

COMUNICATO STAMPA – 15 Maggio 2019

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2019

Margine Operativo Lordo a 328 milioni di euro, in riduzione rispetto al primo trimestre 2018 per il venir meno del contributo dei certificati verdi e per gli anomali andamenti climatici

Utile Netto di Gruppo a 104 milioni di euro (173 milioni di euro al 31 marzo 2018)

Investimenti per 109 milioni di euro, in crescita del 43% rispetto al primo trimestre 2018

Generazione di cassa per 24 milioni di euro, nonostante i forti investimenti: a parità di perimetro la PFN si riduce a 2.998 milioni di euro. Includendo gli effetti contabili derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 la PFN si attesta a 3.110 milioni di euro

Milano, 15 maggio 2019 - 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 31 marzo 2019.

Il primo trimestre dell'anno si è chiuso con risultati economico-finanziari complessivamente in contrazione determinati esclusivamente dalla *Business Unit* Generazione e Trading a cui si sono contrapposti ottimi risultati in tutte le rimanenti *Business Units* del Gruppo ed il contributo derivante dal consolidamento del gruppo ACSM-AGAM.

Lo scenario del primo trimestre 2019 è stato caratterizzato da quotazioni dell'energia elettrica e del gas migliori rispetto al corrispondente periodo del 2018: il PUN Base Load nel primo trimestre ha

evidenziato un aumento del 9,4% attestandosi a 59,4 €/MWh, contro i 54,3 €/MWh del primo trimestre 2018; la quotazione del gas al PSV ha registrato - in controtendenza rispetto alle caratteristiche dinamiche stagionali - un trend in calo dopo il picco di prezzo registrato lo scorso settembre, ed il prezzo medio per il primo trimestre 2019 è stato pari a 20,8 €/MWh, in diminuzione del 5% rispetto al primo trimestre 2018.

In controtendenza il costo della CO₂, incrementatosi da 9,8 €/Tonn del primo trimestre 2018 a 22,2 €/Tonn del corrispondente periodo del 2019.

I risultati di seguito riportati recepiscono gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore dal 1° gennaio 2019.

Il principio si applica a tutti i contratti che hanno per oggetto il diritto ad utilizzare un bene per un certo periodo di tempo in cambio di un determinato corrispettivo. L'IFRS 16 configura, per i locatari, un unico modello di contabilizzazione per tutti i *leasing* (con precisi casi di esclusione ed esenzione), eliminando la distinzione, a livello di trattamento contabile, tra *leasing* operativo e finanziario.

Risultati consolidati al 31 marzo 2019

<i>milioni di euro</i>	3 mesi 2019	3 mesi 2018	Δ	Δ%
Ricavi	2.110	1.812	+298	+16,4%
Margine Operativo Lordo	328	408	-80	-19,6%
Risultato Operativo Netto	197	287	-90	-31,4%
Risultato Netto	104	173	-69	-39,9%

Nel primo trimestre del 2019, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 2.110 milioni di euro, in aumento di 298 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (+16%).

L'aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile ai ricavi da vendita di energia elettrica, a seguito delle maggiori vendite su mercato libero, in particolare grandi clienti, ai ricavi da vendita gas grazie ai maggiori volumi venduti sul mercato libero e intermediati sul mercato all'ingrosso, all'incremento dei prezzi unitari sia elettricità sia gas, parzialmente compensati dai minori ricavi relativi ai certificati verdi. Il gruppo ACSM-AGAM, consolidato integralmente a partire da luglio 2018, ha contribuito per 141 milioni di euro ai ricavi del Gruppo del primo trimestre dell'anno.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 328 milioni di euro, in calo di 80 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Il contributo derivante dal consolidamento del gruppo ACSM-AGAM a partire dal primo luglio 2018 è stato pari a 24 milioni di euro (5 milioni di euro il contributo dell'ex-gruppo Aspem consolidato nel primo trimestre del 2018).

Al netto delle partite non ricorrenti (5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2019; 6 milioni di euro nello stesso periodo del 2018), il Margine Operativo Lordo ordinario è diminuito di 79 milioni di euro (-20%).

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 197 milioni di euro risulta in calo di 90 milioni di euro rispetto ai

primi tre mesi del 2018 (287 milioni di euro), corrispondente alla diminuzione del Margine Operativo Lordo come sopra descritto e all'incremento degli ammortamenti relativi principalmente al gruppo ACSM-AGAM e agli *asset* acquisiti nel corso del 2018.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei primi tre mesi del 2019 - per le ragioni sopra menzionate - risulta pari a 104 milioni di euro, in flessione rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del 2018 (173 milioni di euro).

La **Posizione Finanziaria Netta di Consolidato** al 31 marzo 2019 risulta pari a 3.110 milioni di euro (3.022 milioni di euro a fine 2018).

Nel corso del periodo la generazione di cassa è risultata positiva e pari a 24 milioni di euro, dopo investimenti per 109 milioni di euro. Tale generazione di cassa ha solo parzialmente compensato gli effetti relativi all'applicazione del principio contabile IFRS 16 (+109 milioni di euro) e alla variazione di perimetro (+3 milioni di euro).

Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2019	31.03.2018	Delta	Delta %
Generazione e <i>Trading</i>	57	171	-114	-66,7%
Mercato	60	41	19	46,3%
Ambiente	78	72	6	8,3%
Reti e Calore	136	126	10	7,9%
A2A Smart City	2	2	0	0,0%
Estero	0	0	0	n.s.
Altri Servizi e Corporate	-5	-4	-1	-25,0%
Totale	328	408	(80)	-19,6%

Business Unit Generazione e Trading

Nel corso del primo trimestre del 2019, la *Business Unit Generazione e Trading* ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso una produzione degli impianti di proprietà pari a circa 4,4 TWh (4,6 TWh al 31 marzo 2018).

La produzione termoelettrica si è attestata a 3,5 TWh (3,8 TWh nel primo trimestre del 2018): la riduzione rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile alle minori produzioni consuntivate dall'impianto di San Filippo del Mela a seguito delle minori chiamate da parte di Terna. La produzione idroelettrica, pari a 0,8 TWh, risulta in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-1,4%): le minori produzioni degli impianti della zona Nord sono state quasi totalmente compensate dalle maggiori produzioni dei bacini della Calabria. Risultano infine in incremento le produzioni da fonte fotovoltaica, grazie alle acquisizioni delle società operanti nel settore effettuate alla fine dello scorso anno che hanno portato il Gruppo a detenere circa 100 megawatt di capacità solare installata.

I ricavi si sono attestati a 1.311 milioni di euro, in aumento di 193 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è stato prevalentemente determinato dai maggiori volumi venduti di elettricità e di gas e dall'aumento dei prezzi, in parte compensati dai minori ricavi relativi ai certificati verdi.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* è risultato pari a 57 milioni di euro, in riduzione di 114 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Il confronto con il primo trimestre del 2018 è fortemente penalizzato dai risultati eccezionali conseguiti nell'anno precedente a seguito:

- della vendita di tutta la posizione lunga di certificati verdi prodotti pari a 63 milioni di euro, determinando nei primi tre mesi del 2019 - unitamente alla riduzione dei ricavi da *feed-in tariff* - un minor contributo dei mercati ambientali pari a 72 milioni di euro;
- delle opportunità sul mercato dei servizi ancillari ("MSD"), legate alle richieste di Terna soprattutto nel Sud-Italia (riduzione, nel 2019, di 57 milioni di Euro).

La *Business Unit* è riuscita comunque a contenere la contrazione grazie ai migliori margini conseguiti sui mercati spot e al maggior apporto del settore fotovoltaico a seguito delle acquisizioni di società effettuate nel precedente esercizio.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Generazione si sono attestati a circa 8 milioni di euro (3 milioni di euro nel primo trimestre 2018).

***Business Unit* Mercato**

Nel primo trimestre dell'esercizio in esame, la *Business Unit* Mercato ha registrato 3,3 TWh di vendite di energia elettrica, in crescita del 25,5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e 988 Mmc di vendite gas (+38,2% rispetto al primo trimestre 2018). Il gruppo ACSM-AGAM ha contribuito per 65 GWh all'aumento delle vendite elettricità e per 203 Mmc all'incremento delle vendite gas.

L'incremento sia nel settore elettrico sia nel settore gas è riconducibile prevalentemente alle maggiori quantità vendute verso i grandi clienti del mercato libero, in parte compensate dalle minori vendite verso i clienti serviti in regime di tutela.

I ricavi si sono attestati a 869 milioni di euro (602 milioni di euro al 31 marzo 2018), in crescita del 44%, a seguito sia delle maggiori quantità vendute sia dei maggiori prezzi unitari. Il primo trimestre dell'anno, inoltre, ha comportato un incremento dei ricavi per 114 milioni di euro a seguito del consolidamento del gruppo ACSM-AGAM.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Mercato si è attestato a 60 milioni di euro (41 milioni di euro al 31 marzo 2018).

L'aumento di 19 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2018 è riconducibile in parte alla variazione di perimetro (consolidamento del gruppo ACSM-AGAM e contestuale uscita del gruppo Aspem) per 12 milioni di euro ed in parte all'eccellente performance della *Business Unit*.

Nel trimestre in esame, infatti, i margini di contribuzione dei segmenti elettricità e gas sono risultati in significativa crescita (10 milioni di euro), grazie all'aumento del numero di clienti a mercato libero (+49 mila rispetto alla fine del 2018), ai maggiori margini unitari e ai maggiori volumi di vendita ai grandi clienti che hanno compensato una contrazione dei consumi unitari legata alle temperature più miti dell'anno in corso.

Tale crescita sostenuta è stata solo in parte ridimensionata dai maggiori costi del settore *energy retail*, prevalentemente di *marketing* e comunicazione esterna a supporto delle attività di acquisizione dei nuovi clienti, e del comparto *New Energy Solutions*, legati allo sviluppo della società operante nel settore.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Mercato si sono attestati a circa 6 milioni di euro (2 milioni nel primo trimestre 2018).

***Business Unit* Ambiente**

Nel primo trimestre del 2019 sia le quantità di rifiuti raccolti (0,4 milioni di tonnellate), sia le quantità di rifiuti smaltiti (0,9 milioni di tonnellate) risultano in aumento, rispettivamente del +2,3% e del +0,8%, rispetto ai primi tre mesi del 2018.

Le quantità di energia elettrica venduta hanno registrato un aumento di circa il 6% grazie alle maggiori produzioni dei termovalorizzatori di Brescia e Parona.

