

COMUNICATO STAMPA – 13 Novembre 2017

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 30 settembre 2017

Margine Operativo Lordo a 888 milioni di euro, in crescita del +2% rispetto al 30 settembre 2016, nonostante proventi non ricorrenti significativamente inferiori. Escluse le poste non ricorrenti, l'incremento del Margine Operativo Lordo supera il 7%

Utile Netto Ordinario, pari a 319 milioni di euro, in forte crescita (+14%) rispetto al corrispondente periodo del 2016

L'Utile Netto di Gruppo, pari a 226 milioni di euro (323 milioni di euro al 30 settembre 2016) penalizzato dagli effetti dell'esercizio della PUT Option su EPCG (negativi per 93 milioni di euro)

Investimenti per 271 milioni di euro, in crescita del 16% rispetto ai primi 9 mesi del 2016

La Posizione Finanziaria Netta, in aumento a 3.252 milioni di euro, riflette gli effetti derivanti dal deconsolidamento integrale del gruppo EPCG e dalle acquisizioni, parzialmente compensati dalla buona generazione di cassa

Milano, 13 novembre 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 l'Informativa trimestrale al 30 settembre 2017.

I risultati economico-finanziari dei primi nove mesi del 2017 continuano ad essere soddisfacenti e robusti. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA), pari a 888 milioni di euro (+2% rispetto al corrispondente valore nei primi nove mesi del 2016), ha beneficiato delle condizioni dei mercati energetici, del contributo delle società di nuova acquisizione e di una buona crescita organica in tutte le Business Units. Tali apporti positivi hanno parzialmente compensato la minore marginalità derivante dai più bassi livelli di produzione idroelettrica e dal mancato contributo della marginalità del gruppo EPCG nel terzo trimestre 2017 a seguito del passaggio dal consolidamento integrale al consolidamento ad *equity*.

Lo scenario dei primi nove mesi del 2017 è stato caratterizzato da elevate quotazioni dell'energia elettrica e del gas, sebbene in leggera riduzione rispetto a quanto osservato nei primi mesi dell'anno: il PUN *Base Load* pari a 51,3 €/MWh, è salito del 34% rispetto ai 38,3 €/MWh dello stesso periodo dell'anno precedente ed il prezzo medio del gas al PSV è stato pari a 18,8 €/MWh, in aumento del 29% rispetto ai primi nove mesi del 2016.

Tali livelli di prezzo nel mercato all'ingrosso italiano sono stati influenzati da molteplici fattori fra cui:

- il fermo di numerose centrali nucleari francesi durante i primi mesi dell'anno;
- le temperature particolarmente rigide registrate principalmente nel mese di gennaio;
- l'ondata di caldo che ha investito la penisola italiana nel corso dei mesi estivi.

Gli *spread*, sia sui CCGT che sulle produzioni a carbone, si sono ampliati.

Le scarsa piovosità di fine 2016 e dei primi nove mesi del 2017 ha invece influito molto negativamente sulle produzioni idroelettriche (sia in Italia che in Montenegro) che si sono ridotte complessivamente di quasi il 30%.

L'Utile Netto di pertinenza del Gruppo nei primi nove mesi del 2017 ha raggiunto i 226 milioni di euro (323 milioni di euro al 30 settembre 2016) ed 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%).

Dal primo luglio 2017, conseguentemente all'esercizio della *PUT Option*, la partecipazione in EPCG è stata infatti riclassificata 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 93 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 33 milioni di euro agli effetti dell'attualizzazione delle sette rate equivalenti annuali di cessione e incasso.

A partire dal 1° Luglio 2017 la partecipazione in EPCG risulta quindi consolidata ad *equity* ed iscritta nelle "Attività destinate alla vendita".

La contrazione dell'Utile Netto di pertinenza del Gruppo dei primi nove mesi del 2017, pari a 97 milioni di euro (-30%), è principalmente attribuibile a due poste straordinarie (una positiva del 2016 e una negativa del 2017):

- la contabilizzazione nel 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 nel 2017 per complessivi 93 milioni di euro degli *asset* di EPCG registrata nel 2017.

Al lordo di tutti gli effetti straordinari, l'Utile Netto "Ordinario", risulterebbe quindi in crescita di 38 milioni di euro, dai 281 milioni di euro al 30 settembre 2016 ai 319 milioni di euro al 30 settembre 2017.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2017 si è attestata a 3.252 milioni di euro (3.136 milioni di euro a fine 2016).

Al netto degli effetti derivanti dal deconsolidamento del gruppo EPCG (206 milioni di euro di attivi finanziari deconsolidati) e dall'acquisizione delle 5 società proprietarie di impianti fotovoltaici (per un ammontare complessivo di 34 milioni di euro), la generazione di cassa netta del periodo è risultata positiva per 124 milioni di euro, dopo investimenti per 271 milioni di euro e il pagamento di 153 milioni di euro di dividendi.

Risultati consolidati al 30 settembre 2017

<i>milioni di euro</i>	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Δ	Δ%
Ricavi	4.261	3.482	+779	+22,4%
Margine Operativo Lordo	888	872	+16	+1,8%
Risultato Operativo Netto	495	524	-29	-5,5%
Risultato Netto "Ordinario"	319	281	+38	+13,5%
Risultato Netto "Reported"	226	323	-97	-30,0%

Nei primi nove mesi del 2017, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 4.261 milioni di euro, in aumento di 779 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (+22%). Al netto del contributo di LGH (circa il 40% della variazione), l'aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile ai maggiori ricavi di vendita di energia elettrica e gas sui mercati all'ingrosso e alle maggiori vendite di energia elettrica su IpeX a seguito dei maggiori volumi intermediati e dei prezzi crescenti registrati nei primi nove mesi dell'anno in corso rispetto al 2016.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 888 milioni di euro, in crescita di 16 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+2%). Il Margine Operativo Lordo prima delle componenti non ricorrenti (pari rispettivamente a 82 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016 e a 54 milioni al 30 settembre 2017) e al netto del contributo di EPCG del terzo trimestre 2016 (pari a 13 milioni di euro), è cresciuto di 57 milioni di euro (+7%). Alla crescita hanno contribuito anche l'ampliamento del perimetro dovuto al consolidamento del Gruppo LGH e delle altre società minori acquisite (contributo complessivo nel 2017 pari a circa 70 milioni di euro), l'ottima *performance* della *Business Unit* Generazione e *Trading* realizzata dagli impianti a ciclo combinato, nonché gli incrementi di redditività delle *Business Unit* Reti, Calore e Ambiente. Tali apporti hanno più che compensato gli effetti negativi derivanti dalle minori produzioni idroelettriche per la scarsa piovosità registrata nel 2017, la mancata marginalità (registrata invece nel corso del terzo trimestre del 2016) dai gruppi non più essenziali dell'impianto di San Filippo del Mela e i risultati negativi del gruppo EPCG nel periodo del consolidamento integrale.

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 495 milioni di euro, nonostante l'incremento derivante dal margine operativo lordo, risulta in diminuzione di 29 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 (524 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 risultano in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente: i maggiori ammortamenti derivanti dal consolidamento del gruppo LGH sono stati infatti compensati 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 16 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei primi nove mesi del 2017 ha raggiunto 226 milioni di euro (323 milioni di euro al 30 settembre 2016) in contrazione di 97 milioni di euro oltre che per i motivi sopra esposti riconducibili al risultato operativo netto (-29 milioni di euro), anche per le seguenti motivazioni:

- maggiori oneri netti della gestione finanziaria (25 milioni di euro in aumento rispetto al 30 settembre 2016), riconducibili agli oneri di attualizzazione della *PUT option* esercitata sul gruppo EPCG per 33 milioni di euro e alla variazione del perimetro di consolidamento per 16 milioni di euro. Escludendo tali effetti, l'ottimizzazione della struttura finanziaria ha invece consentito di realizzare, complessivamente, risparmi per 24 milioni di euro;
- maggior carico fiscale nel 2017 (circa 8 milioni di euro di imposte in più rispetto ai primi nove mesi del 2016);
- effetto positivo derivante da minore risultato attribuibile alle minoranze per 16 milioni di euro (EPCG);
- 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, società interamente partecipata da Società Elettrica Altoatesina S.p.A..

Risultati per Business Unit

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

Milioni di euro	30.09.2017	30.09.2016	Delta	Delta %
Generazione e Trading	255	273	-18	-6,6%
Commerciale	114	100	14	14,0%
Ambiente	195	174	21	12,1%
Reti e Calore	321	293	28	9,6%
Esteri	12	48	-36	-75,0%
A2A Smart City	4	5	-1	-20,0%
Corporate	-13	-21	8	+38,1%
Totale	888	872	16	1,8%

Business Unit Generazione e Trading

Nel corso dei primi nove mesi del 2017, la *Business Unit* Generazione e *Trading* ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso la produzione degli impianti di proprietà per circa 11 TWh (9,3 TWh al 30 settembre 2016).

La produzione termoelettrica si è attestata a 8,2 TWh (5,8 TWh al 30 settembre del 2016), mentre la produzione idroelettrica è stata pari a 2,8 TWh (3,5 TWh nei primi nove mesi del 2016).

La produzione termoelettrica risulta in incremento rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente principalmente per le maggiori quantità prodotte dagli impianti a ciclo combinato in seguito al fermo impianti nucleari in Francia e alle temperature elevate registrate nei mesi estivi.

Tale incremento è stato parzialmente compensato dal calo della produzione idroelettrica per effetto delle scarse precipitazioni che hanno caratterizzato i primi nove mesi dell'anno in corso, dalle minori quantità prodotte dall'impianto di Monfalcone a seguito di fermo per manutenzione straordinaria e dalle minori produzioni dell'impianto di San Filippo del Mela, chiamato a produrre nel terzo trimestre del 2016, nonostante la conclusione del meccanismo di essenzialità per i gruppi 2, 5 e 6 dal 28 maggio dello scorso anno.

