANCE SHEET</b>                                        |                      |                      |
| <i>(amounts in euro)</i>                                    | <b>12.31.2017</b>    | <b>12.31.2016</b>    |
|                                                             |                      | <i>Restated*</i>     |
| <b>ASSETS</b>                                               |                      |                      |
| <b><u>NON-CURRENT ASSETS</u></b>                            |                      |                      |
| Tangible assets                                             | 1,118,635,048        | 1,193,119,976        |
| Intangible assets                                           | 95,200,291           | 115,786,296          |
| Shareholdings                                               | 3,653,742,408        | 3,898,166,008        |
| Other non-current financial assets                          | 75,696,307           | 406,463,302          |
| Deferred tax assets                                         | 61,172,835           | 73,426,087           |
| Other non-current assets                                    | 604,072              | 4,453,710            |
| <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>                             | <b>5,005,050,961</b> | <b>5,691,415,379</b> |
| <b><u>CURRENT ASSETS</u></b>                                |                      |                      |
| Inventories                                                 | 78,566,348           | 71,635,325           |
| Trade receivables                                           | 551,660,011          | 650,195,136          |
| Other current assets                                        | 164,991,718          | 370,735,926          |
| Current financial assets                                    | 878,625,624          | 382,645,017          |
| Current tax assets                                          | 87,134,265           | 51,359,537           |
| Cash and cash equivalents                                   | 611,941,606          | 278,207,406          |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                                 | <b>2,372,919,572</b> | <b>1,804,778,347</b> |
| <b>NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b>                     | <b>224,186,503</b>   | <b>-</b>             |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                         | <b>7,602,157,036</b> | <b>7,496,193,726</b> |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>                               |                      |                      |
| <b><u>EQUITY</u></b>                                        |                      |                      |
| Share capital                                               | 1,629,110,744        | 1,629,110,744        |
| (Treasury shares)                                           | (53,660,996)         | (53,660,996)         |
| Reserves                                                    | 586,135,725          | 466,984,916          |
| Net result of the year                                      | 268,461,294          | 274,049,714          |
| <b>Total equity</b>                                         | <b>2,430,046,767</b> | <b>2,316,484,378</b> |
| <b>LIABILITIES</b>                                          |                      |                      |
| <b><u>NON-CURRENT LIABILITIES</u></b>                       |                      |                      |
| Non-current financial liabilities                           | 3,392,948,136        | 2,922,181,214        |
| Employee benefits                                           | 143,512,115          | 164,559,678          |
| Provisions for risks, charges and liabilities for landfills | 164,897,725          | 179,628,845          |
| Other non-current liabilities                               | 28,945,973           | 28,861,924           |
| <b>Total non-current liabilities</b>                        | <b>3,730,303,949</b> | <b>3,295,231,661</b> |
| <b><u>CURRENT LIABILITIES</u></b>                           |                      |                      |
| Trade payables                                              | 689,579,544          | 667,474,444          |
| Other current liabilities                                   | 242,079,728          | 333,766,188          |
| Current financial liabilities                               | 510,147,048          | 857,449,886          |
| Tax liabilities                                             | -                    | 25,787,169           |
| <b>Total current liabilities</b>                            | <b>1,441,806,320</b> | <b>1,884,477,687</b> |
| <b>Total liabilities</b>                                    | <b>5,172,110,269</b> | <b>5,179,709,348</b> |
| <b>LIABILITIES ASSOCIATED WITH</b>                          |                      |                      |
| <b>NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                         | <b>7,602,157,036</b> | <b>7,496,193,726</b> |

\* Figures as at December 31, 2016 reflect the conclusion of Group LGH Purchase Price Allocation on the shareholding acquired by A2A S.p.A..

