

COMUNICATO STAMPA – 31 Luglio 2017

*Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017*

Margine Operativo Lordo a 649 milioni di euro (+6% rispetto al primo semestre 2016). Ottima crescita organica ed esterna in tutte le BU, tranne EPCG penalizzata dalla bassa piovosità.

Utile Netto Ordinario, pari a 252 milioni di euro, in forte crescita (+19% rispetto al corrispondente periodo del 2016)

L'esercizio della PUT Option su EPCG determina un effetto negativo di 95 milioni di euro sull'Utile Netto di Gruppo. EPCG cesserà di essere consolidata integralmente a partire dal 2° semestre 2017

Utile netto di Gruppo, dopo gli effetti della PUT Option su EPCG, pari a 157 milioni di euro (254 milioni di euro nel primo semestre 2016)

Investimenti per 171 milioni di euro, in crescita del 32% rispetto al primo semestre 2016

La Posizione Finanziaria Netta, pari a 3.047 milioni di euro, si riduce di 89 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016

Milano, 31 luglio 2017 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Prof. Giovanni Valotti, ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

Lo scenario del primo semestre 2017 è stato caratterizzato da elevate quotazioni dell'energia elettrica e del gas, sebbene in leggera riduzione rispetto a quanto osservato nel primo trimestre; il PUN *Base Load* pari a 51,2 €/MWh, è salito del 38% rispetto ai 37,0 €/MWh del primo semestre 2016 ed il prezzo medio del gas al PSV è stato pari a 19,3 €/MWh, in aumento del 32% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tali livelli di prezzo nel mercato all'ingrosso italiano sono legati sia al fermo di numerose centrali nucleari francesi durante i primi mesi dell'anno e alle temperature particolarmente rigide registrate principalmente nel mese di gennaio, sia all'eccezionale ondata di caldo che ha investito la penisola italiana nel corso del mese di giugno. Gli spread, sia sui CCGT che sulle produzioni a carbone, si sono ampliati.

Le scarsa piovosità di fine 2016 e dei primi sei mesi del 2017 ha invece influito molto negativamente sulle produzioni idroelettriche (sia in Italia che in Montenegro) ridottesi di quasi il 40%.

La termicità è stata sostanzialmente allineata al primo semestre del 2016.

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

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA), pari a 649 milioni di euro (+5,7%), oltre al contributo delle società di nuova acquisizione del 2016, ha beneficiato della forte crescita organica registrata in tutte le BU e, in particolare, nelle BU Generazione, Ambiente, Reti e Calore. Ancora più sostenuta la crescita del Margine Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti, salito del 13% da 534 milioni di euro al 30 giugno 2016 a 604 milioni di euro al 30 giugno 2017.

L'Utile Netto di pertinenza del Gruppo nei primi sei mesi del 2017 ha raggiunto 157 milioni di euro (254 milioni di euro al 30 giugno 2016).

L'Utile Netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2017 è stato significativamente influenzato dagli effetti conseguenti l'esercizio, in data 1° luglio 2017, della PUT Option sull'intera quota del capitale sociale detenuta da A2A S.p.A. nella società montenegrina EPCG (41,75%). Il valore della PUT Option è di 250 milioni di euro; la cessione avverrà in più fasi, ovvero in sette quote equivalenti per ciascuno dei successivi sette anni a partire dal mese di maggio 2018, previo pagamento da parte del Governo del Montenegro del relativo corrispettivo ad ogni scadenza. Come evidenziato nel comunicato stampa diffuso da A2A S.p.A. in data 25 luglio 2017, la partecipazione azionaria in EPCG è stata oggetto di un provvedimento di sequestro cautelare in connessione al già noto procedimento relativo ai servizi infragruppo resi da A2A alla medesima EPCG tra il 2010 e il 2012. Dal provvedimento cautelare si è altresì avuta evidenza che il procedimento in questione è stato esteso anche ad A2A S.p.A..

A2A S.p.A. impugnerà giudizialmente, nei termini previsti (ovvero entro il 2 agosto 2017), nelle forme e nelle sedi previste dall'ordinamento locale, tale provvedimento al fine di ottenerne la revoca entro la data definita per l'incasso della prima rata, fissata per il 1° maggio 2018.

Al 30 giugno 2017 EPCG è ancora consolidata integralmente in A2A.

Per effetto dell'esercizio della PUT Option, la partecipazione in EPCG è stata riqualificata da investimento in continuità ad investimento disponibile alla vendita con conseguente variazione del criterio di valutazione. A2A ha valutato le attività e passività di EPCG, in accordo con il principio IAS 36 al minore tra il valore di carico e il loro *fair value*, così come desumibile dal corrispettivo

conseguente all'esercizio della PUT Option. La nuova valutazione ha determinato una svalutazione complessiva di 95 milioni di euro corrispondenti, per 60 milioni di euro all'adeguamento del valore degli *asset* al valore della PUT Option (pari a 250 milioni di euro) e per 35 milioni di euro agli effetti dell'attualizzazione delle sette rate equivalenti annuali di cessione e incasso.

La contrazione dell'Utile Netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2017, pari a 97 milioni di euro (-38%), è quindi principalmente attribuibile a due poste straordinarie (una positiva del 2016 e una negativa del 2017):

- la contabilizzazione nel primo trimestre dell'anno 2016 di una plusvalenza non monetaria pari a 52 milioni di euro in relazione alla scissione parziale non proporzionale di Edipower con efficacia dal 1° gennaio 2016 a favore di Cellina Energy;
- la svalutazione per complessivi 95 milioni di euro degli *asset* di EPCG registrata nel primo semestre del 2017.

Al lordo dei due effetti straordinari sopra menzionati l'Utile Netto "Ordinario", risulterebbe quindi in crescita di 40 milioni di euro, dai 212 milioni di euro al 30 giugno 2016 ai 252 milioni di euro al 30 giugno 2017.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 89 milioni di euro, dopo investimenti per 171 milioni di euro. La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017 si è pertanto attestata a 3.047 milioni di euro (3.136 milioni di euro a fine 2016).

Risultati consolidati al 30 giugno 2017

<i>milioni di euro</i>	6 mesi 2017	6 mesi 2016	Δ	Δ%
Ricavi	2.918	2.323	+595	+25,6%
Margine Operativo Lordo	649	614	+35	+5,7%
Risultato Operativo Netto	369	380	-11	-2,9%
Utile Netto "Ordinario"	252	212	+40	18,9%
Utile Netto "Reported"	157	254	-97	-38,2%

Nel primo semestre del 2017, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 2.918 milioni di euro, in aumento di 595 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente (+25,6%). Al netto del contributo del gruppo LGH (circa il 50% della variazione), l'incremento dei ricavi è prevalentemente riconducibile all'aumento dei ricavi di vendita di energia elettrica e gas sui mercati all'ingrosso.

Alla crescita dei ricavi del Gruppo ha contribuito inoltre, l'aumento dei prezzi spot sui mercati IPEX registrato nel primo semestre 2017 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 649 milioni di euro, in crescita di 35 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2016 (+6%).

Il Margine Operativo Lordo prima delle componenti non ricorrenti (pari a 80 milioni di euro nel primo semestre 2016 e scese a 45 milioni di euro nel primo semestre 2017) è cresciuto di 70 milioni di euro (+13%). Al netto del contributo fornito dall'ampliamento del perimetro dovuto al consolidamento del

gruppo LGH, nonché delle altre 6 società minori acquisite nel 2016 (contributo complessivo pari a 50 milioni di euro) un importante apporto è stato fornito dalle *Business Unit* Generazione e Trading, Ambiente, Reti e Calore che hanno registrato significativi incrementi di redditività operativa. Molto debole, invece, la performance della *Business Unit* Estero (EPCG), fortemente penalizzata dalla scarsa idraulicità e dal contestuale alto livello dei prezzi dell'energia importata per far fronte al deficit di produzione domestica.

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 369 milioni di euro, nonostante l'incremento derivante dal margine operativo lordo, risulta in diminuzione di 11 milioni euro rispetto ai primi sei mesi del 2016 (380 milioni di euro) principalmente a seguito della svalutazione sopra menzionata pari a 60 milioni di euro necessaria per adeguare al *fair value* il valore degli *asset* di EPCG.

Gli ammortamenti del periodo hanno registrato un incremento di 11 milioni di euro, derivante principalmente dal consolidamento del gruppo LGH, compensato dai minori ammortamenti conseguenti alle svalutazioni degli impianti di Monfalcone, Gissi e Piacenza effettuate al 31 dicembre 2016. Gli accantonamenti a fondi rischi, invece, nel periodo hanno registrato una riduzione di circa 25 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2016.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei primi sei mesi del 2017 ha raggiunto 157 milioni di euro (254 milioni di euro al 30 giugno 2016) in contrazione di 97 milioni di euro per i motivi precedentemente esposti.

Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2017	30.06.2016	Delta	Delta %
Generazione e Trading	186	170	16	9,4%
Commerciale	77	73	4	5,5%
Ambiente	137	119	18	15,1%
Reti e Calore	245	227	18	7,9%
Estero	12	35	-23	-65,7%
A2A Smart City	3	3	0	0,0%
Corporate	-11	-13	2	-15,4%
Totale	649	614	35	5,7%

***Business Unit* Generazione e Trading**

Nel corso del primo semestre del 2017, la *Business Unit* Generazione e Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso una produzione degli impianti di proprietà pari a circa 6,4 TWh (6,0 TWh al 30 giugno 2016).

La produzione termoelettrica si è attestata a 4,8 TWh (3,7 TWh nel primo semestre del 2016), mentre la produzione idroelettrica è stata pari a 1,6 TWh (2,3 TWh nei primi sei mesi del 2016).

La produzione termoelettrica risulta in incremento rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente principalmente per le maggiori quantità prodotte dagli impianti a ciclo combinato in seguito al fermo impianti nucleari in Francia e dell'estate calda 2017. Tale incremento è stato parzialmente compensato dalle minori produzioni dell'impianto di San Filippo del Mela, derivanti dalla minore domanda di energia elettrica registrata in Sicilia rispetto al primo semestre del 2016, in cui non era ancora entrato in esercizio il cavo di collegamento tra la Sicilia e il resto dell'Italia. Il calo della produzione

idroelettrica, invece, deriva dalle scarse precipitazioni che hanno caratterizzato la fine del 2016 ed il primo semestre dell'anno in corso.