I ricavi si sono attestati a 2.279 milioni di euro, in aumento di 445 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* è risultato pari a 255 milioni di euro, in riduzione di 18 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al netto di proventi non ricorrenti - in riduzione di circa 14 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016 - il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* risulta in flessione di 4 milioni di euro. La crescita registrata, grazie allo scenario che ha favorito tutti gli impianti del Gruppo, in particolare gli impianti CCGT, è stata annullata dal perdurare della scarsa idraulicità, dalla conclusione a fine 2016 del meccanismo incentivante (*feed-in tariff*) per alcuni impianti della Valtellina, nonché dai minori margini registrati dall'impianto di San Filippo del Mela. Tale impianto, infatti, nel secondo semestre 2016 era attivo, nonostante la conclusione del meccanismo di essenzialità, in quanto chiamato a produrre per sopperire al malfunzionamento del cavo di connessione tra la Calabria e la Sicilia.

Nel periodo in esame gli Investimenti sono risultati pari a circa 25 milioni di euro (14 milioni di euro al 30 settembre 2016).

Business Unit Commerciale

La *Business Unit* Commerciale ha registrato 6,1 TWh di vendite di energia elettrica, in linea rispetto ai primi nove mesi del 2016 e 1,1 miliardo di metri cubi di vendite gas (+32% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Al netto della variazione dei volumi relativi al gruppo LGH, la riduzione nel settore elettrico pari a 0,4 TWh è riconducibile prevalentemente alle minori quantità vendute ai clienti serviti in regime di tutela e ai grandi clienti, in parte compensate dall'aumento delle vendite alla clientela diffusa.

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

I ricavi si sono attestati a 1.118 milioni di euro (970 milioni di euro al 30 settembre 2016), in crescita del 15%.

Nella *Business Unit* Commerciale il Margine Operativo Lordo si è attestato a 114 milioni di euro, in crescita di 14 milioni di euro – ovvero di 9 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. Nel comparto elettrico, la maggiore marginalità derivante dall’acquisizione dei nuovi clienti “*free mass market*”, ha più che compensato la perdita dei clienti in regime di maggior tutela e la minore marginalità dovuta ai minori volumi venduti ai “grandi clienti”, alle pressioni sui margini del mercato libero, nonché ai rilevanti oneri per sbilanciamenti.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Commerciale si sono attestati a circa 6 milioni di euro (3 milioni di euro al 30 settembre 2016)

Business Unit Ambiente

Nel primi nove mesi del 2017 le quantità di rifiuti raccolti, pari a 1,2 milioni di tonnellate, risultano in crescita del 13% rispetto allo stesso periodo del 2016. Al netto della variazione dei rifiuti raccolti relativi al gruppo LGH (+157 migliaia di tonnellate), le quantità risultano in lieve flessione (-2%).

Le quantità di rifiuti smaltiti, pari a 2,5 milioni di tonnellate al 30 settembre 2017, evidenziano un incremento (+602 migliaia di tonnellate) rispetto allo stesso periodo del 2016: oltre alle maggiori quantità derivanti dal consolidamento del gruppo LGH (+407 migliaia di tonnellate), si registrano maggiori smaltimenti presso gli impianti di trattamento di proprietà delle nuove società acquisite dal Gruppo A2A nel secondo semestre del 2016.

Nel corso dei primi nove mesi dell’anno la *Business Unit* ha registrato ricavi per 722 milioni di euro (611 milioni di euro al 30 settembre 2016), in crescita di 111 milioni di euro rispetto al 30 settembre del 2016.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Ambiente è risultato pari a 195 milioni di euro, in crescita di 21 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Al netto delle poste non ricorrenti la crescita è stata pari a 25 milioni di euro.

Alla crescita della marginalità nel periodo in esame hanno contribuito tutti i comparti, in particolare quello dello smaltimento e trattamento rifiuti, grazie:

- ai risultati del gruppo LGH e alle nuove società acquisite Rieco e Resmal;
- alla buona *performance* dell’attività di smaltimento dei rifiuti urbani e assimilabili, riconducibile principalmente alla positiva dinamica dei prezzi di conferimento e al contenimento costi;
- ai 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 determina un incremento del Margine Operativo Lordo pari a circa +4 milioni di euro.

Gli Investimenti del periodo si sono attestati a 63 milioni di euro, in linea con quelli dei primi nove mesi del 2016.

Business Unit Reti e Calore

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 8,7 TWh, in aumento (+5%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 mentre le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.601 Mmc, in crescita del 32% (1.210 Mmc al 30 settembre 2016), principalmente per il contributo del gruppo LGH. L'acqua distribuita è risultata pari a 52 Mmc, in aumento di 5 Mmc rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, a seguito principalmente dell'aumento della quota di partecipazione nella società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. (ASVT), consolidata integralmente a partire dal 1° marzo 2017. Le vendite di calore della *Business Unit* si sono attestate a 1,7 TWh, in aumento (+16%) rispetto ai primi nove mesi del 2016 grazie sia al contributo del gruppo LGH sia alle maggiori quantità vendute derivanti dallo sviluppo commerciale in essere.

I ricavi della *Business Unit* Reti e Calore nei primi nove mesi del 2017 si sono attestati a 811 milioni di euro (673 milioni di euro al 30 settembre 2016).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 321 milioni di euro, in crescita di 28 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016.

Al netto della variazione delle partite di reddito non ricorrenti (-15 milioni di euro) che hanno riguardato sia il 2017 (36 milioni di euro, di cui 30 milioni di euro di titoli di efficienza energetica riconosciuti per progetti effettuati negli anni precedenti) sia l'anno precedente (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 è cresciuto di 43 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2016.

Tale andamento è principalmente riconducibile a:

- variazioni di perimetro nell'area di consolidamento che hanno inciso positivamente sul margine per complessivi +22 milioni di euro (LGH, Consul System e ASVT);
- maggiori margini (circa +5 milioni di euro) 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 - nonché allo 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 (circa +4 milioni di euro);
- incremento della marginalità relativa al servizio acquedotto, depurazione e fognatura a seguito degli incrementi tariffari riconosciuti dall'AEEGSI (circa +7 milioni di euro).

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 153 milioni di euro (130 milioni di euro al 30 settembre 2016).

Business Unit Estero

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

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2017, allineato quindi a quello della semestrale 2017, risulta pari a 12 milioni di euro (48 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016), in diminuzione di 36 milioni di euro, di cui -23 milioni di euro per minore marginalità registrata nel primo semestre e -13 milioni di euro per il mancato apporto nel terzo trimestre dell'anno in corso.

Situazione patrimoniale

Il confronto dei dati della Situazione patrimoniale al 30 settembre 2017 rispetto ai dati del 31 dicembre 2016 risulta influenzato dalle seguenti operazioni che hanno comportato una variazione nel perimetro di consolidamento:

- variazione del metodo di consolidamento del gruppo EPCG che, a seguito dell'esercizio della *PUT option* sull'intero pacchetto azionario detenuto da A2A S.p.A., la cui efficacia si è perfezionata in data 3 luglio 2017, comporta una valutazione della partecipazione secondo i dettami dell'IFRS 5. Precedentemente la partecipazione veniva consolidata integralmente;
- in data 31 gennaio 2017 A2A Ambiente S.p.A. ha finalizzato la cessione a Ladurner della partecipazione detenuta in Bellisolina S.r.l. che di conseguenza è uscita dal perimetro di consolidamento;
- per effetto della sottoscrizione da parte della Capogruppo A2A S.p.A. dell'aumento del capitale sociale della società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., A2A S.p.A. ha aumentato la propria quota di partecipazione dal 49% al 74,8%. Pertanto Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., che al 31 dicembre 2016 era consolidata con il metodo del Patrimonio netto, a partire dal 1° marzo 2017 è stata consolidata integralmente;
- consolidamento integrale della società LumEnergia S.p.A., per effetto dell'esercizio del diritto di opzione riguardante l'acquisto di un ulteriore 57% della società da parte di A2A Energia S.p.A. A valle dell'operazione A2A Energia S.p.A. diventa titolare di una partecipazione azionaria pari al 90,45%. Precedentemente LumEnergia S.p.A. veniva consolidata ad *equity*;
- acquisizione del 100% della società Patavina Technologies S.r.l. da parte di A2A Smart City S.p.A.;
- costituzione, nel mese di luglio 2017, di A2A Rinnovabili S.p.A., consolidata integralmente a partire dal 30 settembre 2017. A2A Rinnovabili S.p.A., nel mese di settembre 2017, ha finalizzato l'acquisizione di 5 società (*special purpose vehicle*) proprietarie di impianti fotovoltaici per un totale di 17 MW di capacità installata.

(milioni di euro)	30.09.2017	31.12.2016 <i>Restated *</i>	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
<u>Capitale Immobilizzato Netto</u>	<u>5.655</u>	<u>6.136</u>	<u>(481)</u>
- Immobilizzazioni materiali	4.516	5.129	(613)
- Immobilizzazioni immateriali	1.782	1.704	78
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (**)	73	80	(7)
- Altre attività/passività non correnti (**)	(84)	(82)	(2)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	321	341	(20)
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(622)	(671)	49
- Benefici a dipendenti	(331)	(365)	34
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(161)</i>	<i>(168)</i>	
<u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u>	<u>322</u>	<u>278</u>	<u>44</u>
Capitale Circolante Netto:	569	596	(27)
- Rimanenze	189	159	30
- Crediti commerciali	1.432	1.821	(389)
- Debiti commerciali	(1.052)	(1.384)	332
Altre attività/passività correnti	(247)	(318)	71
- Altre attività/passività correnti (**)	(295)	(355)	60
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	48	37	11
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(32)</i>	<i>(38)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (**)	217	1	216
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>215</i>	<i>-</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.194	6.415	(221)
FONTI DI COPERTURA			
<u>Patrimonio netto</u>	<u>2.942</u>	<u>3.279</u>	<u>(337)</u>
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.622	3.395	227
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(370)	(259)	(111)
<u>Totale Posizione finanziaria netta</u>	<u>3.252</u>	<u>3.136</u>	<u>116</u>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>17</i>	<i>15</i>	
TOTALE FONTI	6.194	6.415	(221)

(*) Principalmente per effetto del completamento della "Purchase Price Allocation" del gruppo LGH

(**) Al netto dei saldi inclusi nella Posizione finanziaria netta.

Si segnala, inoltre, che nei dettagli di seguito riportati è presente una sezione denominata “variazione aerea di consolidamento” in cui sono indicati gli effetti aggregati della variazione del metodo di consolidamento delle operazioni precedentemente elencate.

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 5.655 milioni di euro, in diminuzione di 481 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 *Restated*.