Nel corso del primo trimestre dell'anno la *Business Unit* Ambiente ha registrato ricavi per 270 milioni di euro (257 milioni di euro al 31 marzo 2018), in incremento di 13 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Il consolidamento del nuovo gruppo ACSM-AGAM ha contribuito per 7 milioni di euro ai ricavi della BU.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Ambiente è risultato pari a 78 milioni di euro (72 milioni di euro al 31 marzo 2018), di cui +2 milioni di euro relativi al gruppo ACSM-AGAM.

L'incremento di marginalità è stato sostanzialmente determinato dalla positiva dinamica dei prezzi di conferimento dei rifiuti assimilabili agli urbani, dai prezzi di cessione dell'energia elettrica prodotta dai termovalorizzatori e dai maggiori ricavi da conferimenti presso la discarica di lotti inertizzati di Corteolona. Tali effetti hanno parzialmente compensato i maggiori costi di smaltimento e i minori ricavi derivanti dai conferimenti in alcune discariche ormai in esaurimento (Barengo e Comacchio).

Gli Investimenti del periodo si sono attestati a 21 milioni di euro, di cui 1 milione relativo al gruppo ACSM-AGAM (18 milioni di euro al 31 marzo 2018).

***Business Unit* Reti e Calore**

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 3,0 TWh, sostanzialmente in linea (-0,6%) rispetto al primo trimestre 2018. Le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.286 Mmc, in crescita del 9,4% (1.176 Mmc al 31 marzo 2018) e l'acqua distribuita è risultata pari a 19 Mmc, in aumento di 3,0 Mmc rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; entrambi gli incrementi sono riconducibili al consolidamento del gruppo ACSM-AGAM. Le vendite di calore della *Business Unit* si sono attestate a 1,3 TWh, registrando una diminuzione, nonostante l'apporto del gruppo ACSM-AGAM, del 4% rispetto al primo trimestre del 2018, per effetto delle temperature più miti dell'esercizio in corso rispetto a quelle registrate nell'anno precedente.

I ricavi del periodo della *Business Unit* Reti e Calore si sono attestati a 320 milioni di euro (284 milioni di euro al 31 marzo 2018). L'aumento di 36 milioni di euro è prevalentemente riconducibile al consolidamento di ACSM-AGAM, pari a 32 milioni di euro.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 136 milioni di euro (126 milioni di euro al 31 marzo 2018). Il consolidamento di ACSM-AGAM ha contribuito nel trimestre ad una crescita della marginalità pari a circa 7 milioni di euro (10 milioni di euro nel primo trimestre 2019; 3 milioni di euro nel primo trimestre del 2018 attraverso il gruppo Aspem).

La variazione della marginalità della *Business Unit* è riconducibile in parte alla variazione di perimetro sopra menzionata, in parte alla crescita organica del *business*. A contribuire positivamente soprattutto il comparto teleriscaldamento: l'aumento dei margini unitari ha più che compensato la diminuzione delle vendite legata alle temperature miti, i maggiori oneri ambientali (CO₂) e i mancati ricavi relativi ai certificati verdi di Canavese.

Hanno inoltre contribuito positivamente l'aumento dei ricavi ammessi per la distribuzione gas, i maggiori ricavi per contributi di allacciamento della distribuzione elettricità e l'aumento dei ricavi del settore idrico grazie all'incremento delle tariffe deliberate dall'Autorità di regolazione.

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 66 milioni di euro, di cui 5 milioni di euro relativi al gruppo ACSM-AGAM (48 milioni di euro al 31 marzo 2018).

A2A Smart City

Nel primo trimestre 2019 A2A *Smart City* evidenzia ricavi per 12 milioni di euro (11 milioni al 31 marzo 2018) e un Margine Operativo Lordo pari a 2 milioni di euro, in linea con l'anno precedente.

Gli Investimenti nel periodo in esame sono risultati pari a 3 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 marzo 2018).

Business Unit Estero

La Business Unit Estero comprende le attività svolte dal Gruppo relativamente alla selezione di opportunità di mercato all'estero mirate alla fornitura di know how e tecnologie di core business A2A.

I ricavi della *Business Unit* Estero del primo trimestre 2019 risultano pari a 1 milione di euro e sono relativi alla realizzazione di impianti di trattamento rifiuti ad alta tecnologia.

Il Margine operativo lordo risulta nullo al 31 marzo 2019, in linea con l'anno precedente.

Situazione patrimoniale

Il confronto dei dati della Situazione patrimoniale al 31 marzo 2019 con quelli al 31 dicembre 2018 risulta omogeneo ed a parità di perimetro, ad eccezione dell'acquisizione di una società proprietaria di un impianto fotovoltaico, portata a termine da A2A Rinnovabili S.p.A.