I ricavi si sono attestati a 1.533 milioni di euro, in aumento di 308 milioni di euro.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* è risultato pari a 186 milioni di euro, in incremento di 16 milioni di euro.

Al netto di partite non ricorrenti - in riduzione di circa 13 milioni di euro - il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* risulta in aumento di circa 29 milioni di euro. L'aumento della domanda sul mercato domestico, soprattutto nel primo trimestre, ha determinato una notevole crescita dei prezzi dell'elettricità, sia sull'MGP che sul mercato del dispacciamento. Tale scenario ha favorito tutti gli impianti del Gruppo, in particolare quelli a gas - CCGT - che hanno registrato produzioni e marginalità in forte crescita, compensando così gli effetti negativi delle minori produzioni idroelettriche. Ha inoltre contribuito all'ottima *performance* della *Business Unit* Generazione e *Trading* la crescita del margine del portafoglio gas grazie all'efficacia delle politiche di approvvigionamento. Hanno invece contribuito negativamente, oltre alla già citata minore produzione idroelettrica, i minori ricavi da *feed-in tariff* soprattutto riconducibili agli impianti della Valtellina non più incentivati dalla fine del 2016, nonché il differente assetto del regime di essenzialità riconosciuto all'impianto di San Filippo del Mela.

Nel periodo in esame gli Investimenti sono risultati pari a circa 11 milioni di euro, in crescita rispetto a quelli dei primi sei mesi del 2016 (8 milioni di euro al 30 giugno 2016).

***Business Unit* Commerciale**

La *Business Unit* Commerciale ha registrato vendite di energia elettrica per 3,9 TWh di (-2% rispetto al primo semestre del 2016) e vendite gas per 905 milioni di metri cubi di vendite gas (+36% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

La riduzione nel settore elettrico è riconducibile prevalentemente alle minori quantità vendute verso i clienti serviti in regime di tutela e verso i grandi clienti, in parte compensata dall'aumento dei punti di distribuzione relativi alla clientela diffusa e dall'apporto del gruppo LGH.

La crescita nel settore gas è attribuibile prevalentemente ad un maggior numero di punti di riconsegna serviti sul mercato libero e ai maggiori volumi venduti ai grandi clienti, nonché all'apporto del gruppo LGH.

I ricavi si sono attestati a 794 milioni di euro (669 milioni di euro al 30 giugno 2016), in crescita del 19%.

Nella *Business Unit* Commerciale il Margine Operativo Lordo si è attestato a 77 milioni di euro, in crescita di 4 milioni di euro – ovvero di 6 milioni di euro al netto delle partite non ricorrenti - rispetto allo stesso periodo del 2016, sia grazie all'apporto derivante dal margine del comparto gas per i maggiori volumi venduti, sia grazie al contributo del consolidamento del gruppo LGH. Tale incremento è stato parzialmente riassorbito dalla minore marginalità registrata nel comparto elettrico determinata da minori volumi e pressioni sui margini del segmento "grandi clienti" nonché dai rilevanti oneri per sbilanciamenti.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Commerciale si sono attestati a circa 3 milioni di euro.

Business Unit Ambiente

Nel primo semestre del 2017 le quantità di rifiuti raccolti, pari a 0,8 milioni di tonnellate, risultano in crescita (+18%) rispetto ai primi sei mesi del 2016. Al netto dei rifiuti raccolti relativi al Gruppo LGH (133 migliaia di tonnellate), le quantità sono risultate sostanzialmente in linea con quel del 2016. Anche le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 1,8 milioni di tonnellate al 30 giugno 2017, evidenziano un incremento (+539 migliaia di tonnellate) rispetto allo stesso periodo del 2016: oltre alle maggiori quantità derivanti dal consolidamento del gruppo LGH (366 migliaia di tonnellate), si registrano maggiori smaltimenti presso gli impianti di trattamento delle nuove società acquisite dal Gruppo A2A nel secondo semestre del 2016.

Nel corso del primo semestre dell'anno la *Business Unit* ha registrato ricavi per 496 milioni di euro (403 milioni di euro al 30 giugno 2016), in crescita di 93 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 137 milioni di euro, in crescita di 18 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al netto delle poste non ricorrenti la crescita è stata di 22 milioni di euro.

Alla crescita della marginalità del periodo in esame ha contribuito il comparto di smaltimento e trattamento rifiuti, in particolare:

- i risultati del gruppo LGH e delle nuove società acquisite Rieco e Resmal;
- la buona performance dell'attività di smaltimento dei rifiuti urbani e assimilabili, riconducibile principalmente alla positiva dinamica dei prezzi di conferimento e al contenimento costi;
- 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.

Sostanzialmente in linea, invece, il comparto della raccolta grazie soprattutto al contributo del gruppo LGH che nel periodo in esame ha registrato in questo segmento un Margine Operativo Lordo pari a 3 milioni di euro.

Gli Investimenti del periodo si sono attestati a 42 milioni di euro, in sostanziale crescita rispetto a quelli realizzati nel 2016 (28 milioni di euro al 30 giugno 2016).

Business Unit Reti e Calore

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 5,8 TWh, in aumento (+6%) rispetto al primo semestre 2016 mentre le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.410 Mmc, in crescita del 36% (1.039 Mmc al 30 giugno 2016), principalmente per il contributo del gruppo LGH. L'acqua distribuita è risultata pari a 33 Mmc, in crescita del 7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Le vendite di calore della *Business Unit* si sono attestate a 1,6 TWh, in aumento (+17%) rispetto al primo semestre del 2016 grazie sia al contributo del gruppo LGH sia alle maggiori quantità di vendita derivanti dallo sviluppo commerciale.

I ricavi della *Business Unit* Reti e Calore nel primo semestre del 2017 si sono attestati a 570 milioni di euro (499 milioni di euro al 30 giugno 2016).

La *Business Unit* Reti e Calore ha registrato un Margine Operativo Lordo pari a 245 milioni di euro, in crescita di 18 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2016.

Al netto di partite di reddito non ricorrenti (-16 milioni di euro) che hanno riguardato sia il primo semestre 2017 (35 milioni di euro, di cui 30 milioni di euro di titoli di efficienza energetica riconosciuti per progetti effettuati negli anni precedenti) sia il semestre dello stesso periodo dell'anno precedente (51 milioni di euro, principalmente per il riconoscimento ad A2A Ciclo Idrico di aumenti tariffari per gli esercizi 2007-2011), il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore risulta in crescita di 34 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2016.

Tale andamento è sostanzialmente riconducibile a:

- effetti della variazione del perimetro di consolidamento relativo al gruppo LGH e di Consul System, acquisite nel 2016, per 17 milioni di euro;
- maggiori margini relativi alle attività di teleriscaldamento e gestione calore riconducibili in prevalenza alle maggiori quantità di calore venduto sia per lo sviluppo commerciale sia per le basse temperature registrate alla fine della stagione termica 2016/2017 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 sul portafoglio dei certificati bianchi;
- incremento della marginalità relativa al servizio acquedotto, depurazione e fognatura a seguito degli incrementi tariffari riconosciuti dall'AEEGSI.

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 98 milioni di euro (78 milioni di euro al 30 giugno 2016).

Business Unit Estero (EPCG)

Le vendite di energia elettrica del gruppo EPCG sul mercato domestico si sono attestate complessivamente a 1,2 TWh. Alla copertura del fabbisogno ha contribuito l'incremento dell'*import* (+93%) e la maggiore produzione termoelettrica (0,5 TWh nel periodo in esame, in incremento del 20% rispetto al primo semestre del 2016), che hanno compensato la minore produzione da fonte idroelettrica (0,5 TWh, in riduzione del 55% rispetto al primo semestre del 2016).

Nel periodo in esame, inoltre, l'energia elettrica distribuita sulla rete di media e bassa tensione montenegrina, è risultata pari a 1,1 TWh (in crescita del 6% rispetto al 30 giugno 2016).

I ricavi si sono attestati a 114 milioni di euro (111 milioni di euro al 30 giugno 2016).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Estero è risultato pari a 12 milioni di euro, in riduzione di 23 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La minore produzione idroelettrica determinata dalla scarsa idraulicità che ha caratterizzato il primo semestre 2017 e l'aumento dei consumi a seguito delle temperature particolarmente rigide del primo bimestre 2017, hanno determinato un brusco ed eccezionale aumento dei prezzi di energia elettrica nella regione e conseguentemente un maggior costo dell'*import*, necessario per soddisfare il fabbisogno interno.

Gli Investimenti sono pari a 4 milioni di euro, in riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2016 (10 milioni di euro al 30 giugno 2016).

Business Unit A2A Smart City

Nel primo semestre del 2017, i ricavi della società A2A Smart City sono risultati pari a 12 milioni di euro in riduzione di 1 milione di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per i minori ricavi legati all'attività di videosorveglianza per il Comune di Milano.

Il Margine Operativo Lordo si attesta a 3 milioni di euro in linea rispetto al primo semestre 2016.

Gli Investimenti del periodo, pari a 4 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sulle reti di telecomunicazione.

Situazione patrimoniale

Nel primo semestre 2017 è stata completata la *Purchase Price Allocation (PPA)* conseguente all'acquisizione del 51% del Gruppo LGH. La *PPA* è stata applicata ai dati di primo consolidamento al 31 luglio 2016 riflettendo gli effetti patrimoniali dell'operazione sui dati al 31 dicembre 2016. I dati di seguito riportati riferiti al 31.12.2016 e denominati "*31.12.2016 Restated*" comprendono quindi i risultati della suddetta PPA.

I dati della Situazione patrimoniale al 30 giugno 2017 risultano omogenei e a parità di perimetro rispetto ai dati del 31 dicembre 2016 ad eccezione della cessione della società Bellisolina S.r.l., del consolidamento integrale della società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. in precedenza consolidata ad *equity* e del consolidamento della società Patavina Technologies S.r.l. acquisita in data 1° giugno 2017.