La variazione è corrispondente ad una riduzione pari a 339 milioni di euro a seguito delle differenze nel perimetro di consolidamento, oltre a una variazione complessiva in diminuzione per 142 milioni di euro.

Le variazioni sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, al netto di variazioni in diminuzione legate al perimetro di consolidamento per 427 milioni di euro, presentano una rettifica di 186 milioni di euro principalmente corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 161 milioni di euro, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 76 milioni di euro, nella *Business Unit* Ambiente per 54 milioni di euro e nella *Business Unit* Generazione e *Trading* per 16 milioni di euro. Si segnalano inoltre investimenti pari a circa 15 milioni di euro suddivisi tra *Business Unit* estero (EPCG), A2A Smart city e Corporate;
 - decremento di 93 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.;
 - riduzione per 257 milioni di euro conseguente agli ammortamenti del periodo;
- le Immobilizzazioni Immateriali, al netto di variazioni positive nel perimetro di consolidamento per 28 milioni di euro, mostrano una variazione in aumento di 50 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 attribuibile:
 - incremento di 87 milioni di euro per investimenti effettuati nel periodo così come meglio descritti nella sezione dedicata agli “investimenti”;
 - incremento complessivo di 17 milioni di euro per altre variazioni dovute prevalentemente all’aumento dei certificati ambientali del portafoglio industriale (14 milioni di euro);
 - riduzione di 52 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
- le Partecipazioni e le altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 73 milioni di euro e, al netto di una variazione negativa di 4 milioni di euro legata al cambio del metodo di consolidamento di EPCG, presentano una variazione in diminuzione per 3 milioni di euro;
- le Altre Attività e Passività non correnti non presentano variazioni significative;
- le Attività/Passività per imposte anticipate/differite, al netto di una variazione positiva per 35 milioni di euro corrispondente al perimetro di consolidamento, presentano un saldo pari a 321 milioni di euro in diminuzione di 55 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;
- i fondi rischi, oneri e passività per discariche, al netto delle variazioni nel perimetro di consolidamento per 18 milioni di euro, registrano una variazione in diminuzione per 31 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 20 milioni di euro che si riferiscono per 10 milioni di euro al pagamento avvenuto a seguito della risoluzione del contenzioso con Istituti Previdenziali e per altri 10 milioni di euro ad utilizzi di fondi relativi ad altri contenziosi ed a spese di chiusura discariche;

- i Beneficiari dipendenti, al netto di una variazione negativa di 12 milioni di euro connessa al perimetro di consolidamento, presentano una variazione in diminuzione per circa 22 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 569 milioni di euro e risulta in diminuzione di 27 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Le poste principali sono di seguito commentate.

Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Variazione area di consolidamento	Variazioni del periodo	Valore al 30/09/2017
Crediti commerciali fatture emesse	1.054	(259)	124	919
Crediti commerciali fatture da emettere	1.120	10	(457)	673
Fondo rischi su crediti	(353)	204	(11)	(160)
Totale crediti commerciali	1.821	(45)	(344)	1.432

Al 30 settembre 2017 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.432 milioni di euro (1.821 milioni di euro al 31 dicembre 2016), con un decremento, al netto della variazione del perimetro di consolidamento, pari a 344 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 160 milioni di euro e presenta un decremento, al netto delle operazioni straordinarie, pari a 11 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

(milioni di euro)	31/12/2016	30/09/2017
Crediti commerciali	1.821	1.432
Correnti	456	584
Scaduti di cui:	598	335
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	94	56
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	72	79
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	45	36
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	387	164
Fatture da emettere	1.120	673
Fondo rischi su crediti	(353)	(160)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Variazione area di consolidamento	Variazioni del periodo	Valore al 30/09/2017
Acconti	3	(1)	-	2
Debiti verso fornitori	1.381	(8)	(323)	1.050
Totale debiti commerciali	1.384	(9)	(323)	1.052

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.052 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione conseguente alla modifica del perimetro di consolidamento pari a 9 milioni di euro ed una variazione di periodo negativa per 323 milioni di euro.

Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2016 <i>Restated</i>	Variazione area di consolidamento	Variazioni del periodo	Valore al 30/09/2017
- Materiali	96	(20)	7	83
- Fondo obsolescenza materiali	(30)	5	(3)	(28)
- Combustibili	77	(1)	42	118
- Altre	9		(2)	7
Materie prime, sussidiarie e di consumo	152	(16)	44	180
Combustibili presso terzi	7	-	2	9
Totale rimanenze	159	(16)	46	189

Le “Rimanenze” sono pari a 189 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 dicembre 2016), al netto del relativo fondo obsolescenza per 28 milioni di euro (30 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Le rimanenze presentano le seguenti variazioni complessivamente positive per 30 milioni di euro:

- riduzione di 16 milioni di euro per variazione del perimetro di consolidamento;
- aumento di 46 milioni di euro principalmente riconducibile all’incremento delle rimanenze dei combustibili.

Decremento del fondo obsolescenza riconducibile per 5 milioni di euro al metodo di consolidamento della partecipazione in EPCG, e parzialmente compensato da accantonamenti di periodo per 3 milioni di euro.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 71 milioni di euro dovuto principalmente a:

- variazioni nell’area di consolidamento per 13 milioni di euro;
- riduzione di 16 milioni di euro dei debiti per le accise;
- riduzione di 16 milioni di euro dei debiti verso la Cassa per i servizi energetici e ambientali;
- riduzione dei debiti previdenziali per circa 15 milioni di euro.

Di seguito la composizione del capitale circolante netto, comprensivo di variazioni di altre attività/passività correnti *per Business Unit*:

(milioni di euro)	30.09.2017	31.12.2016 <i>Restated</i>	DELTA
Generazione e Trading	234	78	156
Commerciale	206	322	(116)
Ambiente	68	41	27
Reti e Calore	(80)	(123)	43
Estero	0	46	(46)
A2A Smart City	(8)	(10)	2
Corporate	(98)	(76)	(22)
Totale	322	278	44

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 settembre 2017 ammonta a 6.194 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 2.942 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.252 milioni di euro.

Patrimonio netto

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto, al netto degli effetti negativi del deconsolidamento del gruppo EPCG per 419 milioni di euro, risulta positiva per 82 milioni di euro.

Il risultato del periodo ha prodotto un effetto positivo per 226 milioni di euro compensato dalla distribuzione del dividendo per 153 milioni di euro, dalla variazione negativa degli interessi delle minoranze per 2 milioni di euro, nonché alle valutazioni ai sensi degli IAS 32 e 39 dei derivati *Cash flow hedge*.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	30.09.2017	30.09.2016
EBITDA	888	872
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(26)	(68)
Variazione Altre attività/passività	(127)	(116)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(187)	(205)
FFO	548	483
Investimenti	(271)	(233)
Dividendi distribuiti	(153)	(126)
Net free cash flow	124	124
Variazioni nel perimetro di consolidamento	(240)	(469)
Variazione Posizione finanziaria netta	(116)	(345)

La Posizione Finanziaria Netta risulta in peggioramento di 116 milioni di euro attestandosi a 3.252 milioni di euro rispetto ai 3.136 milioni di euro del 31 dicembre 2016.

La variazione negativa evidenziata si riferisce alla variazione del metodo di consolidamento di EPCG e al subentro nei debiti finanziari delle società acquisite da A2A Rinnovabili S.p.A., rispettivamente per 206 e 34 milioni di euro; compensata da una generazione di cassa netta positiva per 124 milioni di euro.

Con riferimento alla generazione di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital*, calcolato come somma algebrica dei Crediti Commerciali, Debiti Commerciali e Rimanenze al netto delle variazioni dell'area di consolidamento, ha comportato un peggioramento della Posizione finanziaria netta per circa 26 milioni di euro dovuto all'incremento delle rimanenze di gas e altri combustibili per 46 milioni di euro ed alla riduzione dei crediti e debiti commerciali per 20 milioni di euro, principalmente dovuto alla stagionalità.
Si segnala che il Gruppo ha effettuato nei primi 9 mesi del 2017, su base occasionale, cessioni di crediti pro-soluto. Al 30 settembre 2017 i crediti ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e non ancora scaduti ammontano ad euro zero (43 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di *factoring* rotativo;
- la Posizione finanziaria netta mostra un peggioramento per circa 127 milioni di euro riferito alla variazione delle Altre attività/passività;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 187 milioni di euro mentre gli investimenti del periodo, come di seguito dettagliati, hanno assorbito risorse per 271 milioni di euro;
- la variazione nel perimetro di consolidamento ha apportato un peggioramento nella posizione finanziaria netta per 206 milioni di euro relativi alla valutazione *IFRS 5* di EPCG e per 34 milioni di euro al subentro nei debiti finanziari delle società acquisite nel mese di settembre 2017 da A2A Rinnovabili S.p.A..

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 271 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

(milioni di euro)	30.09.2017	30.09.2016	DELTA
Generazione e Trading	25	14	11
Commerciale	6	3	3
Ambiente	63	63	0
Reti e Calore	153	130	23
Eestero	4	16	(12)
A2A Smart City	6	2	4
Corporate	14	5	9
Totale	271	233	38

Business Unit Generazione e Trading

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 25 milioni di euro e hanno riguardato per 8 milioni di euro l’acquisizione delle spv (“*special purpose vehicle*”) proprietarie di 18 impianti fotovoltaici avvenuta da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., per 7 milioni di euro interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, della Calabria e della Valtellina e per circa 10 milioni di euro interventi presso gli impianti termoelettrici del Gruppo.

Business Unit Commerciale

La *Business Unit* Commerciale ha realizzato nei primi nove mesi del 2017 investimenti per circa 6 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato per 2 milioni di euro l’acquisizione della maggioranza del capitale sociale della società LumEnergia S.p.A. e per i restanti 4 milioni di euro interventi di sviluppo e di manutenzione evolutiva sulle piattaforme *Hardware* e *Software* a supporto delle attività di *marketing* e di fatturazione.

Business Unit Ambiente

Gli investimenti della *Business Unit* Ambiente nei nove mesi dell’anno in corso si sono attestati a 63 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione, degli impianti di trattamento e discariche, l’acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta principalmente in seguito all’aggiudicazione delle gare per la gestione di nuovi Comuni.