| <b>A2A S.p.A. INCOME STATEMENT</b><br>(amounts in euro)                               | <b>01.01.2017</b><br><b>12.31.2017</b> | <b>01.01.2016</b><br><b>12.31.2016</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Revenues</b>                                                                       |                                        |                                        |
| Revenues from the sale of goods and services                                          | 3,037,519,957                          | 2,554,203,010                          |
| Other operating income                                                                | 51,791,339                             | 206,691,561                            |
| <b>Total Revenues</b>                                                                 | <b>3,089,311,296</b>                   | <b>2,760,894,571</b>                   |
| <b>Operating expenses</b>                                                             |                                        |                                        |
| Expenses for raw materials and services                                               | 2,486,302,113                          | 2,083,797,799                          |
| Other operating expenses                                                              | 301,574,408                            | 242,403,978                            |
| <b>Total Operating expenses</b>                                                       | <b>2,787,876,521</b>                   | <b>2,326,201,777</b>                   |
| <b>Labour costs</b>                                                                   | <b>127,819,310</b>                     | <b>151,699,176</b>                     |
| <b>Gross operating income - EBITDA</b>                                                | <b>173,615,465</b>                     | <b>282,993,618</b>                     |
| <b>Depreciation, amortization, provisions and write-downs</b>                         | <b>87,733,466</b>                      | <b>360,854,186</b>                     |
| <b>Net operating income - EBIT</b>                                                    | <b>85,881,999</b>                      | <b>(77,860,568)</b>                    |
| <b>Result from non-recurring transactions</b>                                         | <b>156,721</b>                         | <b>48,336,439</b>                      |
| <b>Financial balance</b>                                                              |                                        |                                        |
| Financial income                                                                      | 361,022,925                            | 491,423,599                            |
| Financial expenses                                                                    | 121,591,560                            | 233,065,225                            |
| Result from disposal of other shareholdings (AFS)                                     | -                                      | -                                      |
| <b>Total financial balance</b>                                                        | <b>239,431,365</b>                     | <b>258,358,374</b>                     |
| <b>Result before taxes</b>                                                            | <b>325,470,085</b>                     | <b>228,834,245</b>                     |
| <b>Income taxes</b>                                                                   | <b>2,177,578</b>                       | <b>(45,215,469)</b>                    |
| <b>Result after taxes from operating activities</b>                                   | <b>323,292,507</b>                     | <b>274,049,714</b>                     |
| Net result from discontinued operations                                               | (54,831,213)                           | -                                      |
| <b>Net result of the year</b>                                                         | <b>268,461,294</b>                     | <b>274,049,714</b>                     |
| <b>STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME</b><br>(amounts in euro)                         | <b>12.31.2017</b>                      | <b>12.31.2016</b>                      |
| <b>NET RESULT OF THE YEAR (A)</b>                                                     | <b>268,461,294</b>                     | <b>274,049,714</b>                     |
| Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity              | 17,889,911                             | (36,144,144)                           |
| Tax effect of other actuarial gains/(losses)                                          | (5,332,920)                            | 11,214,346                             |
| <b>Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)</b>                       | <b>12,556,991</b>                      | <b>(24,929,798)</b>                    |
| Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge                                   | (19,968,842)                           | 24,378,320                             |
| Tax effect of other gains/(losses)                                                    | 5,484,777                              | (6,302,733)                            |
| <b>Total other gains/(losses) net of the tax effect (C)</b>                           | <b>(14,484,065)</b>                    | <b>18,075,587</b>                      |
| Gains/(losses) from recalculation of available for sale                               | -                                      | -                                      |
| Tax effect of other gains/(losses)                                                    | -                                      | -                                      |
| <b>Gains/(losses) from the restatement of financial assets available for sale (D)</b> | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)</b>                                     | <b>266,534,220</b>                     | <b>267,195,503</b>                     |

With the exception of the actuarial effects on employee benefits recognized in equity, the other effects stated above will be reclassified to the Income Statement in subsequent years.