(milioni di euro)	30.06.2017	31.12.2016 Restated	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
<u>Capitale Immobilizzato Netto</u>	<u>6.001</u>	<u>6.136</u>	<u>(135)</u>
- Immobilizzazioni materiali	4.979	5.129	(150)
- Immobilizzazioni immateriali	1.709	1.704	5
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	76	80	(4)
- Altre attività/passività non correnti (*)	(76)	(82)	6
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	297	341	(44)
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(636)	(671)	35
- Benefici a dipendenti	(348)	(365)	17
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(160)</i>	<i>(168)</i>	
<u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u>	<u>356</u>	<u>278</u>	<u>78</u>
Capitale Circolante Netto:	629	596	33
- Rimanenze	168	159	9
- Crediti commerciali	1.488	1.821	(333)
- Debiti commerciali	(1.027)	(1.384)	357
Altre attività/passività correnti	(273)	(318)	45
- Altre attività/passività correnti (*)	(243)	(355)	112
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(30)	37	(67)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(21)</i>	<i>(38)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	1	1	0
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.358	6.415	(57)
FONTI DI COPERTURA			
<u>Patrimonio netto</u>	<u>3.311</u>	<u>3.279</u>	<u>32</u>
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.652	3.395	257
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(605)	(259)	(346)
<u>Totale Posizione finanziaria netta</u>	<u>3.047</u>	<u>3.136</u>	<u>(89)</u>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>13</i>	<i>15</i>	
TOTALE FONTI	6.358	6.415	(57)

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.001 milioni di euro, in diminuzione di 135 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 *Restated*.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali presentano una riduzione di 150 milioni di euro a seguito di:
 - investimenti effettuati pari a 106 milioni di euro, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 48 milioni di euro, nella *Business Unit* Ambiente per 35 milioni di euro e nella *Business Unit* Generazione e *Trading* per 11 milioni di euro. Si evidenziano poi investimenti pari a circa 12 milioni di euro suddivisi tra *Business Unit* estero (EPCG), A2A Smart city e Corporate.
 - incrementi, per 16 milioni di euro, riferiti principalmente all’aumento del fondo *decommissioning* a seguito dell’aggiornamento della perizia di stima per la centrale di Monfalcone;
 - decremento di 95 milioni di euro a seguito della valutazione *a fair value* degli *asset* di EPCG conseguente l’esercizio, da parte del Gruppo A2A, della PUT Option di vendita riguardante l’intero pacchetto azionario detenuto da A2A S.p.A., pari al 41,75% della società.
 - smobilizzi per 2 milioni di euro al netto del relativo fondo ammortamento;
 - riduzione per 175 milioni di euro conseguente agli ammortamenti del periodo;
- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in aumento di 5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 attribuibile:
 - per 52 milioni di euro, all’iscrizione in conseguenza dell’applicazione dell’IFRIC 12, degli investimenti effettuati nell’esercizio riferiti principalmente alla *Business Unit* Reti e Calore ed in particolare ad interventi di sviluppo e mantenimento di impianti di distribuzione gas, lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell’acqua e delle reti fognarie nonché implementazione di sistemi informativi;
 - al decremento per 12 milioni di euro relativo principalmente alla variazione dei certificati ambientali del portafoglio industriale;
 - al decremento per 1 milione di euro per smobilizzi effettuati nell’esercizio al netto del relativo fondo ammortamento;
 - alla riduzione per 34 milioni di euro conseguente agli ammortamenti del periodo;
- le Partecipazioni e le altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 76 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione per 4 milioni di euro dovuta alla riclassificazione, per 6 milioni di euro, della partecipazione in Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., a seguito dell’acquisizione di un’ulteriore quota della società che, dal 1° marzo 2017 risulta consolidata integralmente. Variazione negativa, inoltre, per 2 milioni di euro derivante dall’incasso di dividendi ed altre variazioni negative. Tali rettifiche in diminuzione sono compensate dalla valutazione positiva per 4 milioni di euro delle partecipazioni in ACSM-AGAM S.p.A. e di altre partecipazioni minori;
- le Altre Attività e Passività non correnti registrano una variazione positiva pari a 6 milioni di euro dovuta principalmente alla valutazione *a fair value* di strumenti derivati non correnti;
- le Attività/Passività per imposte anticipate/differite pari a 297 milioni di euro, presentano una riduzione di 44 milioni di euro riferibile all’effetto netto delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate a titolo di IRES e IRAP su variazioni e accantonamenti effettuati esclusivamente ai fini fiscali;
- fondi rischi, oneri e passività per discariche registrano una variazione in diminuzione per 35 milioni di euro. La movimentazione di periodo è dovuta principalmente a: incremento del fondo *decommissioning* per circa 19 milioni di euro in seguito agli effetti dell’aggiornamento

della perizia per la centrale di Monfalcone nonché dei tassi di attualizzazione utilizzati per la stima degli oneri futuri di smantellamento e ripristino dei siti; utilizzi di fondi cause legali e personale per circa 30 milioni di euro a seguito della conclusione di un contenzioso in essere della controllata A.S.R.A.B. S.p.A. che non ha comportato esborsi finanziari per il Gruppo ed altre variazioni negative per circa 10 milioni che si riferiscono principalmente alla riclassificazione a debito di parte del fondo per il contenzioso con Istituti Previdenziali che sarà pagato nel secondo semestre dell'anno;

- i Benefici a dipendenti presentano una variazione in diminuzione per circa 18 milioni di euro e si riferiscono principalmente a versamenti effettuati all' INPS ed ai fondi previdenziali integrativi nonché alla valutazione attuariale di periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 629 milioni di euro e risulta in aumento di 33 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 *Restated*. Le poste principali sono di seguito commentate.

Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2017
Crediti commerciali fatture emesse	1.054	65	1.119
Crediti commerciali fatture da emettere	1.120	(385)	735
Fondo rischi su crediti	(353)	(13)	(366)
Totale crediti commerciali	1.821	(333)	1.488

Al 30 giugno 2017 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.488 milioni di euro (1.821 milioni di euro al 31 dicembre 2016), con un decremento di 333 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 366 milioni di euro e presenta un incremento netto di 13 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Accanton.	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 30/06/2017
Fondo rischi su crediti	353	16	(7)	4	366

Di seguito l'*aging* dei crediti commerciali:

(valori in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016 <i>Restated</i>
Crediti commerciali di cui:	1.488	1.821
Correnti	514	456
Scaduti di cui:	605	598
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	67	94
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	113	72
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	34	45
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	391	387
Fatture da emettere	735	1.120
Fondo rischi su crediti	(366)	(353)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2017
Acconti	3	1	4
Debiti verso fornitori	1.381	(358)	1.023
Totale debiti commerciali	1.384	(357)	1.027

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.027 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente un decremento pari a 357 milioni di euro.

Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2017
- <i>Materiali</i>	96	4	100
- <i>Fondo obsolescenza materiali</i>	(30)	(2)	(32)
Totale materiali	66	2	68
- Combustibili	77	8	85
- Altre	9	(1)	8
Materie prime, sussidiarie e di consumo	152	9	161
Combustibili presso terzi	7	-	7
Totale rimanenze	159	9	168

Le “Rimanenze” sono pari a 168 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 dicembre 2016 *Restated*), al netto del relativo fondo obsolescenza per 32 milioni di euro (30 milioni di euro al 31 dicembre 2016 *Restated*). L’incremento del fondo obsolescenza si riferisce alla svalutazione delle scorte di materiali dei magazzini di EPCG e delle giacenze di pertinenza delle centrali.

Le rimanenze presentano le seguenti variazioni complessivamente positive per 9 milioni di euro:

- 8 milioni di euro correlati all’incremento delle giacenze di combustibili, che al 30 giugno 2017 ammontano complessivamente a 85 milioni di euro contro 77 milioni di euro al 31 dicembre 2016 *Restated*;
- 2 milioni di euro per l’aumento delle rimanenze di materiali, che al 30 giugno 2017, risultano pari a 68 milioni di euro contro i 66 milioni di euro al 31 dicembre 2016 *Restated*;
- 1 milione di euro per il decremento delle rimanenze riferite a certificati ambientali.

I combustibili presso terzi, pari a 7 milioni di euro, risultano invariati rispetto al 31 dicembre 2016.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 112 milioni di euro dovuto principalmente alla valutazione a *fair value*, alla data del 30 giugno 2017, degli strumenti derivati correnti.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2017 ammonta a 6.358 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.311 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.047 milioni di euro.

Patrimonio netto

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto è positiva per complessivi 32 milioni di euro. Il risultato del periodo ha prodotto un effetto positivo per 157 milioni di euro compensato dalla distribuzione del dividendo per 153 milioni di euro, dalla variazione positiva degli interessi delle minoranze per 19 milioni di euro, nonché alle valutazioni ai sensi degli IAS 32 e 39 dei derivati *Cash flow hedge*.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	30.06.2017	30.06.2016
EBITDA	649	614
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(33)	(71)
Variazione Altre attività/passività	(139)	(74)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(64)	(112)
FFO	413	357
Investimenti	(171)	(129)
Dividendi distribuiti	(153)	(126)
Acquisto azioni proprie	-	(37)
Net free cash flow	89	65

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è risultata positiva e pari a 89 milioni di euro determinando così una Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017 pari a 3.047 milioni di euro in riduzione rispetto ai 3.136 milioni di euro del 31 dicembre 2016.

Con riferimento alla generazione di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital* ha comportato un peggioramento della Posizione finanziaria netta per circa 33 milioni di euro sostanzialmente imputabile a dinamiche connesse alla stagionalità ;
- la variazione di 139 milioni di euro nelle Altre attività/passività si riferisce soprattutto alla dinamica dei saldi attivi e passivi verso la Cassa conguaglio per le componenti tariffarie e i crediti derivanti dalla cessione dei TEE non ancora incassati;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi hanno assorbito cassa per 64 milioni di euro, il pagamento dei dividendi per 153 milioni di euro mentre gli investimenti del periodo, come di seguito dettagliati, hanno assorbito risorse per 171 milioni di euro.