Business Unit Reti e Calore

Gli investimenti nel periodo in esame della *Business Unit* Reti e Calore sono risultati pari a 153 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 (48 milioni di euro, di cui 3 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 (54 milioni di euro, di cui 11 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, nonché l'aumento della quota di partecipazione nella società Azienda Servizi Valtrompia S.p.A (22 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro relativi ad Azienda Servizi Valtrompia S.p.A);
- 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 (28 milioni di euro, di cui 8 milioni di euro relativi al gruppo LGH).

Business Unit Estero

Gli Investimenti, pari a circa 4 milioni di euro, si riferiscono agli interventi effettuati nel primo semestre dell'anno in corso.

A2A Smart City

Gli Investimenti del periodo, pari a 6 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sulle reti di telecomunicazione.

Corporate

Gli Investimenti del periodo, pari a 14 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sui sistemi informativi.

La "**Posizione finanziaria netta**" si attesta a 3.252 milioni di euro (3.136 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

L'indebitamento lordo è pari a 3.796 milioni di euro in aumento di 1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 514 milioni di euro in aumento di 111 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 30 milioni di euro con un decremento netto pari a 226 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che la variazione nel perimetro di consolidamento ha comportato un peggioramento della posizione finanziaria netta per complessivi 240 milioni di euro: 206 milioni di euro relativi alla valutazione *IFRS 5* di EPCG e 34 milioni di euro relativi alle operazioni di M&A effettuate da A2A Rinnovabili S.p.A..

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari al 81%. La duration è pari a 4,9 anni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dei primi 9 mesi del 2017 sono stati conseguiti importanti risultati per ciascuno degli obiettivi previsti nel Piano Strategico 2017-2021 presentato nei primi giorni di Aprile 2017. Nel corso del mese di settembre 2017 è stata effettuata una prima acquisizione di 18 impianti di produzione di energia solare (per un totale di 17MW di capacità installata) - a cui ne è seguita un'altra nel corso di ottobre, per ulteriori 18MW. Attualmente il Gruppo sta valutando ulteriori potenziali acquisizioni in tale settore.

Come già anticipato, a partire dal 1° Luglio 2017 EPCG ha smesso di essere consolidata integralmente per essere consolidata ad *equity*.

Gli eccellenti risultati consuntivati nei primi 9 mesi del 2017 e il protrarsi di condizioni favorevoli nel mercato energetico di riferimento - previste perdurare anche per il quarto trimestre sulla base delle attuali curve *forward* - consentono di guardare con ottimismo ai risultati economici di chiusura dell'esercizio. In particolare, si ritiene ragionevole attendersi il Margine Operativo Lordo di Gruppo pari a circa 1.200 milioni di euro, in crescita rispetto a quanto comunicato nella precedente *guidance*, principalmente grazie all'ottima performance attesa nella *Business Unit* Generazione e *Trading*.

Con riferimento alla Posizione Finanziaria Netta di Gruppo, si segnala che il risultato atteso per fine 2017 sarà positivamente influenzato dalla generazione di Free Cash flow atteso dalle attività ordinarie (circa 100 milioni di euro) ma subirà d'altro canto gli effetti, in aumento, derivanti dall'esclusione dal perimetro di consolidamento integrale del gruppo EPCG già evidenziato nella precedente *guidance* (pari ad una posizione finanziaria netta positiva per 206 milioni di euro al 30 giugno 2017), e dal primo consolidamento della posizione finanziaria netta delle società acquisite operanti nel settore delle energie rinnovabili (34 milioni di euro al 30 settembre 2017), oltre alle acquisizioni di ottobre (circa 40 milioni di euro) e quelle che saranno potenzialmente concluse entro il 31 dicembre 2017.

Principi contabili e variazione del perimetro di consolidamento

A decorrere dal 1° gennaio 2017 non sono stati omologati nuovi principi contabili internazionali dall'Unione Europea od integrazioni a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali già adottati dalla società nei precedenti esercizi.

Si segnala che dal 1° gennaio 2017 risultano applicabili le modifiche allo IAS 12 "Imposte sul reddito" ed allo IAS 7 "Informazioni integrative in bilancio sugli strumenti finanziari", emesse dallo IASB nell'esercizio 2016. Nessuna delle integrazioni citate ha determinato un effetto sui risultati economici e finanziari della società né sulle modalità espositive al 30 settembre 2017.

Risultano, inoltre, omologati da parte dell'Unione Europea i seguenti principi, che troveranno applicazione a partire dall'anno 2018:

- IFRS 9 “Strumenti finanziari”. All’interno del Gruppo è in corso la valutazione di impatti derivanti dall’adozione di tale principio, tuttavia non ci si attende effetti significativi dall’applicazione dello stesso alle operazioni ricorrenti.
- IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti”. Ai fini dell’implementazione del principio, il Gruppo prevede il completamento delle analisi entro la fine dell’anno 2017, in tempo per esporre eventuali impatti quantitativi e qualitativi nel bilancio annuale al 31 Dicembre 2017.

Per la variazione del perimetro di consolidamento si rimanda a quanto indicato nella sezione “Situazione Patrimoniale”.

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.

In base al disposto del Regolamento Emittenti, modificato da Consob, con Delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016 con decorrenza dal 2 gennaio 2017, articolo 82-ter (Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive), il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, ha deliberato di continuare a pubblicare, su base volontaria, informazioni trimestrali, adottando a decorrere dall'esercizio 2017 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione.

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, al 30 settembre 2017.

Per ulteriori informazioni:

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

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

www.a2a.eu

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.09.2017	31.12.2016 <i>Restated</i>	30.09.2016 <i>Restated</i>
(milioni di euro)			
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobilizzazioni materiali	4.516	5.129	5.351
Immobilizzazioni immateriali	1.782	1.704	1.653
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	64	67	74
Altre attività finanziarie non correnti	38	69	77
Attività per imposte anticipate	321	341	264
Altre attività non correnti	8	12	19
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	6.729	7.322	7.438
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	189	159	186
Crediti commerciali	1.432	1.821	1.720
Altre attività correnti	339	389	418
Attività finanziarie correnti	18	218	219
Attività per imposte correnti	68	70	72
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	514	402	728
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.560	3.059	3.343
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	217	6	4
TOTALE ATTIVO	9.506	10.387	10.785
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)	(54)
Riserve	1.009	919	917
Risultato d'esercizio	-	232	-
Risultato del periodo	226	-	323
Patrimonio netto di Gruppo	2.810	2.726	2.815
Interessi di minoranze	132	553	549
Totale Patrimonio netto	2.942	3.279	3.364
<u>PASSIVITA'</u>			
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie non correnti	3.634	3.436	3.497
Benefici a dipendenti	331	365	366
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	622	671	663
Altre passività non correnti	109	109	116
Totale passività non correnti	4.696	4.581	4.642
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Debiti commerciali	1.052	1.384	1.243
Altre passività correnti	634	744	722
Passività finanziarie correnti	162	359	751
Debiti per imposte	20	33	61
Totale passività correnti	1.868	2.520	2.777
Totale passività	6.564	7.101	7.419
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	7	2
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	9.506	10.387	10.785

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016 <i>Restated</i>	01.01.2016 31.12.2016 <i>Restated</i>
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni	4.122	3.315	4.813
Altri ricavi operativi	139	167	280
Totale Ricavi	4.261	3.482	5.093
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi	2.665	1.980	2.968
Altri costi operativi	211	166	253
Totale Costi operativi	2.876	2.146	3.221
Costi per il personale	497	464	641
Margine Operativo Lordo	888	872	1.231
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	393	348	758
Risultato operativo netto	495	524	473
Risultato da transazioni non ricorrenti	1	52	56
Gestione finanziaria			
Oneri finanziari netti	(122)	(96)	(154)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	5	4	(3)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-	-
Totale Gestione finanziaria	(117)	(92)	(157)
Risultato al lordo delle imposte	379	484	372
Oneri per imposte sui redditi	153	145	120
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	226	339	252
Risultato netto da attività operative cessate	1	1	2
Risultato netto	227	340	254
Risultato di pertinenza di Terzi	(1)	(17)	(22)
Risultato del periodo/esercizio di pertinenza del Gruppo	226	323	232
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2017	30.09.2016 <i>Restated</i>	31.12.2016 <i>Restated</i>
Risultato d'esercizio (A)	-	-	254
Risultato del periodo (A)	227	340	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	9	(23)	(27)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(3)	7	9
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	6	(16)	(18)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(4)	26	31
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	1	(6)	(8)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(3)	20	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)	230	344	259
Totale risultato complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante	229	327	237
Interessenze di pertinenza di terzi	1	17	22

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2017	31.12.2016 <i>Restated</i>	30.09.2016 <i>Restated</i>
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	402	636	636
Effetto cambio metodo di consolidamento EPCG	(55)	-	-
Scissione ramo Edipower a favore di Cellina Energy	-	(38)	(38)
Apporto primo consolidamento acquisizioni 2017	2	-	-
Apporto primo consolidamento LGH e altre acquisizioni 2016	-	86	83
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	349	684	681
<u>Attività operativa</u>			
Risultato netto (**)	227	196	288
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	257	374	266
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	52	55	38
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	99	252	7
Risultato di partecipazioni valutate ad <i>equity</i>	(5)	4	(4)
<i>Imposte nette pagate (a)</i>	(104)	(168)	(93)
<i>Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)</i>	25	90	4
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(79)	(78)	(89)
Flussi finanziari netti da attività operativa	551	803	506
<u>Attività di investimento</u>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(161)	(259)	(139)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(87)	(128)	(73)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(23)	(123)	(111)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	6	4
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad <i>equity</i> e altre partecipazioni	-	1	1
Acquisto/cessione di azioni proprie	-	-	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(271)	(503)	(318)
FREE CASH FLOW	280	300	188
<u>Attività di finanziamento</u>			
Variazione delle attività finanziarie (*)	(2)	37	20
Variazione delle passività finanziarie (*)	103	(355)	26
Interessi finanziari netti pagati	(62)	(133)	(56)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(153)	(126)	(126)
Dividendi pagati dalle controllate	(1)	(5)	(5)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(115)	(582)	(141)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	165	(282)	47
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	514	402	728