(milioni di euro)	31.03.2019	31.12.2018
CAPITALE INVESTITO		
<u>Capitale immobilizzato netto</u>	<u>6.272</u>	<u>6.131</u>
- Immobilizzazioni materiali	4.703	4.620
- Immobilizzazioni immateriali	2.344	2.302
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	24	23
- Altre attività/passività non correnti (*)	(125)	(122)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	274	264
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(637)	(642)
- Benefici a dipendenti	(311)	(314)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(109)</i>	<i>(101)</i>
<u>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</u>	<u>342</u>	<u>302</u>
Capitale Circolante Netto:	875	555
- Rimanenze	119	187
- Crediti commerciali	2.077	1.781
- Debiti commerciali	(1.321)	(1.413)
Altre attività/passività correnti:	(533)	(253)
- Altre attività/passività correnti (*)	(491)	(268)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(42)	15
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(41)</i>	<i>(25)</i>
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	110	112
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>109</i>	<i>109</i>
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.724	6.545
FONTI DI COPERTURA		
Patrimonio netto	3.614	3.523
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.058	2.968
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	52	54
Totale Posizione Finanziaria Netta	3.110	3.022
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>18</i>	<i>19</i>
TOTALE FONTI	6.724	6.545

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.272 milioni di euro, in aumento di 141 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Le variazioni sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in aumento, al netto dell’apporto delle operazioni straordinarie pari a 2 milioni di euro, pari a 81 milioni di euro principalmente corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 62 milioni di euro, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 27 milioni di euro, nella *Business Unit* Ambiente per 20 milioni di euro e nella *Business Unit* Generazione e *Trading* per 8 milioni di euro. Si segnalano inoltre investimenti pari a circa 7 milioni di euro suddivisi tra *Business Unit* Mercato, A2A Smart City e Corporate;
 - incremento netto di 113 milioni di euro per altre variazioni dovute principalmente all’applicazione del principio contabile IFRS 16;
 - diminuzione di 1 milione di euro per smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
 - riduzione di 93 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi “Beni acquistati in *leasing* finanziario” per complessivi 52 milioni di euro, iscritti con la metodologia prevista dall’ IFRS 16 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 31 marzo 2019 risulta pari a 50 milioni di euro;

- le Immobilizzazioni Immateriali, mostrano una variazione in aumento di 42 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 attribuibile a:
 - incremento di 47 milioni di euro per investimenti effettuati nel periodo, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 39 milioni di euro, nella *Business Unit* Mercato per 5 milioni di euro e nelle *Business Unit* Ambiente, Altri servizi e *Corporate* e Generazione per complessivi 3 milioni di euro;
 - incremento netto di 24 milioni di euro dovuto principalmente ai certificati ambientali del portafoglio industriale;
 - riduzione di 29 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.
- le Partecipazioni e le altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 24 milioni di euro, in aumento di 1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2018;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento netto pari a 3 milioni di euro derivante principalmente dall’aumento degli altri debiti non correnti inerenti l’acquisizione di una società di progetto portata a termine da A2A Rinnovabili nel corso del primo trimestre 2019;
- le Attività/Passività per imposte anticipate/differite, presentano un saldo pari a 274 milioni di euro corrispondente ad una variazione in aumento per 10 milioni di euro riferibile principalmente ad imposte anticipate IRES ed IRAP iscritte in seguito alla variazione delle valutazioni dei derivati *cash flow hedge*;
- I Fondi rischi, oneri e passività per discariche registrano una variazione in diminuzione per 5 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad utilizzi di periodo per 8 milioni di euro principalmente relativi alla conclusione di alcuni contenziosi legali per 4 milioni di euro, al sostenimento di costi *decommissioning* e discariche per 3 milioni di euro e ulteriori utilizzi

per 1 milione di euro. Si evidenziano, inoltre, accantonamenti netti di periodo per 3 milioni di euro, principalmente connessi a canoni derivazione d'acqua pubblica.

- i Beneficiari dipendenti, presentano una variazione in diminuzione per 3 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle erogazioni dei primi tre mesi del 2019.

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 875 milioni di euro. La variazione risulta in aumento di 320 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Le poste principali sono di seguito commentate:

Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2018	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2019
Crediti commerciali fatture emesse	1.030	218	1.248
Crediti commerciali fatture da emettere	914	81	995
Fondo rischi su crediti	(163)	(3)	(166)
Totale crediti commerciali	1.781	296	2.077

Al 31 marzo 2019 i “Crediti commerciali” risultano pari a 2.077 milioni di euro (1.781 milioni di euro al 31 dicembre 2018), con un incremento pari a 296 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 166 milioni di euro e presenta un incremento netto pari a 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, dovuto essenzialmente ad accantonamenti di periodo per 6 milioni di euro ed utilizzi per 3 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

(milioni di euro)	31/03/2019	31/12/2018
Crediti commerciali di cui:	2.077	1.781
Correnti	854	728
Scaduti di cui:	350	302
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	<i>100</i>	<i>75</i>
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	<i>66</i>	<i>57</i>
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	<i>40</i>	<i>29</i>
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	<i>144</i>	<i>141</i>
Fatture da emettere	1.039	914
Fondo rischi su crediti	(166)	(163)

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2018	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2019
Acconti	3	0	3
Debiti verso fornitori	1.410	(92)	1.318
Totale debiti commerciali	1.413	(92)	1.321

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.321 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione per 92 milioni di euro.

Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2018	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2019
- Materiali	69	0	69
- Fondo obsolescenza materiali	(17)	0	(17)
- Combustibili	129	(77)	52
- Altre	2	(1)	1
Materie prime, sussidiarie e di consumo	183	(78)	105
Combustibili presso terzi	4	10	14
Totale rimanenze	187	(68)	119

Le “Rimanenze” sono pari a 119 milioni di euro (187 milioni di euro al 31 dicembre 2018), al netto del relativo fondo obsolescenza per 17 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2018.