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 171 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2017	30.06.2016	Delta
Generazione e Trading	11	8	3
Commerciale	3	2	1
Ambiente	42	28	14
Reti e Calore	98	78	20
Estero	4	10	-6
A2A Smart City	4	1	3
Corporate	9	3	6
Totale	171	130	41

Business Unit Generazione e Trading

Nel periodo in esame gli Investimenti sono risultati pari a circa 11 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, Calabria e della Valtellina per circa 4 milioni di euro e presso gli impianti termoelettrici di Monfalcone, Gissi, Chivasso e Piacenza per circa 7 milioni di euro.

Business Unit Commerciale

La *Business Unit Commerciale* ha effettuato investimenti per circa 3 milioni di euro ed hanno riguardato principalmente sviluppi ed interventi di manutenzione evolutiva sulle piattaforme *Hardware* e *Software* a supporto delle attività di *marketing* e di fatturazione.

Business Unit Ambiente

Gli Investimenti *Business Unit Ambiente* del primo semestre del 2017 si sono attestati a 42 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione (14 milioni di euro), degli impianti di trattamento e discariche (7 milioni di euro), l’acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta principalmente in seguito all’aggiudicazione delle gare per la gestione di nuovi Comuni (13 milioni di euro), nonché l’acquisizione delle quote detenute da terzi della società MF Waste (4 milioni di euro) e della società Green Ambiente (1 milione di euro).

Business Unit Reti e Calore

Gli Investimenti del primo semestre del 2017 sono risultati pari a 98 milioni di euro e hanno riguardato:

- nel comparto distribuzione energia elettrica, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti ed in particolare, l’allacciamento di nuovi utenti, il mantenimento delle cabine secondarie, l’ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, nonché interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari (31 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro relativi al gruppo LGH);
- nel comparto distribuzione gas, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti relativi all’allacciamento di nuovi utenti, alla sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e dei contatori e *smart meter* gas (32 milioni di euro, di cui 6 milioni di euro relativi al Gruppo LGH);

- nel comparto ciclo idrico integrato, interventi sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione (17 milioni di euro);
- nel comparto illuminazione pubblica, interventi per la sostituzione degli apparati luminosi con impianti *led* nei comuni gestiti (1 milione di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti per complessivi 17 milioni di euro (di cui 5 milioni di euro relativi al gruppo LGH).

Business Unit Estero (EPCG)

Gli Investimenti della *Business Unit Estero*, pari a circa 4 milioni di euro, si riferiscono principalmente ad interventi di sostituzione dei contatori tradizionali con contatori telegestiti (2 milioni di euro), ad interventi di manutenzione della rete primaria e secondaria di distribuzione (1 milione di euro), nonché ad interventi di manutenzione sull'impianto termoelettrico di Pljevlja e sugli impianti idroelettrici di Perucica e Piva (complessivamente circa 1 milione di euro).

Business Unit A2A Smart City

Gli Investimenti del primo semestre 2017 della società A2A Smart City, pari a 4 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sulle reti di telecomunicazione.

Business Unit Corporate

Gli Investimenti del periodo, pari a 9 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sui sistemi informativi.

La “**Posizione finanziaria netta**” si attesta a 3.047 milioni di euro (3.136 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

L'indebitamento lordo è pari a 3.850 milioni di euro in aumento di 55 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 545 milioni di euro in aumento di 143 milioni di euro.

Le altre attività finanziarie e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 258 milioni di euro in riduzione di 2 milioni di euro.

La Posizione finanziaria netta di EPCG risulta positiva per 206 milioni di euro (201 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito della decisione di esercitare, in data 1° Luglio 2017, la PUT Option di vendita sull'intera quota del capitale sociale detenuta da A2A S.p.A. nella società montenegrina EPCG (41,75%), a partire dal secondo semestre 2017 EPCG verrà esclusa dal consolidamento integrale e classificata come attività disponibile per la vendita.

I risultati consuntivati nel secondo trimestre superiori alle aspettative, un mercato energetico - quale espresso dalle quotazioni *forward* attuali - atteso ancora positivo per la seconda metà dell'anno, nonché la previsione di maggiori poste non ricorrenti positive per circa 25 milioni di euro rispetto alla *guidance* precedente, consentono di guardare con ottimismo ai risultati economici di chiusura dell'esercizio e di confermare sostanzialmente le previsioni indicate in sede di presentazione dei dati del primo trimestre 2017, ovvero un Margine Operativo Lordo compreso tra 1.165 e 1.185 milioni di euro, nonostante il venir meno del contributo atteso nel secondo semestre 2017 di EPCG (stimato in circa 30 milioni di euro).

Si segnala inoltre che - a parità di ogni altra condizione - l'esclusione dal consolidamento integrale di EPCG determinerà un peggioramento nella Posizione Finanziaria Netta di Gruppo di 206 milioni di euro, corrispondente al valore attivo della Posizione Finanziaria Netta di EPCG al 30 giugno 2017.

Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

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

- il **Margine operativo lordo (Ebitda)** è un indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come la somma del “Risultato operativo netto” più gli “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”;
- il **Margine operativo lordo al netto delle componenti non ricorrenti** è un indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come margine operativo lordo sopra descritto al netto di partite, sia positive che negative, derivanti da transazioni o operazioni che hanno caratteristiche di non ripetibilità negli esercizi futuri (esempio conguagli relativi ad esercizi passati; costi per piani di mobilità straordinaria etc.);
- il **Risultato Netto “Ordinario” (Utile Netto Ordinario)** è un indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato escludendo dal risultato netto di pertinenza del Gruppo le partite derivanti da transazioni non ricorrenti (al netto di partite correlate) e le svalutazioni di asset, avviamenti e partecipazioni, nonché ripristini di valore (al netto degli effetti fiscali relativi);
- la **Posizione finanziaria netta** è un indicatore della propria struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni);
- gli **Investimenti** sono un indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (*Business Plan*) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e costituisce una utile misurazione delle risorse impiegate nel mantenimento e nello sviluppo degli investimenti del Gruppo A2A.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A., Andrea Eligio Crenna, dichiara – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, soggetti a revisione contabile.

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con i media: tel. 02 7720.4583, ufficiostampa@a2a.eu

Investor Relations: tel. 02 7720.3974, ir@a2a.eu

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.06.2017	31.12.2016 <i>Restated</i>	30.06.2016
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	4.979	5.129	5.013
Immobilizzazioni immateriali	1.709	1.704	1.347
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	63	67	72
Altre attività finanziarie non correnti	70	69	71
Attività per imposte anticipate	297	341	285
Altre attività non correnti	9	12	24
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.127	7.322	6.812
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	168	159	142
Crediti commerciali	1.488	1.821	1.482
Altre attività correnti	390	389	283
Attività finanziarie correnti	214	218	181
Attività per imposte correnti	71	70	69
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	545	402	633
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.876	3.059	2.790
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	1	6	3
TOTALE ATTIVO	10.004	10.387	9.605
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)	(98)
Riserve	1.007	919	916
Risultato d'esercizio	-	232	-
Risultato del periodo	157	-	254
Patrimonio netto di Gruppo	2.739	2.726	2.701
Interessi di minoranze	572	553	425
Totale Patrimonio netto	3.311	3.279	3.126
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.696	3.436	3.063
Benefici a dipendenti	348	365	348
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	636	671	590
Altre passività non correnti	98	109	88
Totale passività non correnti	4.778	4.581	4.089
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	1.027	1.384	1.054
Altre passività correnti	633	744	561
Passività finanziarie correnti	154	359	658
Debiti per imposte	101	33	117
Totale passività correnti	1.915	2.520	2.390
Totale passività	6.693	7.101	6.479
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	7	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.004	10.387	9.605

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2016 31.12.2016 <i>Restated</i>
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni	2.810	2.180	4.813
Altri ricavi operativi	108	143	280
Totale Ricavi	2.918	2.323	5.093
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi	1.774	1.289	2.968
Altri costi operativi	148	109	253
Totale Costi operativi	1.922	1.398	3.221
Costi per il personale	347	311	641
Margine Operativo Lordo	649	614	1.231
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	280	234	758
Risultato operativo netto	369	380	473
Risultato da transazioni non ricorrenti	1	52	56
Gestione finanziaria			
Oneri finanziari netti	(96)	(63)	(154)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	4	4	(3)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(92)	(59)	(157)
Risultato al lordo delle imposte	278	373	372
Oneri per imposte sui redditi	119	106	120
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	159	267	252
Risultato netto da attività operative cessate	1	-	2
Risultato netto	160	267	254
Risultato di pertinenza di Terzi	(3)	(13)	(22)
Risultato del periodo/esercizio di pertinenza del Gruppo	157	254	232
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016 <i>Restated</i>
Risultato d'esercizio (A)	-	-	254
Risultato del periodo (A)	160	267	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	9	(24)	(27)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(3)	7	9
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	6	(17)	(18)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(8)	25	31
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	2	(6)	(8)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(6)	19	23
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	160	269	259
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante	157	256	237
Interessenze di pertinenza di terzi	3	13	22

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2017	31.12.2016 <i>Restated</i>	30.06.2016
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	402	636	636
Scissione ramo Edipower a favore di Cellina Energy	-	(38)	(38)
Apporto primo consolidamento LGH e altre acquisizioni 2016	-	86	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	402	684	598
<u>Attività operativa</u>			
Risultato netto (**)	160	196	215
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	175	374	173
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	34	55	24
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	98	252	4
Risultato di partecipazioni valutate ad <i>equity</i>	(4)	4	(4)
Imposte nette pagate (a)	(1)	(168)	(7)
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	(50)	90	(35)
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(51)	(78)	(42)
Flussi finanziari netti da attività operativa	412	803	370
<u>Attività di investimento</u>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(106)	(259)	(89)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(52)	(128)	(40)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(13)	(123)	-
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	6	2
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad <i>equity</i> e altre partecipazioni	-	1	1
Acquisto/cessione di azioni proprie	-	-	(37)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(171)	(503)	(163)
FREE CASH FLOW	241	300	207
<u>Attività di finanziamento</u>			
Variazione delle attività finanziarie (*)	(3)	37	18
Variazione delle passività finanziarie (*)	112	(355)	(5)
Interessi finanziari netti pagati	(53)	(133)	(54)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(153)	(126)	(126)
Dividendi pagati dalle controllate	(1)	(5)	(5)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(98)	(582)	(172)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	143	(282)	35
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	545	402	633

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

(**) Il Risultato netto è esposto al netto delle plusvalenze per cessioni di partecipazioni e immobilizzazioni.