(*) 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
<i>Variazioni dei primi nove mesi del 2016</i>								
Destinazione del risultato 2015				73	(73)			
Operazioni su azioni proprie		7				7		7
Distribuzione dividendi				(126)		(126)	(5)	(131)
Riserve IAS 19 (*)				(16)		(16)		(16)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			20			20		20
Altre variazioni				(39)		(39)	(72)	(111)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					323	323	17	340
Patrimonio netto al 30.09.2016	1.629	(54)	(5)	922	323	2.815	553	3.368
Effetto Purchase Price Allocation LGH							(4)	(4)
Patrimonio netto al 30.09.2016 Restated	1.629	(54)	(5)	922	323	2.815	549	3.364
<i>Variazioni del quarto trimestre del 2016</i>								
Riserva IAS 19 (*)				(1)		(1)		(1)
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			3			3		3
Altre variazioni				(1)		(1)	3	2
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					(99)	(99)	(2)	(101)
Patrimonio netto al 31.12.2016	1.629	(54)	(2)	920	224	2.717	550	3.267
Effetto Purchase Price Allocation LGH				1	8	9	3	12
Patrimonio netto al 31.12.2016 Restated	1.629	(54)	(2)	921	232	2.726	553	3.279
<i>Variazioni dei primi nove mesi del 2017</i>								
Destinazione del risultato 2016				232	(232)			
Distribuzione dividendi				(153)		(153)	(1)	(154)
Riserva IAS 19 (*)				6		6		6
Riserve IAS 32 e IAS 39 (*)			(3)			(3)		(3)
Effetto cambio metodo di consolidamento EPCG							(419)	(419)
Altre variazioni				8		8	(2)	6
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					226	226	1	227
Patrimonio netto al 30.09.2017	1.629	(54)	(5)	1.014	226	2.810	132	2.942

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

PRESS RELEASE – November 13, 2017

The A2A S.p.A. Board of Directors has examined and approved the quarterly Information as at September 30, 2017

Gross Operating Margin at 888 million euros, up by +2% compared to September 30, 2016, despite significantly lower non-recurring income. Excluding non-recurring items, the increase in the Gross Operating Margin exceeded 7%

Ordinary Net Profit at 319 million euros recorded strong growth (+14%) compared to the corresponding period of 2016

Group Net Profit, amounting to 226 million euros (323 million euros at September 30, 2016) penalized by the effects of exercising the PUT Option on EPCG (negative for 93 million euros)

Investments of 271 million euros, up by 16% compared to the first nine months of 2016

The Net Financial Position, up to 3,252 million euros, reflected the effects deriving from the full deconsolidation of the EPCG Group and the acquisitions, partially offset by the good cash flow generation

Milan, November 13, 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 quarterly Information as at September 30, 2017.

The economic-financial results of the first nine months of 2017 continue to be satisfying and robust. The Gross Operating Margin (EBITDA), amounting to 888 million euros (+2% compared to the corresponding value in the first nine months of 2016), benefited from the conditions in the energy markets, the contribution of the newly acquired companies and good organic growth in all the Business Units. These positive contributions partially offset the reduced margins deriving from the lower levels of hydroelectric production and the lack of contribution by EPCG Group margins in the third quarter of 2017 following the shift from full consolidation to consolidation at equity.

The scenario of the first nine months of 2017 was characterized by high electricity and gas prices, although they were slightly down on those recorded in the first months of the year: the PUN Baseload amounted to 51.3 €/MWh, rising by 34% compared to 38.3 €/MWh in the same period of the previous year and the average price of gas at the PSV (Virtual Trading Point) amounted to 18.8 €/MWh, up by 29% compared to the first nine months of 2016.

These price levels in the Italian wholesale markets were influenced by many factors, including:

- the stoppage of several French nuclear power plants in the early months of the year;
- the particularly harsh temperatures recorded mainly in the month of January;
- the exceptional heat wave which struck the Italian peninsula in the summer months.

The spreads, on both the CCGTs and coal production, expanded.

The lower rainfall at the end of 2016 and in the first nine months of 2017 has instead had a very negative effect on hydroelectric production (both in Italy and in Montenegro), which reduced overall by almost 30%.

The Group's Net result for the first nine months of 2017 reached 226 million euros (323 million euros at September 30, 2016) and was significantly influenced by the effects arising from the decision to exercise, on July 1, 2017, the PUT Option on the entire stake in the share capital held by A2A S.p.A. in the Montenegrin company EPCG (41.75%).

Since July 1, 2017, as a result of exercising the PUT Option, the stake in EPCG was in fact reclassified from a permanent investment to an 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 93 million euros, 60 million euros of which corresponds to the adjustment of the asset value to the PUT Option value (250 million euros) and 33 million euros to the effects of the discounting of the seven equivalent annual transfer and disposal instalments.

As of July 1, 2017 the stake in EPCG was therefore consolidated at Equity and posted under "Assets held for sale".

The reduction in the Net Profit of the Group in the first nine months of 2017, amounting to 97 million euros (-30%), is mainly due to two extraordinary items (one positive in 2016 and one negative in 2017):

- the booking in 2016 of a non-monetary capital gain of 52 million euros, related to the partial, non-proportional demerger of Edipower with effect as of January 1, 2016, in favour of Cellina Energy;
- the total write-down in 2017 for 93 million euros of the assets of EPCG recorded in 2017.

Gross of all the extraordinary effects, the “Ordinary” Net Profit would therefore be up by 38 million euros, from 281 million euros as at September 30, 2016 to 319 million euros as at September 30, 2017.

The Net Financial Position as at September 30, 2017 amounted to 3,252 million euros (3,136 million euros at the end of 2016).

Net of the effects deriving from the deconsolidation of the EPCG Group (206 million euros of deconsolidated financial assets) and the acquisition of the 5 companies owning photovoltaic plants (for a total amount of 34 million euros), the net cash flow generation for the period was positive by 124 million euros, after investments of 271 million euros and the payment of 153 million euros of dividends.

Consolidated results at September 30, 2017

<i>millions of euros</i>	9 months 2017	9 months 2016	Δ	Δ %
Revenues	4,261	3,482	+779	+22.4%
Gross Operating Margin - EBITDA	888	872	+16	+1.8%
Net Operating Income - EBIT	495	524	-29	-5.5%
“Ordinary” Net Result	319	281	+38	+13.5%
“Reported” Net Result	226	323	-97	-30.0%

In the first nine months of 2017, the **Revenues** of the A2A Group amounted to 4,261 million euros, up by 779 million euros on the first nine months of the previous year (+22%). Net of the contribution of LGH (around 40% of the change), the increase in revenues is mainly due to the greater revenues from electricity and gas sales on the wholesale markets and the greater sales of electricity on the IPEX following the greater volumes traded and the increasing prices recorded in the first nine months of the current year with respect to 2016.

The **Gross Operating Margin** came to 888 million euros, up by 16 million euros compared to the same period of the previous year (+2%). The Gross Operating Margin before the non-recurring items (respectively of 82 million euros in the first nine months of 2016 and 54 million at September 30, 2017) and net of the EPCG contribution of the third quarter 2016 (13 million euros), was up by 57 million euros (+7%). Contributions to the growth also came from the expansion of the perimeter due to the consolidation of the LGH Group and of the other minor companies acquired (overall contribution in 2017 of around 70 million euros), the excellent performance of the Generation and Trading Business Unit achieved by the CCGT plants, as well as the increase in profitability of the Networks, Heat and Environment Business Units. These contributions more than offset the negative effects deriving from the lower hydroelectric production due to the lower rainfall recorded in 2017, the lack of margins (recorded instead in the third quarter of 2016) by the no longer must-run units of the San Filippo del Mela plant and the negative results of the EPCG Group in the full consolidation period.

The **Net Operating Income**, amounting to 495 million euros, despite the increase deriving from the gross operating margin, was down by 29 million euros compared to the first nine months of 2016 (524 million euros) mainly following the write-down mentioned above of 60 million euros necessary to adjust the value of the EPCG assets to the fair value.

The depreciation and amortisation for the period were in line with the same period of the previous year: the greater depreciation and amortisation deriving from the consolidation of the LGH group were in fact offset by lower depreciation and amortisation resulting from the write-downs of the plants in Monfalcone, Gissi and Piacenza carried out at December 31, 2016. The provisions for risk funds in the period instead recorded a reduction of around 16 million euros compared to the first nine months of 2016.

The **Net Profit pertaining to the Group** in the first nine months of 2017 reached 226 million euros (323 million euros at September 30, 2016), down by 97 million euros for the reasons stated above attributable to the net operating income (-29 million euros), as well as for the following reasons:

- greater net financial charges (25 million euros, up on September 30, 2016), attributable to the discount charges of the PUT option exercised on the EPCG Group for 33 million euros and the change in the consolidation perimeter for 16 million euros. Excluding these effects, the optimization of the financial structure instead allowed to achieve total savings of 24 million euros;
- the higher tax load in 2017 (more taxes than in the first nine months of 2016 for approximately 8 million euros);
- the positive effect deriving from the lower result attributable to the minorities for 16 million euros (EPCG);
- 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 January 1, 2016, in favour of Cellina Energy, a full subsidiary of Società Elettrica Altoatesina S.p.A..

Results by Business Unit

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

<i>Millions of euros</i>	09.30.2017	09.30.2016	Delta	Delta %
Generation and Trading	255	273	-18	-6.6%
Commercial	114	100	14	14.0%
Environment	195	174	21	12.1%
Networks and Heat	321	293	28	9.6%
Foreign	12	48	-36	-75.0%
A2A Smart City	4	5	-1	-20.0%
Corporate	-13	-21	8	+38.1%
Total	888	872	16	1.8%

Generation and Trading Business Unit

In the first nine months 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 for approximately 11 TWh (9.3 TWh at September 30, 2016).

Thermoelectric production came to 8.2 TWh (5.8 TWh at September 30, 2016), while hydroelectric production amounted to 2.8 TWh (3.5 TWh in the first nine months of 2016).

Thermoelectric production was up compared to the first nine 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 high temperatures recorded in the summer months.

This increase was partly offset by the drop in hydroelectric production due to the effect of low rainfall recorded in the first nine months of the current year, the lower quantities produced by the Monfalcone plant following the stoppage for extraordinary maintenance and the lower production of the San Filippo del Mela plant, required to produce in the third quarter of 2016, despite the conclusion of the essentiality mechanism for groups 2, 5 and 6 since May 28 of last year.