La variazione in diminuzione è riconducibile principalmente al decremento delle rimanenze di gas per 67 milioni di euro.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 280 milioni di euro dovuto principalmente a:

- aumento netto dei debiti per imposte per 57 milioni di euro;
- aumento di 93 milioni di euro dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali;
- aumento del debito verso l’erario per IVA e accise per 120 milioni di euro;
- aumento delle passività per strumenti derivati per 7 milioni di euro;
- aumento dei risconti attivi per 19 milioni di euro, principalmente dovuti al pagamento di alcuni canoni avvenuto nel primo trimestre del 2019;
- riduzione degli anticipi a fornitori per acquisto combustibili per 11 milioni di euro;
- altre variazioni in aumento nelle passività correnti per 11 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)	31.03.2019	31.12.2018	DELTA
Generazione	82	37	45
Mercato	504	434	70
Ambiente	14	-23	37
Reti e Calore	-79	-62	-17
Estero	2	3	-1
A2A Smart City	-12	-7	-5
Corporate	-169	-80	-89
TOTALE	342	302	40

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2019 ammonta a 6.724 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.614 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.110 milioni di euro.

Patrimonio netto

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 3.614 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 91 milioni di euro.

Alla variazione positiva hanno contribuito:

- il risultato dell’esercizio per 114 milioni di euro (104 milioni di euro di competenza del Gruppo e 10 milioni di euro di competenza delle minoranze);
- le valutazioni negative dei derivati *Cash flow hedge* ai sensi dell’IFRS 9, per complessivi 19 milioni di euro;
- altre variazioni in diminuzione per 4 milioni di euro.

Situazione finanziaria

Net free cash flow	31.03.2019	31.03.2018
EBITDA	328	408
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(320)	(317)
Variazione Altre attività/passività	179	130
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(54)	(54)
FFO	133	167
Investimenti	(109)	(76)
Net free cash flow	24	91
Variazioni nel perimetro di consolidamento	(3)	(41)
Applicazione IFRS 16	(109)	
Variazione Posizione finanziaria netta	(88)	50

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2019 è pari a 3.110 milioni di euro (3.022 milioni di euro al 31 Dicembre 2018). Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è stata positiva e pari a 24 milioni di euro compensati dagli effetti della variazione di perimetro per 3 milioni di euro e dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per 109 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, ha comportato un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta per circa 320 milioni di euro dovuto all'incremento dei crediti commerciali per 296 milioni di euro, al decremento dei debiti commerciali per 92 milioni di euro, al decremento delle rimanenze di gas e altri combustibili per 68 milioni di euro. Le variazioni sopra riportate sono riconducibili principalmente ad effetto stagionalità.

Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto. Al 31 marzo 2019 i crediti, non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e stornati dall'attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IFRS 9, ammontavano complessivamente ad euro zero (2 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di factoring rotativo.

- il pagamento di oneri finanziari netti e fondi ha assorbito cassa per 54 milioni di euro, gli investimenti del periodo, come di seguito dettagliati, hanno assorbito risorse per 109 milioni di euro;

- la variazione nel perimetro di consolidamento ha apportato un peggioramento nella Posizione Finanziaria Netta per 3 milioni di euro mentre l'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha apportato una variazione in diminuzione per 109 milioni di euro.

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 109 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	31.03.2019	31.03.2018	Delta
Generazione	8	3	5
Mercato	6	2	4
Ambiente	21	18	3
Reti e Calore	66	48	18
A2A Smart City	3	2	1
Altri Servizi e Corporate	5	3	2
Totale	109	76	33

***Business Unit* Generazione**

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 8 milioni di euro e hanno riguardato per circa 4 milioni di euro interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici e per oltre 3 milioni di euro interventi presso gli impianti termoelettrici del Gruppo.

***Business Unit* Mercato**

La *Business Unit* Mercato ha realizzato nei primi tre mesi del 2019 investimenti per circa 6 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato per 5 milioni di euro interventi di manutenzione evolutiva sulle piattaforme *Hardware* e *Software* a supporto delle attività di *marketing* e di fatturazione e per la restante parte interventi relativi al comparto illuminazione pubblica per la sostituzione degli apparati luminosi con impianti *led* nei Comuni gestiti e per nuovi progetti.

***Business Unit* Ambiente**

Gli investimenti della *Business Unit* Ambiente nel primo trimestre 2019 si sono attestati a 21 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione, degli impianti di trattamento e discariche e l'acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta.

***Business Unit* Reti e Calore**

Gli investimenti nel periodo in esame della *Business Unit* Reti e Calore sono risultati pari a 66 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 (18 milioni di euro).

- 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 (24 milioni di euro);
- nel comparto ciclo idrico integrato, interventi sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione (15 milioni di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e reti (9 milioni di euro).

A2A Smart City

Gli Investimenti del periodo, pari a 3 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sulle reti di telecomunicazione.

Corporate

Gli Investimenti del periodo, pari a 5 milioni di euro, si riferiscono ad interventi sui fabbricati e sui sistemi informativi.

La **Posizione Finanziaria Netta** si attesta a 3.110 milioni di euro (3.022 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

L'indebitamento lordo è pari a 3.741 milioni di euro, in diminuzione di 46 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, al netto dell'effetto derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 che risulta pari a 109 milioni di euro.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 604 milioni di euro in diminuzione di 20 milioni di euro.

Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 27 milioni di euro con un decremento netto pari a 5 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che la variazione nel perimetro di consolidamento ha comportato un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta per complessivi 3 milioni di euro, come meglio descritto al paragrafo "Situazione finanziaria".

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari al 79%. La *duration* è pari a 4,5 anni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come riportato nella Relazione sulla Gestione relativa all'esercizio 2018, le attese del Management circa le performance economico-finanziarie del 2019 sono buone nonostante il venir meno del contributo dei certificati verdi (oltre 100 milioni di euro di contributo al risultato operativo lordo del 2018): il Margine Operativo Lordo è atteso tra 1.155 e 1.185 milioni di euro (inclusi 25 milioni di euro di partite positive di reddito non ricorrenti); la redditività netta è attesa tra 300 e 330 milioni di euro. La forte generazione di cassa operativa sarà utilizzata per finanziare investimenti record (previsti circa 700 milioni di euro) che, unitamente alla distribuzione di maggiori dividendi, determineranno un assorbimento netto di cassa di circa 200 milioni di euro.

Principi contabili e variazione del perimetro di consolidamento

A decorrere dal 1° gennaio 2019 risultano applicabili al Gruppo i seguenti principi contabili:

- IFRS 16: “Leases”

Risultano, inoltre, applicabili nel 2019 le seguenti principali integrazioni a principi contabili internazionali già adottati dal Gruppo:

- IFRS 9: “Pagamenti anticipati con compensazione negativa”. L’integrazione, applicabile dal 1 gennaio 2019, consente di valutare al costo ammortizzato anziché diretta imputazione a conto economico (*FVTPL*), il differenziale negativo/positivo che si crea a seguito dell’estinzione anticipata di una attività/passività finanziaria;
- IAS 19 “Benefici ai dipendenti”: L’emendamento tratta della contabilizzazione delle spese pensionistiche in caso di modifiche ai piani a benefici definiti. Nello specifico la modifica introduce il calcolo del “*service cost*” utilizzando le assunzioni di base aggiornate posteriormente alla eventuale modifica effettuata al piano;
- IFRIC 23 “Trattamento delle incertezze di natura fiscale”: emesso il 7 giugno 2017, l’interpretazione mira a definire un metodo per affrontare le incertezze di natura fiscale. La società, nell’iscrivere le imposte di competenza nel bilancio, deve porsi il quesito se il trattamento fiscale che sta operando sarà accettato dall’autorità fiscale; in caso di assunzione negativa l’ammontare delle imposte imputate a bilancio differirà da quello indicato in dichiarazione fiscale in quanto rifletterà l’incertezza oggetto di analisi.
- IAS 28 “Partecipazioni in società collegate e Joint Venture”: l’integrazione chiarisce che l’entità che non applica il metodo del patrimonio netto agli strumenti finanziari in società collegate o *joint venture*, applicherà l’IFRS 9 alle interessenze a lungo termine senza tener conto di eventuali rettifiche al valore contabile delle stesse.

Le integrazioni ai principi sopra indicati, introdotte ed applicabili a partire dal presente esercizio non hanno prodotto effetti sui risultati economici e patrimoniali del Gruppo.

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);
- la **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** 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 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 31 marzo 2019.

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	31.03.2019	31.12.2018
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	4.703	4.620
Immobilizzazioni immateriali	2.344	2.302
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	18	16
Altre attività finanziarie non correnti	26	29
Attività per imposte anticipate	274	264
Altre attività non correnti	22	20
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.387	7.251
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	119	187
Crediti commerciali	2.077	1.781
Altre attività correnti	391	313
Attività finanziarie correnti	11	16
Attività per imposte correnti	49	49
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	604	624
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.251	2.970
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	110	112
TOTALE ATTIVO	10.748	10.333
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)
Riserve	1.538	1.216
Risultato d'esercizio	-	344
Risultato del periodo	104	-
Patrimonio netto di Gruppo	3.217	3.135
Interessi di minoranze	397	388
Totale Patrimonio netto	3.614	3.523
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.074	2.984
Benefici a dipendenti	311	314
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	637	642
Altre passività non correnti	151	148
Totale passività non correnti	4.173	4.088
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	1.321	1.413
Altre passività correnti	882	581
Passività finanziarie correnti	667	694
Debiti per imposte	91	34
Totale passività correnti	2.961	2.722
Totale passività	7.134	6.810
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.748	10.333

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	2.063	1.759
Altri ricavi operativi	47	53
Totale Ricavi	2.110	1.812
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	1.546	1.183
Altri costi operativi	59	56
Totale Costi operativi	1.605	1.239
Costi per il personale	177	165
Margine Operativo Lordo	328	408
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	131	121
Risultato operativo netto	197	287
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	-
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	3	4
Oneri finanziari	27	34
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	-	1
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-	-
Totale Gestione finanziaria	(24)	(29)
Risultato al lordo delle imposte	173	258
Oneri per imposte sui redditi	59	83
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	114	175
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	2
Risultato netto	114	177
Risultato di pertinenza di Terzi	(10)	(4)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	104	173
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2019	31.03.2018
Risultato d'esercizio (A)	-	-
Risultato del periodo (A)	114	177
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	-	-
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	-	-
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(27)	8
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	8	(3)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(19)	5
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)	95	182
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	85	178
Interessenze di pertinenza di terzi	(10)	(4)