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato
(milioni di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo/esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31.12.2015	1.629	(61)	(25)	1.030	73	2.646	613	3.259
Variazioni del primo semestre 2016								
Destinazione del risultato 2015				73	(73)			
Acquisto azioni proprie		(37)				(37)		(37)
Distribuzione dividendi				(126)		(126)	(5)	(131)
Riserve IAS 19 (*)				(17)		(17)		(17)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			19			19		19
Altre variazioni				(38)		(38)	(196)	(234)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					254	254	13	267
Patrimonio netto al 30.06.2016	1.629	(98)	(6)	922	254	2.701	425	3.126
Variazioni del secondo semestre 2016								
Operazioni su azioni proprie		44				44		44
Riserva IAS 19 (*)				(1)		(1)		(1)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			4			4		4
Altre variazioni				(1)		(1)	127	126
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					(30)	(30)	2	(28)
Patrimonio netto al 31.12.2016	1.629	(54)	(2)	920	224	2.717	554	3.271
Effetto Purchase Price Allocation LGH				1	8	9	(1)	8
Patrimonio netto al 31.12.2016 Restated	1.629	(54)	(2)	921	232	2.726	553	3.279
Variazioni del primo semestre 2017								
Destinazione del risultato 2016				232	(232)			
Distribuzione dividendi				(153)		(153)	(1)	(154)
Riserva IAS 19 (*)				6		6		6
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(6)			(6)		(6)
Altre variazioni				9		9	17	26
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					157	157	3	160
Patrimonio netto al 30.06.2017	1.629	(54)	(8)	1.015	157	2.739	572	3.311

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

PRESS RELEASE – July 31, 2017

The A2A S.p.A. Board of Directors has examined and approved the Half year financial report at June 30, 2017

Gross Operating Margin at 649 million euros (+6% compared to the first half of 2016). Excellent organic and external growth in all Bus, apart from EPCG penalized by low rainfall.

Ordinary Net Profit at 252 million euros recorded strong growth (+19% compared to the corresponding period of 2016)

The exercising of the PUT Option on EPCG produced a negative effect of 95 million euros on the Group Net Profit. EPCG will cease being fully consolidated from the 2nd half of 2017

The Group Net Profit, after the effects of the PUT Option on EPCG, amounted to 157 million euros (254 million euros in the first half of 2016)

Investments of 171 million euros, up by 32% compared to the first half of 2016

Net Financial Position, amounting to 3,047 million euros, down by 89 million euros compared to December 31, 2016

Milan, July 31, 2017 – At today's meeting of the Board of Directors of A2A S.p.A., chaired by Mr. Giovanni Valotti, the Board examined and approved the Half year financial report at June 30, 2017.

The scenario of the first half of 2017 was characterized by high electricity and gas prices, although they were slightly down on those recorded in the first quarter: the PUN Baseload amounted to 51.2 €/MWh, rising by 38% compared to 37.0 €/MWh in the first half of 2016 and the average price of gas at the PSV (Virtual Trading Point) amounted to 19.3 €/MWh, up by 32% compared to the same period of the previous year.

These price levels on the Italian wholesale market are linked to the stoppage of several French nuclear power plants in the early months of the year and the particularly harsh temperatures recorded mainly in the month of January, as well as the exceptional heat wave which struck the Italian peninsula in June. The spreads, on both the CCGTs and coal production, expanded.

The lower rainfall at the end of 2016 and in the first six months of 2017, has instead had a very negative effect on hydroelectric production (both in Italy and in Montenegro), reducing it by almost 40%.

The temperatures were essentially in line with the first half of 2016.

The first half of the year closed with highly satisfactory economic-financial results that exceeded the Group's expectations.

The Gross Operating Margin (EBITDA), at 649 million euros (+5.7%), in addition to the contribution deriving from the companies newly acquired in 2016, benefited from the strong organic growth recorded in all the BUs, and in particular, in the Generation, Environment and Heat & Networks BUs. The growth of the Gross Operating Margin net of the non-recurring components was even more sustained, rising by 13% from 534 million euros on June 30, 2016 to 604 million euros on June 30, 2017.

The Net Profit pertaining to the Group of the first six months of 2017 amounted to 157 million euros (254 million euros at June 30, 2016).

The Group's Net result for the first half of 2017 was significantly influenced by the effects arising from the exercise, on July 1, 2017, of the PUT Option on the entire stake in the share capital held by A2A S.p.A. in the Montenegrin company EPCG (41.75%). The value of the PUT Option is 250 million euros; the disposal will take place in multiple steps, i.e. in seven equal instalments for each of the following seven years beginning in the month of May 2018, upon payment by the Government of Montenegro of the related fees at each maturity date. As highlighted in the press release published by A2A S.p.A. on July 25, 2017, the shareholding in EPCG was subject to a precautionary seizure in connection with the known proceeding related to intra-group services rendered to EPCG by A2A between 2010 and 2012. The preventive injunction likewise has shown that the proceeding in question was also extended to A2A S.p.A.

A2A S.p.A. will legally challenge this injunction, by the deadlines stipulated (or by August 2, 2017), in the forms and in the courts provided for by the local ordinance, in order to obtain its repeal by the date established for the collection of the first instalment, set for May 1, 2018.

On June 30, 2017, EPCG was still fully consolidated in A2A.

Due to the exercise of the PUT Option, the stake in EPCG was reclassified from permanent investment to held-for-sale investment with the consequent change in the valuation criteria. A2A valued EPCG's assets and liabilities in accordance with the IAS 36 principle of the lesser of their book value and their fair value as inferable from the compensation following the exercising of the PUT Option. The new valuation led to a total write-down of 95 million euros, of which 60 million euros corresponds to the adjustment of the asset value to the PUT Option value (250 million euros) and 35 million euros to the

effects of the discounting of the seven equivalent annual disposal and cash in instalments.

The reduction in the Net Profit of the Group in the first half of 2017, amounting to 97 million euros (-38%), is therefore mainly attributable due to two extraordinary items (one positive in 2016 and one negative in 2017):

- the booking in the first quarter of 2016 of a non-monetary capital gain of 52 million euros, related to the partial, non-proportional demerger of Edipower with effect as of 1 January 2016, in favour of Cellina Energy;
- the total write-down for 95 million euros of the assets of EPCG recorded in the first half of 2017.

Gross of the two extraordinary effects mentioned above, the “Ordinary” Net Profit would therefore be up by 40 million euros, from 212 million euros as at June 30, 2016 to 252 million euros as at June 30, 2017.

During the period the generation of net cash was positive and equalled 89 million euros, after investments for 171 million euros. The Net Financial Position as at June 30, 2017 thus amounted to 3,047 million euros (3,136 million euros at the end of 2016).

Consolidated results at June 30, 2017

<i>millions of euros</i>	6 months 2017	6 months 2016	Δ	Δ %
Revenues	2,918	2,323	+595	+25.6%
Gross Operating Margin - EBITDA	649	614	+35	+5.7%
Net Operating Income - EBIT	369	380	-11	-2.9%
“Ordinary” Net Profit	252	212	+40	18.9%
“Reported” Net Result	157	254	-97	-38.2%

In the first half of 2017, the **Revenues** of the A2A Group amounted to 2,918 million euros, up by 595 million euros on the first six months of the previous year (+25.6%). Net of the contribution from LGH Group (around 50% of the change), the higher revenues can mainly be attributed to the increased revenues from the sale of electricity and gas on the wholesale markets.

The increase in spot prices on the IPEX markets recorded in the first half-year 2017 with respect to the same period of the previous year also contributed to the higher revenues of the Group.

The **Gross Operating Margin** equalled 649 million euros, an increase of 35 million euros compared to the first half of 2016 (+6%).

The Gross Operating Margin before the non-recurring components (80 million euros in the first half of 2016 dropping to 45 million euros in the first half of 2017) has grown by 70 million euros (+13%). Net of the contribution provided by the expansion of the perimeter due to LGH Group's consolidation as well as that of other 6 minor companies acquired in 2016 (for a total of 50 million euros), an important contribution was provided by the Generation and Trading, Environment, Networks & Heat Business Units which recorded significant organic increases in operating profitability. Whereas, the performance

of the Foreign Business Unit (EPCG) was very weak, strongly penalized by the poor hydraulicity and at the same time the high level of the prices of imported energy to address the domestic production deficit.

The **Net Operating Income**, amounting to 369 million euros, despite the increase deriving from the gross operating margin, was down by 11 million euros compared to the first six months of 2016 (380 million euros) mainly following the write-down above-mentioned of 60 million euros necessary to adjust the value of the assets in EPCG to the fair value.

The depreciation and amortisation for the period recorded an increase of 11 million euros, mainly deriving from the consolidation of LGH group, offset by the lower depreciation resulting from the write-downs of the plants in Monfalcone, Gissi and Piacenza carried out in December 31, 2016. The provisions for risk and charges booked in the period recorded a reduction of around 25 million euros compared to the first six months of 2016.

The **Net Profit pertaining to the Group** in the first six months of 2017 amounted to 157 million euros (254 million euros as at June 30, 2016), down by 97 million euros for the reasons stated above.

Results by Business Unit

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

<i>Millions of euros</i>	06.30.2017	06.30.2016	Delta	Delta %
Generation and Trading	186	170	16	9.4%
Commercial	77	73	4	5.5%
Environment	137	119	18	15.1%
Networks and Heat	245	227	18	7.9%
Foreign	12	35	-23	-65.7%
A2A Smart City	3	3	0	0.0%
Corporate	-11	-13	2	-15.4%
Total	649	614	35	5.7%

Generation and Trading Business Unit

In the first half of 2017, the Generation and Trading Business Unit contributed to fulfil the sales demand of the A2A Group through production by the plants it owns amounting to approximately 6.4 TWh (6.0 TWh at June 30, 2016).

Thermoelectric production came to 4.8 TWh (3.7 TWh in the first half of 2016), while hydroelectric production amounted to 1.6 TWh (2.3 TWh in the first six months of 2016).