The revenues amounted to 2,279 million euros, up by 445 million euros compared to the same period of the previous year.

The Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit amounted to 255 million euros, down 18 million euros on the same period of the previous year.

Net of the non-recurring income – down by around 14 million euros compared to the first nine months of 2016 – the Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit was down by 4 million euros. The growth recorded, thanks to the scenario that benefited all the Group's plants, in particular the CCGT plants, was fully offset by the continuation of the poor hydraulicity, the conclusion at the end of 2016 of the incentive mechanism (feed-in tariff) for some Valtellina plants, as well as the lower margins recorded by the San Filippo del Mela plant. This plant, in fact, was active in the second half of 2016 despite the conclusion of the must-run mechanism, in that it was required to produce in order to compensate for the malfunctioning of the connection cable between Calabria and Sicily.

In the period in question Investments amounted to around 25 million euros (14 million euros at September 30, 2016).

Commercial Business Unit

The Commercial Business Unit recorded 6.1 TWh of electricity sales, in line with the first nine months of 2016 and 1.1 billion cubic metres of gas sales (+32% compared to the same period of the previous year).

Net of the change in volumes relating to the LGH group, the reduction in the electricity sector of 0.4 TWh is mainly attributable to the lower quantities sold to customers served under the protected regime and to large customers, partially offset by the increase in sales to the mass-market customer base.

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

The revenues amounted to 1,118 million euros (970 million euros at September 30, 2016), up by 15%.

In the Commercial Business Unit the Gross Operating Margin amounted to 114 million euros, up by 14 million euros – that is, 9 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. In the electricity sector, the higher margins deriving from the acquisition of new “free mass market” customers more than offset the loss of customers under the protected regime and the reduced margins due to the lower volumes sold to “large customers,” the pressure on the margins of the free market, as well as significant imbalance costs.

In the period in question the Investments of the Commercial Business Unit amounted to 6 million euros (3 million euros at September 30, 2016)

Environment Business Unit

In the first nine months of 2017 the quantity of waste collected, amounting to 1.2 million tonnes, was up by 13% compared to the same period of 2016. Net of the changes to the waste collected relative to the LGH Group (+157 thousand tonnes) the quantities were slightly down (-2%).

The quantity of waste disposed of, amounting to 2.5 million tonnes at September 30, 2017, showed an increase (+602 thousand tonnes) over the same period of 2016: in addition to the greater quantities deriving from the consolidation of the LGH group (+407 thousand tonnes), greater disposals were recorded at the treatment plants owned by the new companies acquired by the A2A Group in the second half of 2016.

In the first nine months of the year the Business Unit recorded revenues of 722 million euros (611 million euros at September 30, 2016), up by 111 million euros compared to September 30, 2016.

The Gross Operating Margin of the Environment Business Unit amounted to 195 million euros, up by 21 million euros compared to the same period of the previous year. Net of the non-recurring items, growth amounted to 25 million euros.

All sectors contributed to the growth of the margins in the period in question, in particular the waste treatment and disposal sector, thanks to:

- 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 costs reduction;
- the greater contributions at the inert lots landfill in Cortelona. The activities, suspended in 2016 due to environmental analyses of the water table, resumed after the decision by ARPA (Regional Agency for Environmental Protection) to exclude the landfill from the perimeter of the reclamation area.

Whereas, the collection sector was essentially in line mainly thanks to the contribution of the LGH group, which in the period in question determined an increase in the Gross Operating Margin of around +4 million euros.

The Investments in the period amounted to 63 million euros, in line with those made in the first nine months of 2016.

Networks and Heat Business Unit

The electricity distributed amounted to 8.7 TWh, up (+5%) on the first nine months of 2016, while the quantities of gas distributed amounted to 1,601 million cubic metres, up by 32% (1,210 million cubic metres at September 30, 2016), mainly due to the contribution of the LGH group. The water distributed amounted to 52 million cubic metres, up by 5 million cubic metres compared to the corresponding period of the previous year, mainly following the increased stake in the company Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. (ASVT), fully consolidated as of March 1, 2017. The heat sales of the Business Unit amounted to 1.7 TWh, up (+16%) on the first nine months of 2016 thanks to the contribution of the LGH group and the higher quantities sold deriving from the commercial development in place.

Revenues of the Networks and Heat Business Unit during the first nine months of 2017 stood at 811 million euros (673 million euros as at September 30, 2016).

The Gross Operating Margin of the Networks and Heat Business Unit amounted to 321 million euros, an increase of 28 million euros compared to the first nine months of 2016.

Net of the change to the non-recurring items of income (-15 million euros) which regarded both 2017 (36 million euros, of which 30 million euros came from Energy Efficiency Certificates recognized for projects carried out in previous years) and 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 43 million euros compared to the first nine months of 2016.

This performance is mainly due to:

- changes in the perimeter of the consolidation area which had a positive effects on the margins for a total of +22 million euros (LGH, Consul System and ASVT);
- greater margins (around +5 million euros) 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 heating season – as well as a more favourable scenario (heat prices related to the rising price of gas and the increase in the prices of electricity from co-generation);
- greater revenues due to the optimization on the white certificates portfolio (around +4 million euros);
- higher margins relating to the aqueduct, purification and sewage services following the tariff increases recognized by AEEGSI (around +7 million euros).

The Investments in the period in question equalled 153 million euros (130 million euros at September 30, 2016).

Foreign Business Unit

The Foreign Business Unit includes the group's results up to the full consolidation of the stake in EPCG (June 30, 2017).

The Gross Operating Margin at September 30, 2017, then aligned with that of the 2017 half year, came to 12 million euros (48 million euros in the first nine months of 2016), down by 36 million euros, of which -23 million euros for lower margins recorded in the first half year and -13 million euros due to the lack of a contribution in the third quarter of the current year.

Balance Sheet

The comparison of the balance sheet data as at September 30, 2017 with respect to the data as at December 31, 2016 was influenced by the following transactions that involved a change to the consolidation perimeter:

- change of the consolidation method for the EPCG group which, following the exercising of the PUT option on the entire shareholding held by A2A S.p.A., finalized on July 3, 2017, involved a valuation of the shareholding according to the principles of IFRS 5. Previously, the shareholding was fully consolidated;
- on January 31, 2017 A2A Ambiente S.p.A. completed the disposal to Ladurner of the shareholding held in Bellisolina S.r.l. which, as a result, exited from the consolidation perimeter;
- following the subscription by the parent company A2A S.p.A. of the increase of the share capital of Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., A2A S.p.A. increased its own stake from 49% to 74.8%. Therefore Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., which at December 31, 2016 was consolidated at equity, starting from March 1, 2017 has been fully consolidated;
- full consolidation of the company LumEnergia S.p.A., due to the effect of exercising the option right concerning the acquisition of a further 57% of the company by A2A Energia S.p.A.. After the transaction A2A Energia S.p.A. became the holder of a stake of 90.45%. Previously, LumEnergia S.p.A. had been consolidated at equity;
- acquisition of 100% of the company Patavina Technologies S.r.l. by A2A Smart City S.p.A.;
- set up, in July 2017, of A2A Rinnovabili S.p.A., fully consolidated as of September 30, 2017. A2A Rinnovabili S.p.A, in September 2017, finalized the acquisition of 5 companies (special purpose vehicles) owning photovoltaic plants for a total of 17 MW of installed capacity.

(millions of euro)	09.30.2017	12.31.2016 Restated*	Change
CAPITAL EMPLOYED			
<u>Net Fixed Capital</u>	<u>5,655</u>	<u>6,136</u>	<u>(481)</u>
- Tangible assets	4,516	5,129	(613)
- Intangible assets	1,782	1,704	78
- Shareholdings and other non-current financial assets (**)	73	80	(7)
- Other non-current assets/liabilities (**)	(84)	(82)	(2)
- Deferred tax assets/liabilities	321	341	(20)
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(622)	(671)	49
- Employee benefits	(331)	(365)	34
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(161)</i>	<i>(168)</i>	
<u>Net Working Capital and Other current assets/liabilities</u>	<u>322</u>	<u>278</u>	<u>44</u>
Net Working Capital:	569	596	(27)
- Inventories	189	159	30
- Trade receivables	1,432	1,821	(389)
- Trade payables	(1,052)	(1,384)	332
Other current assets/liabilities	(247)	(318)	71
- Other current assets/liabilities (**)	(295)	(355)	60
- Current tax assets/tax liabilities	48	37	11
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(32)</i>	<i>(38)</i>	
Assets/liabilities held for sale (**)	217	1	216
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>215</i>	<i>-</i>	
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	6,194	6,415	(221)
SOURCES OF FUNDS			
<u>Shareholders' equity</u>	<u>2,942</u>	<u>3,279</u>	<u>(337)</u>
Total financial position beyond one year	3,622	3,395	227
Total financial position within one year	(370)	(259)	(111)
<u>Total Net financial position</u>	<u>3,252</u>	<u>3,136</u>	<u>116</u>
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>17</i>	<i>15</i>	
TOTAL SOURCES	6,194	6,415	(221)

(*) Mainly due to completion of LGH Group "Purchase Price Allocation"

(**) Net of balances included in the Net Financial Position

Also note that in the details reported below there is a section called “change in scope of consolidation” which indicates the aggregated effects of the change to the consolidation method for the previously listed transactions.

Net Fixed Assets

The “**Net fixed assets**” amounted to 5,655 million euros, down by 481 million euros compared to December 31, 2016 Restated.

The change corresponds to a reduction of 339 million euros following the differences in the consolidation perimeter, in addition to an overall decrease of 142 million euros.