| <b>A2A S.p.A. CASH-FLOW STATEMENT</b><br>(amounts in euro)    | <b>12.31.2017</b>    | <b>12.31.2016</b><br><i>Restated</i> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b> | <b>278,207,406</b>   | <b>587,049,592</b>                   |
| <b>Contribution from non recurring transactions</b>           |                      | <b>28,102,900</b>                    |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b> | <b>278,207,406</b>   | <b>615,152,492</b>                   |
| <b><u>Operating activities</u></b>                            |                      |                                      |
| Result of the year (**)                                       | 268,044,777          | 219,713,275                          |
| Tangible assets depreciation                                  | 72,961,284           | 121,488,437                          |
| Intangible assets amortization                                | 8,299,165            | 8,429,260                            |
| Fixed assets write-downs                                      | 423,449              | 205,394,156                          |
| Shareholdings write-downs                                     | 1,458,940            | 60,130,442                           |
| Net financial interests                                       | 106,326,911          | 190,769,030                          |
| Net financial interests paid                                  | (74,043,539)         | (104,618,280)                        |
| Net taxes paid/receivables for disposed taxes (a)             | 23,433,395           | 7,958,109                            |
| Gross change in assets and liabilities (b)                    | 206,172,308          | (249,871,300)                        |
| Total change of assets and liabilities (a+b) (*)              | 229,605,703          | (241,913,191)                        |
| <b>Cash flow from operating activities</b>                    | <b>613,076,690</b>   | <b>459,393,129</b>                   |
| <b><u>Investment activities</u></b>                           |                      |                                      |
| Investments in tangible assets                                | (24,753,413)         | (27,568,056)                         |
| Investments in intangible assets and goodwill                 | (17,617,453)         | (10,650,456)                         |
| Investments in shareholdings and securities (*)               | (7,563,057)          | (89,067,015)                         |
| Disposal of fixed assets and shareholdings                    | 660,869              | 6,010,000                            |
| <b>Cash flow from investment activities</b>                   | <b>(49,273,054)</b>  | <b>(121,275,527)</b>                 |
| <b>FREE CASH FLOW</b>                                         | <b>563,803,636</b>   | <b>338,117,602</b>                   |
| <b><u>Financing activities</u></b>                            |                      |                                      |
| <b>Changes in financial assets</b>                            |                      |                                      |
| <b>Monetary changes:</b>                                      |                      |                                      |
| Change in intercompany currency accounts                      | (482,471,142)        | 33,841,353                           |
| Issuance of loans                                             | (86,845,341)         | (400,000)                            |
| Proceeds from loans                                           | 403,389,260          | 240,632                              |
| Other monetary changes                                        | 200,000              | (1,400,000)                          |
| <b>Total monetary changes</b>                                 | <b>(165,727,223)</b> | <b>32,281,985</b>                    |
| <b>Non-monetary changes:</b>                                  |                      |                                      |
| Other non-monetary changes                                    | 3,144,944            | 17,417,043                           |
| <b>Total non-monetary changes</b>                             | <b>3,144,944</b>     | <b>17,417,043</b>                    |
| <b>TOTAL CHANGES IN FINANCIAL ASSETS (*)</b>                  | <b>(162,582,279)</b> | <b>49,699,028</b>                    |
| <b>Changes in financial liabilities</b>                       |                      |                                      |
| <b>Monetary changes:</b>                                      |                      |                                      |
| Change in intercompany currency accounts                      | (154,781,888)        | (80,094,802)                         |
| Borrowings/bond issued                                        | 742,000,000          | 777,500,000                          |
| Repayment of borrowings/bond                                  | (476,886,822)        | (1,184,755,414)                      |
| Dividends paid                                                | (152,971,846)        | (125,910,494)                        |
| Other monetary changes                                        | 2,649,117            | (7,811,055)                          |
| <b>Total monetary changes</b>                                 | <b>(39,991,439)</b>  | <b>(621,071,765)</b>                 |
| <b>Non-monetary changes:</b>                                  |                      |                                      |
| Amortized cost valuations                                     | (1,826,939)          | 6,186,498                            |
| Other non-monetary changes                                    | (25,668,779)         | (109,876,449)                        |
| <b>Total non-monetary changes</b>                             | <b>(27,495,718)</b>  | <b>(103,689,951)</b>                 |
| <b>TOTAL CHANGES IN FINANCIAL LIABILITIES (*)</b>             | <b>(67,487,157)</b>  | <b>(724,761,716)</b>                 |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                    | <b>(230,069,436)</b> | <b>(675,062,688)</b>                 |
| <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                    | <b>333,734,200</b>   | <b>(336,945,086)</b>                 |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR</b>       | <b>611,941,606</b>   | <b>278,207,406</b>                   |

(\*) Cleared of balances in return of shareholders' equity and other balance sheet items.