Thermoelectric production was up on the first six months of the previous year mainly due to the greater quantities produced by the CCGT plants following the stoppage at the nuclear power plants in France and the hot summer of 2017. This increase was partially offset by the lower production of the San Filippo del Mela plant, deriving from the lower demand for electricity recorded in Sicily compared to the first half of 2016, when the connection cable between Sicily and the rest of Italy was not yet operational. The drop in hydroelectric production, on the other hand, derives from the low rainfall recorded at the end of 2016 and the first half of the current year.

The revenues amounted to 1,533 million euros, up by 308 million euros.

The Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit amounted to 186 million euros, an increase of 16 million euros.

Net of the non-recurring items - down by around 13 million euros - the Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit was up by around 29 million euros. The increased demand on the domestic market, above all in the first quarter, led to a considerable increase in electricity prices, on both the day-ahead market (MPG) and the ancillary services. This scenario was beneficial for all the Group's plants, and in particular the gas ones - CCGT - which recorded strong growth in production and in the margins, thus offsetting the negative effects of the lower hydroelectric production. Moreover, the growth of the gas portfolio margin thanks to the efficiency of the purchasing policies contributed to the excellent performance of the Generation and Trading Business Unit. Whereas, in addition to the reduced hydroelectric production already mentioned, a negative contribution also came from lower revenues from the feed-in tariff above all attributable to the Valtellina plants no longer receiving incentives from the end of 2016, as well as the different structure of the must-run regime recognized to the San Filippo del Mela plant.

In the period in question, the Investments amounted to around 11 million euros, higher than those made in the first six months of 2016 (8 million euros as at June 30, 2016).

Commercial Business Unit

The Commercial Business Unit recorded 3,9 TWh of electricity sales (-2% compared to the first half of 2016) and 905 million cubic metres of gas sales (+36% compared to the same period of the previous year).

The reduction in the electricity sector can mainly be attributed to the lower quantities sold to customers served under the protected regime and to large customers, partially offset by the increase in distribution points with respect to the mass-market customer base and the contribution of LGH Group.

Growth in the gas sector is mainly due to a greater number of redelivery points served on the free market and larger volumes sold to large customers, as well as the contribution of the LGH Group.

The revenues amounted to 794 million euros (669 million euros at June 30, 2016), up by 19%.

In the Commercial Business Unit the Gross Operating Margin amounted to 77 million euros, up by 4 million euros – that is, 6 million euros net of the non-recurring items – with respect to the same period of 2016, thanks to both the contribution deriving from the gas sector margin for the greater volumes sold and the contribution of the consolidation of the LGH group. This increase was partly reabsorbed by the lower margins recorded in the electricity sector determined by lower volumes and pressure on the margins of the “large customers” segment as well as significant imbalance costs.

In the period in question the Investments of the Commercial Business Unit amounted to around 3 million euros.

Environment Business Unit

In the first half of 2017 the quantity of waste collected, amounting to 0.8 million tonnes, was up (+18%) on the first six months of 2016. Net of the waste collected relative to the LGH Group (133 thousand tonnes), the quantities were essentially in line with those of 2016. The quantity of waste disposed of, amounting to 1.8 million tonnes at 30 June 2017, showed an increase (+539 thousand tonnes) over the same period of 2016: in addition to the greater quantities deriving from the consolidation of the LGH group (366 thousand tonnes), greater disposals were recorded at the treatment plants of the new companies acquired by the A2A Group in the second half of 2016.

In the first half of the year the *Business Unit* recorded revenues of 496 million euros (403 million euros at June 30, 2016), up by 93 million euros compared to the first half of the previous year.

The Gross Operating Margin of the Environment Business Unit amounted to 137 million euros, up by 18 million euros compared to the same period of the previous year. Net of the non-recurring items, growth amounted to 22 million euros.

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

- the results of the LGH group and the new companies acquired, Rieco and Resmal;
- the good performance of the disposal of urban waste and similar waste, mainly attributable to the positive dynamic of the contribution prices and the containment of costs;
- 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.

Whereas, the collection sector was essentially in line mainly thanks to the contribution of the LGH group, which in the period in question recorded a Gross Operating Margin of 3 million euros in this segment.

The Investments in the period amounted to 42 million euros, a substantial increase compared to those made in 2016 (28 million euros as at June 30, 2016).

Networks and Heat Business Unit

The electricity distributed amounted to 5.8 TWh, up (+6%) on the first half of 2016, while the quantities of gas distributed amounted to 1,410 million cubic metres, up by 36% (1,039 million cubic metres at June 30, 2016), mainly due to the contribution of the LGH group. The water distributed amounted to 33 million cubic metres, up 7% compared to the corresponding period of the previous year. The heat sales of the Business Unit amounted to 1.6 TWh, up (+17%) on the first half of 2016 thanks to the contribution of the LGH Group and the higher sales deriving from the commercial development.

The revenues of the Networks and Heat Business Unit in the first half of 2017 stood at 570 million euros (499 million euros at June 30, 2016).

The Networks and Heat Business Unit recorded a Gross Operating Margin of 245 million euros, up by 18 million euros compared to the first half of 2016.

Net of the non-recurring items (-16 million euros) which regarded both the first half of 2017 (35 million euros, of which 30 million euros came from Energy Efficiency Certificates recognized for projects carried out in previous years) and the half-year of the same period of the previous year (51 million euros, mainly due to the recognition of tariff increases to A2A Ciclo Idrico for the years 2007-2011), the Gross Operating Margin of the Networks and Heat Business Unit was up by 34 million euros compared to the first half of 2016.

This performance is mainly due to:

- the effects of the change in the consolidation perimeter relating to LGH Group and Consul System, acquired in 2016 for 17 million euros;
- greater margins relating to district heating and heat management activities mainly attributable to the greater quantities of heat sold both due to the commercial development and the low temperatures recorded at the end of the 2016/2017 season and a more favourable scenario (heat prices related to the rising price of gas and the increase in the prices of electricity from co-generation);
- greater revenues due to the optimization of the white certificates portfolio;
- higher margins relating to the aqueduct, purification and sewage services following the tariff increases recognized by AEEGSI.

The Investments in the period in question equalled 98 million euros (78 million euros at June 30, 2016).

Foreign Business Unit (EPCG)

The electricity sales of the EPCG group on the domestic market amounted to a total of 1.2 TWh. The increase in imports (+93%) and the higher thermoelectric production (0.5 TWh in the period in question, an increase of 20% compared to the first half of 2016) contributed to fulfil the demand, offsetting the lower production from hydroelectric sources (0.5 TWh, down by 55% compared to the first half of 2016).

Moreover, in the period in question, the electricity distributed on the medium and low voltage network in Montenegro amounted to 1.1 TWh (up by 6% on June 30, 2016).

The revenues amounted to 114 million euros (111 million euros at June 30, 2016).

The Gross Operating Margin of the Foreign Business Unit amounted to 12 million euros, down by 23 million euros compared to the same period of the previous year. The lower hydroelectric production caused by the poor hydraulicity recorded in the first half of 2017 and the increase in consumption following the particularly harsh temperatures in the first two months of 2017, led to an abrupt and exceptional increase in the prices of electricity in the region and consequently the higher cost of imports, necessary to meet the domestic demand.

The Investments amounted to 4 million euros, down compared to the corresponding period of 2016 (10 million euros as at June 30, 2016).

A2A Smart City *Business Unit*

In the first half of 2017 the revenues of the company A2A Smart City came to 12 million euros, down by 1 million euros compared to the same period of the previous year due to lower revenues linked to video surveillance activities for the Municipality of Milan.

The Gross Operating Margin amounted to 3 million euros, in line with the first half of 2016.

The Investments in the period, amounting to 4 million euros, mainly refer to work on the telecommunication networks.

Balance sheet

In the first half of 2017 the Purchase Price Allocation (PPA) was completed following the acquisition of 51% of the LGH Group. The PPA was applied to the data of the first consolidation as at July 31, 2016 and incorporated the financial effects of the transaction on the data as at December 31, 2016. The data set out below and pertaining to 12.31.2016 is referred to “12.31.2016 *Restated*” and therefore incorporates the results of the aforementioned PPA.

The Balance sheet data as at June 30, 2017 is homogeneous, the perimeter being equal, with respect to the data as at December 31, 2016 except for the disposal of the company Bellisolina S.r.l. and the integral consolidation of the company Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., which was previously consolidated using the equity method, and the consolidation of the company Patavina Technologies S.r.l. acquired on June 1, 2017.

(millions of euros)	06.30.2017	12.31.2016 Restated	Change
CAPITAL EMPLOYED			
<u>Net Fixed Assets</u>	<u>6,001</u>	<u>6,136</u>	<u>(135)</u>
- Tangible assets	4,979	5,129	(150)
- Intangible assets	1,709	1,704	5
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	76	80	(4)
- Other non current assets/liabilities (*)	(76)	(82)	6
- Advance/deferred tax assets/liabilities	297	341	(44)
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(636)	(671)	35
- Employee benefits	(348)	(365)	17
<i>of wich with counter-entry to equity</i>	<i>(160)</i>	<i>(168)</i>	
<u>Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities</u>	<u>356</u>	<u>278</u>	<u>78</u>
Net Working Capital:	629	596	33
- Inventories	168	159	9
- Trade receivables	1,488	1,821	(333)
- Trade payables	(1,027)	(1,384)	357
Other current/assets/liabilities	(273)	(318)	45
- Other current assets/liabilities (*)	(243)	(355)	112
- Current tax assets/tax liabilities	(30)	37	(67)
<i>of wich with counter-entry to equity</i>	<i>(21)</i>	<i>(38)</i>	
Assets/Liabilities held for sale (*)	1	1	0
<i>of wich with counter-entry to equity</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	6,358	6,415	(57)
SOURCES OF FUNDS			
<u>Shareholders' equity</u>	<u>3,311</u>	<u>3,279</u>	<u>32</u>
Total financial position beyond one year	3,652	3,395	257
Total financial position within one year	(605)	(259)	(346)
<u>Total Net financial Position</u>	<u>3,047</u>	<u>3,136</u>	<u>(89)</u>
<i>of wich with counter-entry to equity</i>	<i>13</i>	<i>15</i>	
TOTALE SOURCES	6,358	6,415	(57)

(*) Excluding balances included in the net financial position

Net Fixed Assets

The “**Net fixed assets**” amounted to 6,001 million euros, down by 135 million euros compared to December 31, 2016 Restated.