The changes are detailed below:

- the Tangible Assets, net of the decrease linked to the consolidation perimeter for 427 million euros, show a negative adjustment of 186 million euros mainly corresponding to:
 - investments amounting to 161 million euros, essentially in the Networks and Heat Business Unit for 76 million euros, the Environment Business Unit for 54 million euros and the Generation and Trading Business Unit for 16 million euros. There were also investments of around 15 million euros divided between the Foreign Business Unit (EPCG), A2A Smart City and Corporate;
 - a reduction of 93 million euros following the valuation 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.;
 - a reduction of 257 million euros due to the depreciation and amortisation for the period;
- the Intangible Assets, net of the positive change in the consolidation perimeter for 28 million euros, show an increase of 50 million euros compared to December 31, 2016 attributable:
 - increase of 87 million euros for investments made in the period as better described in the section on “investments”;
 - overall increase of 17 million euros for other changes mainly due to the increase in the environmental certificates of the industrial portfolio (14 million euros);
 - a reduction of 52 million euros attributable to the depreciation and amortisation for the period;
- the Shareholdings and other non-current Financial Assets amounted to 73 million euros and, net of a negative change of 4 million euros linked to the change of the consolidation method for EPCG, recorded a decrease of 3 million euros;
- the Other Non-Current Assets/Liabilities did not record significant changes;
- the deferred tax assets/liabilities, net of a positive change of 35 million euros corresponding to the consolidation perimeter, recorded a balance of 321 million euros, down by 55 million euros referable to the net effect of the deferred tax liabilities and advance tax assets for IRES and IRAP on variations and provisions made exclusively for tax purposes;
- the risk funds, charges and liabilities for landfills, net of the changes to the consolidation perimeter for 18 million euros, recorded a reduction of 31 million euros.
the change recorded in the period was primarily due to: an increase in the decommissioning provisions of about 19 million euros following the effects of updating the appraisal for the Monfalcone power plant as well as the discount rates used to estimate the future dismantlement and restoration of the sites; utilization of about 30 million euros of the provision for legal and personnel actions after the conclusion of the litigation related to 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 20 million euros which refer for 10 million euros to the payment that occurred following

- the settlement of the dispute with Social Security Institutions and for another 10 million euros to the utilization of provisions relating to other disputes and landfill closure costs;
- the employee Benefits, net of a negative change of 12 million euros connected to the consolidation perimeter, recorded a decrease of around 22 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 569 million euros, down by 27 million euros compared to December 31, 2016. Comments are given on the main items below.

Trade Receivables

(millions of euro)	Value at 12/31/2016 Restated	Change in scope of consolidation	Changes of the period	Value at 09/30/2017
Trade receivables invoices issued	1,054	(259)	124	919
Trade receivables invoices to be issued	1,120	10	(457)	673
Bad debts provision	(353)	204	(11)	(160)
Total trade receivables	1,821	(45)	(344)	1,432

As of September 30, 2017 the “Trade receivables” amounted to 1,432 million euros (1,821 million euros at December 31, 2016), with a decrease, net of the change to the consolidation perimeter, of 344 million euros.

The “Bad debts provision” amounted to 160 million euros and shows a decrease, net of the extraordinary transactions, of 11 million euros compared to December 31, 2016.

The aging of the trade receivables is set out below:

(millions of euro)	12/31/2016	09/30/2017
Trade receivables of which:	1,821	1,432
Current	456	584
Past due of which:	598	335
<i>Past due up to 30 days</i>	94	56
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	72	79
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	45	36
<i>Past due over 365 days</i>	387	164
Invoices to be issued	1,120	673
Bad debts provision	(353)	(160)

Trade Payables

(millions of euro)	Value at 12/31/2016 Restated	Change in scope of consolidation	Changes of the period	Value at 09/30/2017
Advances	3	(1)	-	2
Payables to suppliers	1,381	(8)	(323)	1,050
Total trade payables	1,384	(9)	(323)	1,052

The “Trade payables” amounted to 1,052 million euros and recorded a decrease resulting from the change to the consolidation perimeter of 9 million euros and a negative change for the period of 323 million euros.

Inventories

(millions of euro)	Value at 12/31/2016 Restated	Change in scope of consolidation	Changes of the period	Value at 09/30/2017
- Materials	96	(20)	7	83
- Material obsolescence provision	(30)	5	(3)	(28)
- Fuel	77	(1)	42	118
- Others	9	-	(2)	7
Raw and ancillary materials and consumables	152	(16)	44	180
Third-party fuel	7	-	2	9
Total inventory	159	(16)	46	189

The “Inventories” amounted to 189 million euros (159 million euros at December 31, 2016), net of the relative obsolescence provision for 28 million euros (30 million euros at December 31, 2016).

The inventories showed the following overall positive variations for 30 million euros:

- reduction of 16 million euros due to the change in the consolidation perimeter;
- increase of 46 million euros mainly attributable to the increase in fuel inventories.

Reduction of the obsolescence provision for 5 million euros attributable to the consolidation method for the stake in EPCG, and partially offset by provisions for the period of 3 million euros.

The “**Other current assets/liabilities**” recorded a net decrease of 71 million euros mainly due to:

- a change in the consolidation area for 13 million euros;
- a reduction of 16 million euros of payables for excise duties;
- the reduction of 16 million euros of payables due to the “*Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali*”;
- the reduction of social security payables by around 15 million euros.

Below is the breakdown of working capital, including changes to other current assets/liabilities, by business unit:

(millions of euros)	09.30.2017	12.31.2016 Restated	DELTA
Generation and Trading	234	78	156
Commercial	206	322	(116)
Environment	68	41	27
Networks and Heat	(80)	(123)	43
Foreign	0	46	(46)
A2A Smart City	(8)	(10)	2
Corporate	(98)	(76)	(22)
Total	322	278	44

The consolidated “**Employed capital**” at September 30, 2017 came to 6,194 million euros and was covered by the Net Equity for 2,942 million euros and the Net Financial Debt for 3,252 million euros.

Shareholders’ equity

The changes in equity, net of the negative effects of the deconsolidation of the EPCG group for 419 million euros, was positive for 82 million euros.

The result for the period produced a positive effect of 226 million euros, offset by the distribution of the dividend for 153 million euros, the negative change in the minority interests for 2 million euros, as well as the valuations, in accordance with IAS 32 and 39, of the cash flow hedge derivatives.

Financial position

Net free cash flow	09.30.2017	09.30.2016
EBITDA	888	872
Changes <i>Net Working Capital</i>	(26)	(68)
Changes other assets/liabilities	(127)	(116)
Expenses for use of provisions, net taxes and net financial charges	(187)	(205)
FFO	548	483
Investments	(271)	(233)
Distributed dividends	(153)	(126)
Net free cash flow	124	124
Changes in consolidation perimeter	(240)	(469)
NFP variation	(116)	(345)

The Net Financial Position worsened by 116 million euros reaching 3,252 million euros with respect to the 3,136 million euros of December 31, 2016.

The negative change highlighted refers to the change in the consolidation method for EPCG and the posting of the financial debts of the companies acquired by A2A Rinnovabili S.p.A., respectively for 206 and 34 million euros; offset by a net positive cash flow generation of 124 million euros.

With reference to the net cash flow generation note that:

- the Net Working Capital, calculated as the algebraic sum of Trade Receivables, Trade Payables and Inventories net of the changes in the consolidation area, led to a worsening of the Net Financial Position for around 26 million euros due to the increase in gas and other fuel inventories for 46 million euros and the reduction in trade receivables and payables for 20 million euros, mainly due to seasonal dynamics.
It should be noted that the Group, in the first 9 months of 2017, on an occasional basis, made pro-soluto credit assignments. At September 30, 2017 the credits assigned by the Group outright and that have not yet expired amount to zero euros (43 million euros at December 31, 2016). Note that the Group does not have rotating factoring programmes in place;
- the Net Financial Position showed a worsening of around 127 million euros referred to the change in the Other assets/liabilities;
- the payment of the net financial charges, taxes and funds absorbed 187 million euros of cash while the investments in the period, as detailed below, absorbed resources of 271 million euros;
- the change in the consolidation perimeter led to a worsening of the Net Financial Position for 206 million euros relating to the IFRS 5 valuation of EPCG and for 34 million euros to the posting of the financial debts of the companies acquired in September 2017 by A2A Rinnovabili S.p.A..

The “**Net investments**”, amounting to 271 million euros, concerned the following Business Units:

(millions of euros)	09.30.2017	09.30.2016	DELTA
Generation and Trading	25	14	11
Commercial	6	3	3
Environment	63	63	0
Networks and Heat	153	130	23
Foreign	4	16	(12)
A2A Smart City	6	2	4
Corporate	14	5	9
Total	271	233	38

Generation and Trading Business Unit

In the period in question the investments amounted to around 25 million euros and concerned, for 8 million euros the acquisition of the SPVs (“special purpose vehicles”), which own 18 photovoltaic plants, by A2A Rinnovabili S.p.A., for 7 million euros extraordinary maintenance works at the hydroelectric plants in Mese, Calabria and Valtellina and for around 10 million euros operations at the Group's thermoelectric plants.

Commercial Business Unit

The Commercial Business Unit made investments of around 6 million euros in the first nine months of 2017. These investments concerned the acquisition of the majority of the share capital of the company LumEnergia S.p.A. for 2 million euros, and for the remaining 4 million euros developments and evolutionary maintenance operations on the Hardware and Software platforms to support the marketing and invoicing activities.

Environment Business Unit

The investments made by the Environment Business Unit amounted to 63 million euros in the nine months of the current year and mainly concerned development and maintenance works on the waste-to-energy plants, treatment plants and landfills, and the purchasing of waste collection vehicles and containers mainly following the award of tenders to serve new Municipalities.

Networks and Heat Business Unit

The investments made by the Networks and Heat Business Unit in the period in question amounted to 153 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 (48 million euros, of which 3 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 (54 million euros, of which 11 million euros relate to the LGH Group);

- in the integrated water cycle, work on the water transport and distribution network, as well as work on the sewer networks and purification plants, as well as the increased stake in the company Azienda Servizi Valtrompia S.p.A (22 million euros, of which 7 million euros relate to Azienda Servizi Valtrompia S.p.A);
- 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 (28 million euros, of which 8 million euros relate to the LGH group).

Foreign Business Unit

The Investments, amounting to around 4 million euros, refer to the operations carried out in the first half of the current year.

A2A Smart City

The Investments in the period, amounting to 6 million euros, mainly refer to work on the telecommunication networks.

Corporate

The Investments in the period, amounting to 14 million euros, mainly refer to work on the IT systems.

The “**Net Financial Position**” amounted to 3,252 million euros (3,136 million euros at December 31, 2016).

The gross debt amounted to 3,796 million euros, up by 1 million euros compared to December 31, 2016.

The liquidity and equivalents amounted to 514 million euros, up by 111 million euros.