Con esclusione degli effetti attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto, gli altri effetti sopra esposti verranno rigirati a Conto economico negli esercizi successivi.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2019	31.12.2018
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	624	691
Apporto primo consolidamento acquisizioni 2019/2018	1	26
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	625	717
Attività operativa		
Risultato netto (**)	114	348
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	93	372
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	29	91
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	1	167
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	-	(4)
Svalutazioni di attività destinate alla vendita	-	-
Interessi netti di competenza dell'esercizio	24	116
Interessi netti pagati	(46)	(114)
<i>Imposte nette pagate (a)</i>	-	(102)
<i>Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)</i>	(100)	149
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(100)	47
Flussi finanziari netti da attività operativa	115	1.023
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(62)	(305)
Investimenti in immobilizzazioni materiali e avviamento	(47)	(195)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(3)	(25)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	13
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	-	2
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(112)	(510)
FREE CASH FLOW	3	513
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
<i>Nuovi finanziamenti</i>	-	-
<i>Incasso rimborso finanziamenti</i>	6	5
<i>Altre variazioni monetarie</i>	-	11
Totale variazioni monetarie	6	16
Variazioni non monetarie:		
<i>Altre variazioni non monetarie</i>	1	79
Totale variazioni non monetarie	1	79
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	7	95
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
<i>Nuovi finanziamenti/Bond</i>	-	68
<i>Rimborsi finanziamenti/Bond</i>	(27)	(521)
<i>Rimborso leasing</i>	-	(2)
<i>Dividendi pagati dalla capogruppo</i>	-	(180)
<i>Dividendi pagati dalle controllate</i>	-	(5)
<i>Altre variazioni monetarie</i>	(33)	(2)
Totale variazioni monetarie	(60)	(642)
Variazioni non monetarie:		
<i>Valutazioni a costo ammortizzato</i>	3	4
<i>Altre variazioni non monetarie</i>	26	(63)
Totale variazioni non monetarie	29	(59)
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(31)	(701)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(24)	(606)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(21)	(93)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	604	624

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

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

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

(milioni di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo/esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2017	1.629	(54)	(20)	1.030	293	2.878	135	3.013
IFRS9 - prima applicazione				(4)		(4)		(4)
Saldi al 1° gennaio 2018	1.629	(54)	(20)	1.026	293	2.874	135	3.009
Variazioni del primo trimestre 2018								
Destinazione del risultato 2017				293	(293)	5		5
Riserve Cash Flow Hedge (*)			5			(2)		(4)
Altre variazioni				(2)		173	(2)	177
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					173	4		
Patrimonio netto al 31 marzo 2018	1.629	(54)	(15)	1.317	173	3.050	137	3.187
Variazioni dal 1° aprile 2018 al 31 dicembre 2018								
Distribuzione dividendi				(180)		(180)	(5)	(185)
Riserva IAS 19 (*)				1		1		1
Riserve Cash Flow Hedge (*)			8			8		8
Altre variazioni				85		85	250	335
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					171	6		177
Patrimonio netto al 31.12.2018	1.629	(54)	(7)	1.223	344	3.135	388	3.523
Variazioni del primo trimestre 2019								
Destinazione del risultato 2018				344	(344)	(19)		(19)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(19)			(3)		(4)
Altre variazioni				(3)		104	(1)	114
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					104	10		
Patrimonio netto al 31.03.2019	1.629	(54)	(26)	1.564	104	3.217	397	3.614

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

PRESS RELEASE – 15 May 2019

A2A S.p.A. Board of Directors has examined and approved the quarterly Financial Information as at 31 March 2019

Gross operating margin of 328 million euro, down on the first quarter of 2018 lacking the contribution of green certificates and the unusual weather conditions

Group net margin amounted to 104 million euro (173 million euro at 31 March 2018)

Capex totalled 109 million euro, up 43% compared to the first quarter of 2018

Cash generation of 24 million euro, despite major investments: on a like-for-like basis, the NFP fell to 2,998 million euro. Including the accounting effects deriving from the application of IFRS 16, the NFP amounted to 3,110 million euro

Milan, 15 May 2019 – 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 Financial Information as at 31 March 2019.

The first quarter of 2019 ended with overall economic and financial results decreasing, due exclusively to the Generation and Trading Business Unit, which were offset by the excellent results of the other Business Units and the contribution deriving from the consolidation of the ACSM-AGAM group.

The scenario in the first quarter of 2019 was marked by better electricity and gas prices with respect to the same period of 2018: the PUN Base Load increased by 9.4% in the first quarter, rising to 59.4 €/MWh, compared with 54.3 €/MWh in the first quarter of 2018. The price of natural gas at the Virtual

Trading Point (VTP) was down after last September's peak price – opposite to the typical seasonal dynamics; the average price for the first quarter of 2019 was 20.8 €/MWh, i.e. 5% lower than in the first quarter of 2018.

The cost of CO₂, increasing from 9.8 €/Ton in the first quarter of 2018 to 22.2 €/Ton in the corresponding period of 2019, bucked the trend.

The reported results incorporate the effects of the application of the new accounting standard IFRS 16, which came into force on 1 January 2019.

The standard applies to all contracts concerning the right to use an asset for a certain period of time in exchange for a specific fee. IFRS 16 sets, for lessees, a single accounting model for all leases (with specific cases of exclusion and exemption), eliminating the accounting differences between operating and financial lease.