The changes that occurred are detailed below:

- the Tangible Assets recorded a drop of 150 million euros following:
 - investments amounting to 106 million euros, essentially in the Networks and Heat Business Unit for 48 million euros, the Environment Business Unit for 35 million euros and the Generation and Trading Business Unit for 11 million euros. Investments of around 12 million euros were then recorded, divided between the Foreign Business Unit (EPCG), A2A Smart City and Corporate.
 - increases, for 16 million euros, mainly referred to the increase in the decommissioning fund following the update of the expert report on the Monfalcone plant;
 - a reduction of 95 million euros following the evaluation at fair value of the EPCG asset resulting from the exercising, by the A2A Group, of the PUT Option to sell concerning the entire shareholding held by A2A S.p.A., amounting to 41.75% of the company;
 - disposals for 2 million euros net of the relative amortisation and depreciation fund;
 - a reduction of 175 million euros due to the depreciation and amortisation for the period;
- the Intangible Assets show an increase of 5 million euros compared to December 31, 2016 attributable:
 - for 52 million euros, to the posting, as a result of the application of IFRIC 12, of the investments made in the financial year mainly referred to the Networks and Heat Business Unit and in particular to development and maintenance work on the gas distribution plants, work on the water transport and distribution network and on the sewerage networks as well as the implementation of information systems;
 - to the 12 million euro reduction mainly relating to the change in the environmental certificates of the industrial portfolio;
 - to the 1 million euro reduction due to disposals made during the year net of the relative amortisation and depreciation fund;
 - to the 34 million euro reduction arising from the depreciation and amortisation in the period;
- the Shareholdings and the other non-current Financial Assets amounted to 76 million euros and recorded a decrease of 4 million euros due to the reclassification, for 6 million euros, of the shareholding in Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., following the acquisition of a further stake in the company which, as of March 1, 2017 is fully consolidated. In addition, there was a negative change of 2 million euros deriving from the cash in of dividends and other negative changes. These negative adjustments were offset by the positive valuation for 4 million euros of the shareholding in ACSM-AGAM S.p.A. and other minor shareholdings.
- the Other Non-Current Assets/Liabilities recorded a positive change of 6 million euros mainly due to the evaluation at fair value of non-current derivatives.
- the Deferred tax assets/liabilities, amounting to 297 million euros, recorded a reduction of 44 million euros referable to the net effect of the deferred tax liabilities and advance tax assets for IRES and IRAP on variations and provisions performed exclusively for tax purposes;
- provisions for risks, charges and liabilities for landfills recorded a decrease of 35 million euros. The change in the period is primarily due to: an increase in the decommissioning provisions of about 19 million euros following the effects of updating the valuation for the Monfalcone power plant as well as the discount rates used to estimate the future demolition and restoration of the sites; using about 30 million euros of the reserve for legal and personnel actions after the conclusion of current litigation by the subsidiary A.S.R.A.B. S.p.A., which did not involve financial expenses for the Group and other negative changes of about 10 million that are

primarily related to the reclassification as debt of part of the reserve for the litigation with Social Insurance Institutions that will be paid out in the second half of the year;

- The Employee benefits recorded a decrease of around 18 million euros and mainly refer to payments made to INPS and supplementary social security funds as well as the actuarial valuation of the period.

Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

The “**Working Capital**”, defined as the algebraic sum of trade receivables, closing inventories and trade payables, amounted to 629 million euros, up by 33 million euros compared to December 31, 2016 Restated. Comments are given on the main items below.

Trade Receivables

(millions of euros)	Balance at 12/31/2016 <i>Restated</i>	Change of the period	Balance at 06/30/2017
Trade receivables invoices issued	1,054	65	1,119
Trade receivables invoices to be issued	1,120	(385)	735
Bad debts provision	(353)	(13)	(366)
Total trade receivables	1,821	(333)	1,488

As of June 30, 2017 the “Trade receivables” amounted to 1,488 million euros (1,821 million euros at December 31, 2016), with a decrease of 333 million euros.

The “Bad debts provision” amounted to 366 million euros and shows a net increase of 13 million euros compared to December 31, 2016.

(millions of euros)	Value at 12/31/2016 Restated	Provisions	Utilizations	Other changes	Value at 06/30/2017
Bad debts provision	353	16	(7)	4	366

The aging of the trade receivables is set out below:

(values in millions of euros)	06/30/2017	12/31/2016 <i>Restated</i>
Trade receivables of which:	1.488	1.821
Current	514	456
Past due of which:	605	598
<i>Past due up to 30 days</i>	<i>67</i>	<i>94</i>
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	<i>113</i>	<i>72</i>
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	<i>34</i>	<i>45</i>
<i>Past due over 365 days</i>	<i>391</i>	<i>387</i>
Invoices to be issued	735	1.120
Bad debts provision	(366)	(353)

Trade Payables

(millions of euros)	Value at 12/31/2016 <i>Restated</i>	Change of the period	Value at 06/30/2017
Advances	3	1	4
Payables to suppliers	1,381	(358)	1,023
Total trade payables	1,384	(357)	1,027

The “Trade payables” amounted to 1,027 million euros and show a decrease of 357 million euros compared to the close of the previous financial year.

Inventories

(millions of euros)	Value at 12/31/2016 <i>Restated</i>	Change of the period	Value at 06/30/2017
- <i>Materials</i>	96	4	100
- <i>material obsolescence provision</i>	(30)	(2)	(32)
Total material	66	2	68
- <i>Fuel</i>	77	8	85
- <i>Other</i>	9	(1)	8
Raw and ancillary materials and consumables	152	9	161
Third-party fuel	7	-	7
Total inventory	159	9	168

The “Inventories” amounted to 168 million euros (159 million euros at December 31, 2016 Restated), net of the relative obsolescence provision for 32 million euros (30 million euros at December 31, 2016 Restated). The increase in the obsolescence provision refers to the write-down of the stock of materials in the warehouses of EPCG and the stocks pertaining to the power plants.

The inventories showed the following overall positive variations for 9 million euros;

- 8 million euros related to the increase in fuel stocks, which at June 30, 2017 amounted to a total of 85 million euros versus 77 million euros at December 31, 2016 Restated;
- 2 million euros relating to the increase inventories of materials, which at June 30, 2017 amounted to 68 million euros versus 66 million euros at December 31, 2016 Restated;
- 1 million euros relating to the decrease in the inventories referred to environmental certificates.

The fuel held by third parties, amounting to 7 million euros, was unchanged compared to December 31, 2016.

The “**Other Current Assets/Liabilities**” recorded a net decrease of 112 million euros mainly due to the evaluation at fair value, on June 30, 2017, of the current derivatives.

The consolidated “**Employed capital**” at June 30, 2017 came to 6,358 million euros and was covered by the Net Equity for 3,311 million euros and the Net Financial Debt for 3,047 million euros.

Shareholders’ equity

The overall change of the Shareholders’ equity was positive for a total of 32 million euros. The result for the period produced a positive effect of 157 million euros, offset by the distribution of the dividend for 153 million euros, the positive change in the minority interests for 19 million euros, as well as the evaluations, in accordance with IAS 32 and 39, of the cash flow hedge derivatives.

Financial position

Net free cash flow	06.30.2017	06.30.2016
EBITDA	649	614
Changes <i>Net Working Capital</i>	(33)	(71)
Changes other assets/liabilities	(139)	(74)
Expenses for use of provisions, net taxes and net financial charges	(64)	(112)
FFO	413	357
Investments	(171)	(129)
Distributed dividends	(153)	(126)
Purchase of treasury shares	-	(37)
Net free cash flow	89	65

During the period the net cash flow generation was positive and amounted to 89 million euros thereby resulting in a Net Financial Position at June 30, 2017 of 3,047 million euros, down compared to the 3,136 million euros of December 31, 2016.

With reference to the net cash flow generation note that:

- the Net Working Capital resulted in the worsening of the Net Financial Position for around 33 million euros, mainly due to seasonal dynamics;
- the change of 139 million euros in the Other Assets/Liabilities primarily refers to the dynamics of the payables and receivables balances due to the Equalisation Fund for tariff components and receivables deriving from the sale of EECs not yet collected;
- the payment of the net financial charges, taxes and funds absorbed 64 million euros of cash and the payment of dividends absorbed 153 million euros, while the investments in the period, as detailed below, absorbed resources of 171 million euros.

The “**Net investments**”, amounting to 171 million euros, concerned the following Business Units:

<i>Millions of euros</i>	06.30.2017	06.30.2016	Delta
Generation and Trading	11	8	3
Commercial	3	2	1
Environment	42	28	14
Networks and Heat	98	78	20
Foreign	4	10	-6
A2A Smart City	4	1	3
Corporate	9	3	6
Total	171	130	41

Generation and Trading Business Unit

In the period in question the Investments amounted to around 11 million euros and mainly concerned the extraordinary maintenance interventions at the hydroelectric plants in Mese, Calabria and Valtellina for around 4 million euros and the thermoelectric plants of Monfalcone, Gissi, Chivasso and Piacenza for around 7 million euros.

Commercial Business Unit

The Commercial Business Unit made around 3 million euros of investments mainly concerning developments and evolutionary maintenance operations on the Hardware and Software platforms to support the marketing and invoicing activities.

Environment Business Unit

The Environment Business Unit Investments in the first half of 2017 came to 42 million euros and mainly concerned development and maintenance work on the waste-to-energy plants (14 million euros), treatment plants and landfills (7 million euros), the purchasing of waste collection vehicles and containers mainly following the award of contracts to serve new Municipalities (13 million euros), as well as the acquisition of the stakes held by third parties in the company MF Waste (4 million euros) and the company Green Ambiente (1 million euros).