The other net financial assets/liabilities showed a positive balance of 30 million euros with a net decrease of 226 million euros.

It should also be noted that the change in the consolidation perimeter led to a worsening of the net financial position for a total of 240 million euros: 206 million euros relate to the *IFRS 5* valuation of EPCG and 34 million euros relate to the M&A transactions made by A2A Rinnovabili S.p.A.

The fixed rate and hedged portion of the gross debt amounts to 81%. The duration is 4.9 years.

Outlook for operations

During the first 9 months of 2017 important results were achieved for each of the objectives set in the 2017-2021 Strategic Plan presented at the beginning of April 2017. In September 2017 an initial acquisition of 18 solar energy production plants was made (for a total of 17MW of installed capacity) – which was followed by another one in October, for a further 18MW. The Group is currently assessing further potential acquisitions in this sector.

As already mentioned, as of July 1, 2017, EPCG ceased being fully consolidated in order to be consolidated at equity.

The excellent results recorded in the first 9 months of 2017 and the extension of favourable conditions in the energy markets of reference – expected to continue also in the fourth quarter based on the current forward curves – allow to be optimistic about the financial results for the full year. In particular, it is considered reasonable to expect the Group's Gross Operating Margin to reach approximately 1,200 million euros, higher than stated in the previous guidance, mainly thanks to the excellent performance expected in the Generation and Trading Business Unit.

With reference to the Group's Net Financial Position, it should be noted that the result expected for the end of 2017 will be positively influenced by the generation of Free Cash flow expected from ordinary activities (around 100 million euros), though it will suffer from the effects, set to rise, deriving from the exclusion of the EPCG Group from the full consolidation perimeter - already highlighted in the previous guidance document (equal to a positive net financial position of 206 million euros at June 30, 2017) - and from the first consolidation of the net financial position of the acquired companies in the renewable energy sector (34 million euros at September 30, 2017), in addition to the transaction made in October (around 40 million euros) and those that will potentially be completed by December 31, 2017.

Accounting standards and change in the consolidation perimeter

As of January 1, 2017, new international accounting principles have not been approved by the European Union or supplements to specific paragraphs of the international accounting principles already adopted by the company in previous financial years.

Note that from January 1, 2017 amendments to IAS 12 “Income tax” and IAS 7 “Additional information in the financial statements on financial instruments”, issued by IASB in the financial year 2016, shall apply. None of the mentioned supplements had an effect on the economic and financial results of the company nor on the presentation methods at September 30, 2017.

Moreover, the following principles have been approved by the European Union, which will apply from 2018:

- IFRS 9 “Financial instruments”. The Group is carrying out an assessment of the impacts deriving from the adoption of this principle, nevertheless its application is not expected to have any significant effects on the recurring transactions.
- IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”. For the purposes of implementing this principle, the Group is planning to complete the analysis by the end of 2017 in time to present any quantitative and qualitative impacts in the annual financial statements at December 31, 2017.

For the change to the consolidation perimeter refer to the content of the “Balance sheet” section.

Alternative Performance Measures (APM)

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:

- the **Gross operating margin (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 **Gross operating margin from non-recurring items** is an alternative indicator of operating performance, calculated as the gross operating margin 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.

On the basis of the Issuer Regulations, amended by Consob, with Resolution no. 19770 of October 26th, 2016 effective as of January 2nd, 2017, article 82-ter (additional periodic financial information), the Board of Directors, in order to ensure continuity and regular information for the financial community, has decided to continue to publish the quarterly information on a voluntary basis, adopting the following disclosure policy effective as of financial year 2017 and until otherwise resolved.

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 accounting tables of the A2A Group, as at September 30, 2017, are attached.

For further information:

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

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

www.a2a.eu

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	09.30.2017	12.31.2016 Restated	09.30.2016 Restated
(millions of euro)			
ASSETS			
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>			
Tangible assets	4,516	5,129	5,351
Intangible assets	1,782	1,704	1,653
Shareholdings carried according to equity method	64	67	74
Other non-current financial assets	38	69	77
Deferred tax assets	321	341	264
Other non-current assets	8	12	19
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	6,729	7,322	7,438
<u>CURRENT ASSETS</u>			
Inventories	189	159	186
Trade receivables	1,432	1,821	1,720
Other current assets	339	389	418
Current financial assets	18	218	219
Current tax assets	68	70	72
Cash and cash equivalents	514	402	728
TOTAL CURRENT ASSETS	2,560	3,059	3,343
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	217	6	4
TOTAL ASSETS	9,506	10,387	10,785
EQUITY AND LIABILITIES			
<u>EQUITY</u>			
Share capital	1,629	1,629	1,629
(Treasury shares)	(54)	(54)	(54)
Reserves	1,009	919	917
Result of the year	-	232	-
Result of the period	226	-	323
Equity pertaining to the Group	2,810	2,726	2,815
Minority interests	132	553	549
Total equity	2,942	3,279	3,364
<u>LIABILITIES</u>			
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>			
Non-current financial liabilities	3,634	3,436	3,497
Employee benefits	331	365	366
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	622	671	663
Other non-current liabilities	109	109	116
Total non-current liabilities	4,696	4,581	4,642
<u>CURRENT LIABILITIES</u>			
Trade payables	1,052	1,384	1,243
Other current liabilities	634	744	722
Current financial liabilities	162	359	751
Tax liabilities	20	33	61
Total current liabilities	1,868	2,520	2,777
Total liabilities	6,564	7,101	7,419
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	7	2
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	9,506	10,387	10,785

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2017 09.30.2017	01.01.2016 09.30.2016 Restated	01.01.2016 12.31.2016 Restated
Revenues			
Revenues from the sale of goods and services	4,122	3,315	4,813
Other operating income	139	167	280
Total Revenues	4,261	3,482	5,093
Operating expenses			
Expenses for raw materials and services	2,665	1,980	2,968
Other operating expenses	211	166	253
Total Operating expenses	2,876	2,146	3,221
Labour costs	497	464	641
Gross operating income - EBITDA	888	872	1,231
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	393	348	758
Net operating income - EBIT	495	524	473
Result from non-recurring transactions	1	52	56
Financial balance			
Net financial charges	(122)	(96)	(154)
Affiliates	5	4	(3)
Result from disposal of other shareholdings (AFS)	-	-	-
Total financial balance	(117)	(92)	(157)
Result before taxes	379	484	372
Income taxes	153	145	120
Result after taxes from operating activities	226	339	252
Net result from discontinued operations	1	1	2
Net result	227	340	254
Minorities	(1)	(17)	(22)
Group result of the period/year	226	323	232
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	09.30.2017	09.30.2016 Restated	12.31.2016 Restated
Net result of the year (A)	-	-	254
Net result of the period (A)	227	340	-
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	9	(23)	(27)
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(3)	7	9
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	6	(16)	(18)
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(4)	26	31
Tax effect of other gains/(losses)	1	(6)	(8)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(3)	20	23
Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)	-	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	230	344	259
Total comprehensive result attributable to:			
Shareholders of the parent company	229	327	237
Minority interests	1	17	22

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	09.30.2017	12.31.2016 Restated	09.30.2016 Restated
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/YEAR	402	636	636
Change in EPCG consolidation method	(55)		
Edipower demerger in favour of Cellina Energy	-	(38)	(38)
Contribution of first consolidation of acquisitions of 2017	2		
Contribution of first consolidation of LGH and other acquisitions of 2016	-	86	83
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/YEAR	349	684	681
Operating activities			
Net Result (**)	227	196	288
Tangible assets depreciation	257	374	266
Intangible assets amortization	52	55	38
Fixed assets write-downs/disposals	99	252	7
Result from affiliates	(5)	4	(4)
Net taxes paid (a)	(104)	(168)	(93)
Gross change in assets and liabilities (b)	25	90	4
Total change of assets and liabilities (a+b) (*)	(79)	(78)	(89)
Cash flow from operating activities	551	803	506
Investment activities			
Investments in tangible assets	(161)	(259)	(139)
Investments in intangible assets and goodwill	(87)	(128)	(73)
Investments in shareholdings and securities (*)	(23)	(123)	(111)
Disposal of fixed assets and shareholdings	-	6	4
Dividends received	-	1	1
Purchase/disposal of own shares	-	-	-
Cash flow from investment activities	(271)	(503)	(318)
FREE CASH FLOW	280	300	188
Financing activities			
Change in financial assets (*)	(2)	37	20
Change in financial liabilities (*)	103	(355)	26
Net financial interests paid	(62)	(133)	(56)
Dividends paid by the parent company	(153)	(126)	(126)
Dividends paid by the subsidiaries	(1)	(5)	(5)
Cash flow from financing activities	(115)	(582)	(141)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	165	(282)	47
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD/YEAR	514	402	728

(*) 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 in the first nine months of 2016</i>								
2015 result allocation				73	(73)			
Purchase of own shares		7				7		7
Distribution of dividends				(126)		(126)	(5)	(131)
IAS 19 reserves (*)				(16)		(16)		(16)
IAS 32 and 39 reserves (*)			20			20		20
Other changes				(39)		(39)	(72)	(111)
Group and minorities result of the period					323	323	17	340
Net equity at September 30, 2016	1,629	(54)	(5)	922	323	2,815	553	3,368
Purchase Price Allocation LGH effect							(4)	(4)
Net equity at September 30, 2016 Restated	1,629	(54)	(5)	922	323	2,815	549	3,364
<i>Changes in the fourth quarter of 2016</i>								
IAS 19 reserves (*)				(1)		(1)		(1)
IAS 32 and 39 reserves (*)			3			3		3
Other changes				(1)		(1)	3	2
Group and minorities result of the period					(99)	(99)	(2)	(101)
Net equity at December 31, 2016	1,629	(54)	(2)	920	224	2,717	550	3,267
Purchase Price Allocation LGH effect				1	8	9	3	12
Net equity at December 31, 2016 Restated	1,629	(54)	(2)	921	232	2,726	553	3,279
<i>Changes in the first nine months 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 (*)			(3)			(3)		(3)
Change in EPCG consolidation method							(419)	(419)
Other changes				8		8	(2)	6
Group and minorities result of the period					226	226	1	227
Net equity at September 30, 2017	1,629	(54)	(5)	1,014	226	2,810	132	2,942

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