(\*\*) Net Result is exposed net of gains on shareholdings and fixed assets' disposals.

**A2A S.p.A.**  
**Statement of changes in equity**  
(amounts in euro)

| Description                                                               | Share capital        | Treasury shares     | Reserves           | Cash flow hedge Reserve | Available for sale Reserve | Net result of the year | Total equity         |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>Equity at December 31, 2015</b>                                        | <b>1,629,110,744</b> | <b>(60,891,196)</b> | <b>687,999,515</b> | <b>(20,678,149)</b>     | <b>(462,146)</b>           | <b>(73,487,107)</b>    | <b>2,161,591,661</b> |
| Allocation of 2015 net result                                             |                      |                     | (73,487,107)       |                         |                            | 73,487,107             |                      |
| Ordinary dividend distribution                                            |                      |                     | (125,910,494)      |                         |                            |                        | (125,910,494)        |
| Contribution from non-recurring transactions                              |                      |                     | (4,770,421)        | (3,981,983)             |                            | 48,336,439             | 39,584,035           |
| Operations on own shares                                                  |                      | 7,230,200           | 2,833,104          |                         |                            |                        | 10,063,304           |
| IAS 32 and 39 reserves (*)                                                |                      |                     |                    | 22,057,570              |                            |                        | 22,057,570           |
| IAS 19 reserve "Employee Benefits" (*)                                    |                      |                     | (16,614,973)       |                         |                            |                        | (16,614,973)         |
| Net result of the year (*)                                                |                      |                     |                    |                         |                            | 225,713,275            | 225,713,275          |
| <b>Equity at December 31, 2016</b>                                        | <b>1,629,110,744</b> | <b>(53,660,996)</b> | <b>470,049,624</b> | <b>(2,602,562)</b>      | <b>(462,146)</b>           | <b>274,049,714</b>     | <b>2,316,484,378</b> |
| Allocation of 2016 net result                                             |                      |                     | 274,049,714        |                         |                            | (274,049,714)          |                      |
| Ordinary dividend distribution                                            |                      |                     | (152,971,846)      |                         |                            |                        | (152,971,846)        |
| Contribution from non-recurring transactions                              |                      |                     |                    | (14,484,064)            |                            | 156,721                | 156,721              |
| IAS 32 and 39 reserves (*)                                                |                      |                     |                    |                         |                            |                        | (14,484,064)         |
| IAS 19 reserve "Employee Benefits" (*)                                    |                      |                     | 12,556,991         |                         |                            |                        | 12,556,991           |
| Other changes                                                             |                      |                     | 14                 |                         |                            |                        | 14                   |
| Net result of the year (*)                                                |                      |                     |                    |                         |                            | 268,304,573            | 268,304,573          |
| <b>Equity at December 31, 2017</b>                                        | <b>1,629,110,744</b> | <b>(53,660,996)</b> | <b>603,684,497</b> | <b>(17,086,626)</b>     | <b>(462,146)</b>           | <b>268,461,294</b>     | <b>2,430,046,767</b> |
| <b>Availability of Equity Reserves</b>                                    |                      |                     | <b>A-B-C</b>       | <b>D</b>                |                            |                        |                      |
| A: For share capital increase                                             |                      |                     |                    |                         |                            |                        |                      |
| B: To cover losses                                                        |                      |                     |                    |                         |                            |                        |                      |
| C: For distribution to Shareholders - available for euro 326,806,629 (**) |                      |                     |                    |                         |                            |                        |                      |
| D: Reserves not available                                                 |                      |                     |                    |                         |                            |                        |                      |

(\*) These form part of the statement of comprehensive income.

(\*\*) of which to fiscal moderate suspension equal to euro 124,783,022.