Networks and Heat Business Unit

The Investments in the first half of 2017 amounted to 98 million euros and concerned:

- in the electricity distribution sector, development and maintenance work on plants and, in particular, the connection of new users, maintenance on secondary substations, the extension and refurbishment of the medium and low voltage network and the maintenance and upgrading of primary plants (31 million euros, of which 2 million euros relate to the LGH group);
- in the gas distribution sector, development and maintenance work on plants relating to the connection of new users, the replacement of medium and low pressure pipes and meters and gas smart meters (32 million euros, of which 6 million euros relate to the LGH Group);
- in the integrated water cycle sector, work on the water transportation and distribution network, as well as work on the sewer networks and purification plants (17 million euros);

- in the public lighting sector, works to replace the lighting equipment with LED plants in the municipalities served (1 million euros);
- in the district heating and heat management sector, development and maintenance work on the plants and networks for a total of 17 million euros (of which 5 million euros relate to the LGH group).

Foreign Business Unit (EPCG)

Investments in the Foreign Business Unit, amounting to 4 million euros, mainly refer to work to replace traditional meters with remotely controlled meters (2 million euros), maintenance work on the primary and secondary distribution network (1 million euros), as well as maintenance work on the thermoelectric plant in Pljevlja and the hydroelectric plants in Perucica and Piva (for a total of around 1 million euros).

A2A Smart City Business Unit

The Investments of the company A2A Smart City in the first half of 2017, amounting to 4 million euros, mainly refer to work on the telecommunication networks.

Corporate Business Unit

The Investments in the period, amounting to 9 million euros, mainly refer to work on the IT systems.

The “**Net Financial Position**” amounted to 3,047 million euros (3,136 million euros at December 31, 2016).

The gross debt amounted to 3,850 million euros, up by 55 million euros compared to December 31, 2016.

The liquidity and equivalents amounted to 545 million euros, up by 143 million euros.

The other net financial assets/liabilities showed a positive balance of 258 million euros, down by 2 million euros.

The Net Financial Position of EPCG was positive by 206 million euros (201 million euros at December 31, 2016).

Outlook for operations

Following the decision on 1 July 2017 to exercise the PUT Option to sell the entire stake in the share capital held by A2A S.p.A. in the Montenegrin company EPCG (41.75%), beginning in the second half of 2017 EPCG will be excluded from the full consolidation and classified as an asset available for sale. The higher than expected results achieved in the second quarter, an energy market – according to the current forward prices – expected to remain positive in the second half of the year, and the forecast of greater positive non-recurring items for around 25 million euros with respect to the previous guidance, allow to be optimistic about the financial results for the year and essentially confirm the forecasts indicated during the presentation of the data of the first quarter of 2017, namely a Gross Operating Margin of between 1,165 and 1,185 million euros – despite the lack of the contribution expected in the second half of 2017 from EPCG (estimated to be around 30 million euros).

Please also note that – all other conditions being equal – the exclusion of EPCG from the full consolidation will result in the worsening of the Group's Financial Position by 206 million euros, corresponding to the net liquidity of the Net Financial Position of EPCG as of June 30, 2017.

Alternative Performance Indicators (API)

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 income (EBITDA)** is an alternative measure of operating performance, calculated as the sum of the “Net operating income” plus “Amortisation, depreciation, write-downs and provisions”.
- the **Net operating income from non-recurring items** is an alternative indicator of operating performance, calculated as the gross operating income described above, net of entries, both positive and negative, attributable to transactions or operations that do not entail repetitions in future financial years (e.g., an adjustment related to past financial years, expenses for extraordinary mobility plans, etc.);
- 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-down of assets, goodwill and equity investments, as well as impairment reversals (net of the relative tax effects);
- the **Net financial position** 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.'s company accounting documents, Andrea Eligio 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 A2A Group's accounting tables, extracts from the half year financial report at 30 June 2017, subject to auditing.

For further information:

Media relations: tel. 02 7720.4583, ufficiostampa@a2a.eu

Investor Relations: tel. 02 7720.3974, ir@a2a.eu

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	06.30.2017	12.31.2016 Restated	06.30.2016
(millions of euro)			
ASSETS			
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>			
Tangible assets	4,979	5,129	5,013
Intangible assets	1,709	1,704	1,347
Shareholdings carried according to equity method	63	67	72
Other non-current financial assets	70	69	71
Deferred tax assets	297	341	285
Other non-current assets	9	12	24
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	7,127	7,322	6,812
<u>CURRENT ASSETS</u>			
Inventories	168	159	142
Trade receivables	1,488	1,821	1,482
Other current assets	390	389	283
Current financial assets	214	218	181
Current tax assets	71	70	69
Cash and cash equivalents	545	402	633
TOTAL CURRENT ASSETS	2,876	3,059	2,790
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	1	6	3
TOTAL ASSETS	10,004	10,387	9,605
EQUITY AND LIABILITIES			
<u>EQUITY</u>			
Share capital	1,629	1,629	1,629
(Treasury shares)	(54)	(54)	(98)
Reserves	1,007	919	916
Result of the year	-	232	-
Result of the period	157	-	254
Equity pertaining to the Group	2,739	2,726	2,701
Minority interests	572	553	425
Total equity	3,311	3,279	3,126
<u>LIABILITIES</u>			
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>			
Non-current financial liabilities	3,696	3,436	3,063
Employee benefits	348	365	348
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	636	671	590
Other non-current liabilities	98	109	88
Total non-current liabilities	4,778	4,581	4,089
<u>CURRENT LIABILITIES</u>			
Trade payables	1,027	1,384	1,054
Other current liabilities	633	744	561
Current financial liabilities	154	359	658
Tax liabilities	101	33	117
Total current liabilities	1,915	2,520	2,390
Total liabilities	6,693	7,101	6,479
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	7	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	10,004	10,387	9,605

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2017 06.30.2017	01.01.2016 06.30.2016	01.01.2016 12.31.2016 Restated
Revenues			
Revenues from the sale of goods and services	2,810	2,180	4,813
Other operating income	108	143	280
Total Revenues	2,918	2,323	5,093
Operating expenses			
Expenses for raw materials and services	1,774	1,289	2,968
Other operating expenses	148	109	253
Total Operating expenses	1,922	1,398	3,221
Labour costs	347	311	641
Gross operating income - EBITDA	649	614	1,231
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	280	234	758
Net operating income - EBIT	369	380	473
Result from non-recurring transactions	1	52	56
Financial balance			
Net financial charges	(96)	(63)	(154)
Affiliates	4	4	(3)
Result from disposal of other shareholdings (AFS)	-	-	-
Total financial balance	(92)	(59)	(157)
Result before taxes	278	373	372
Income taxes	119	106	120
Result after taxes from operating activities	159	267	252
Net result from discontinued operations	1	-	2
Net result	160	267	254
Minorities	(3)	(13)	(22)
Group result of the period/year	157	254	232
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	06.30.2017	06.30.2016	12.31.2016 Restated
Net result of the year (A)	-	-	254
Net result of the period (A)	160	267	-
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	9	(24)	(27)
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(3)	7	9
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	6	(17)	(18)
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(8)	25	31
Tax effect of other gains/(losses)	2	(6)	(8)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(6)	19	23
Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)	-	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	160	269	259
Total comprehensive result attributable to:			
Shareholders of the parent company	157	256	237
Minority interests	3	13	22

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	06.30.2017	12.31.2016 Restated	06.30.2016
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/YEAR	402	636	636
Edipower demerger in favour of Cellina Energy	-	(38)	(38)
Contribution of first consolidation of LGH and other acquisitions of 2016	-	86	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/YEAR	402	684	598
<u>Operating activities</u>			
Net Result (**)	160	196	215
Tangible assets depreciation	175	374	173
Intangible assets amortization	34	55	24
Fixed assets write-downs/disposals	98	252	4
Result from affiliates	(4)	4	(4)
Net taxes paid (a)	(1)	(168)	(7)
Gross change in assets and liabilities (b)	(50)	90	(35)
Total change of assets and liabilities (a+b) (*)	(51)	(78)	(42)
Cash flow from operating activities	412	803	370
<u>Investment activities</u>			
Investments in tangible assets	(106)	(259)	(89)
Investments in intangible assets and goodwill	(52)	(128)	(40)
Investments in shareholdings and securities (*)	(13)	(123)	-
Disposal of fixed assets and shareholdings	-	6	2
Dividends received	-	1	1
Purchase/disposal of own shares	-	-	(37)
Cash flow from investment activities	(171)	(503)	(163)
FREE CASH FLOW	241	300	207
<u>Financing activities</u>			
Change in financial assets (*)	(3)	37	18
Change in financial liabilities (*)	112	(355)	(5)
Net financial interests paid	(53)	(133)	(54)
Dividends paid by the parent company	(153)	(126)	(126)
Dividends paid by the subsidiaries	(1)	(5)	(5)
Cash flow from financing activities	(98)	(582)	(172)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	143	(282)	35
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD/YEAR	545	402	633

(*) 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.

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 period/year	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at December 31, 2015	1,629	(61)	(25)	1,030	73	2,646	613	3,259
<i>Changes of the first half of 2016</i>								
2015 result allocation				73	(73)			
Purchase of own shares		(37)				(37)		(37)
Distribution of dividends				(126)		(126)	(5)	(131)
IAS 19 reserves (*)				(17)		(17)		(17)
IAS 32 and 39 reserves (*)			19			19		19
Other changes				(38)		(38)	(196)	(234)
Group and minorities result of the period					254	254	13	267
Net equity at June 30, 2016	1,629	(98)	(6)	922	254	2,701	425	3,126
<i>Changes of the second half of 2016</i>								
Operations of own shares		44				44		44
IAS 19 reserves (*)				(1)		(1)		(1)
IAS 32 and 39 reserves (*)			4			4		4
Other changes				(1)		(1)	127	126
Group and minorities result of the period					(30)	(30)	2	(28)
Net equity at December 31, 2016	1,629	(54)	(2)	920	224	2,717	554	3,271
Purchase Price Allocation LGH effect				1	8	9	(1)	8
Net equity at December 31, 2016 Restated	1,629	(54)	(2)	921	232	2,726	553	3,279
<i>Changes of the first half of 2017</i>								
2016 result allocation				232	(232)			
Distribution of dividends				(153)		(153)	(1)	(154)
IAS 19 reserves (*)				6		6		6
IAS 32 and 39 reserves (*)			(6)			(6)		(6)
Other changes				9		9	17	26
Group and minorities result of the period					157	157	3	160
Net equity at June 30, 2017	1,629	(54)	(8)	1,015	157	2,739	572	3,311

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