Consolidated results as at 31 March 2019

<i>millions of euro</i>	3 months of 2019	3 months of 2018	Δ	Δ%
Revenues	2,110	1,812	+298	+16.4%
Gross Operating Margin - EBITDA	328	408	-80	-19.6%
Net Operating Income - EBIT	197	287	-90	-31.4%
Net profit	104	173	-69	-39.9%

In the first quarter of 2019, the Group **Revenues** amounted to 2,110 million euro, up 298 million euro with respect to the first quarter of 2018 (+16%).

The revenues increase was mainly due to revenues from the sale of electricity, following higher sales on the free market, in particular to large customers, revenues from gas sales due to higher volumes sold on the free market and intermediated on the wholesale market, higher unit prices for both electricity and gas, partially offset by lower revenues from green certificates. The ACSM-AGAM group, fully consolidated starting July 1, 2018, generated a positive impact of 141 million euro on consolidated revenues in the first quarter of 2019.

The **Gross Operating Margin** equalled 328 million euro, posting a decrease of 80 million euro compared to the first quarter of 2018. The contribution resulting from the ACSM-AGAM group, fully consolidated starting July 1, 2018 was 24 million euro (the contribution of the former Aspem group consolidated in the first quarter of 2018 was 5 million euro).

Net of non-recurring items (5 million euro in the first quarter of 2019; 6 million euro first quarter of 2018), ordinary gross operating margin decreased by 79 million euro (-20%).

Net Operating Income of 197 million euro was down 90 million euro compared to the first quarter of 2018 (287 million euro), following the gross operating margin decrease described above, and the greater amortization and depreciation mainly relating to the ACSM-AGAM group and the assets

acquired in 2018.

Group Net Profit attributable to the Group in the first quarter of 2019 amounted to 104 million euro, down compared to the same period of 2018 (173 million euro).

The **consolidated Net Financial Position** at 31 March 2019 amounted to 3,110 million euro (3,022 million euro as at end 2018).

During the period the cash generation was positive and equalled 24 million euro, after investments for 109 million euro. This cash flow generation only partially offset the impact of the adoption of IFRS 16 (+109 million euro) and the change in the consolidation scope (+3 million euro).

Results by Business Unit

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

<i>Millions of euro</i>	31.03.2019	31.03.2018	Change	Change %
Generation and Trading	57	171	-114	-66.7%
Market	60	41	19	46.3%
Waste	78	72	6	8.3%
Networks and District Heating	136	126	10	7.9%
A2A Smart City	2	2	0	0.0%
International	0	0	0	n.s.
Other Services and Corporate	-5	-4	-1	-25.0%
Total	328	408	(80)	-19.6%

Generation and Trading

In the first quarter of 2019, the Generation and Trading Business Unit contributed to fulfil the sales demand of the A2A Group through its plants production amounting to approximately 4.4 TWh (4.6 TWh at 31 March 2018).

Thermoelectric output totalled 3.5 TWh (3.8 TWh in the first quarter of 2018). The decrease compared with the same period of 2018 was mainly due to the output reduction of the San Filippo del Mela plant caused by a reduction in dispatching requests from Terna. At 0.8 TWh, hydroelectric output was slightly down compared with the same period of 2018 (-1.4%). The lower output produced by plants in the Northern zone was almost entirely offset by the higher output from the Calabria reservoirs. Finally, production from photovoltaic sources increased, thanks to the acquisitions of companies operating in the sector at the end of last year, which led the Group to hold approximately 100 megawatts of installed solar capacity.

Revenues amounted to 1,311 million euro, up 193 million euro compared with the same period of 2018. The increase was mainly due to higher volumes of electricity and gas sold and higher prices, partially offset by lower revenues from green certificates.

Gross Operating Margin of the Generation and Trading Business Unit amounted to 57 million euro, a decrease of 114 million euro compared with the first quarter of 2018.

The comparison with the first quarter of 2018 is strongly penalised by the exceptional results achieved in the previous year thanks to:

- the sale of the entire long position of green certificates produced of 63 million euro, determining, in the first three months of 2019 - together with the reduction in feed-in tariff revenues - a lesser contribution of the environmental markets of 72 million euro;
- the opportunities on the ancillary services market ("MSD"), linked to Terna's requests, especially in Southern Italy (reduction, in 2019, of 57 million euro).

The Business Unit was nevertheless able to limit the contraction thanks to the improved margins achieved on the spot markets and to the greater contribution of the photovoltaic sector following the acquisitions of companies made in 2018.

In the first quarter of 2019, the Investments of the Generation Business Unit amounted to about 8 million euro (3 million euro in Q1 2018).

Market Business Unit

The Market Business Unit recorded 3.3 TWh of electricity sales, up 25.5% compared with the same period of 2018 and 988 Mcm gas sales (+38.2% compared to the first quarter of 2018). The ACSM-AGAM group contributed 65 GWh to the increase in electricity sales and 203 Mcm to the increase in gas sales.

The growth in both the electricity and natural gas segments was mainly due to the greater volumes sold to large customers on the free market, partially offset by the lower sale volumes to "Maggior Tutela" customers (i.e. customers with regulated prices).

Revenues were 869 million euro (602 million euro as at 31 March 2018), up 44% due to larger quantities sold and the higher unit prices. Revenues rose by 114 million euro in the first quarter of 2018 following the consolidation of the ACSM-AGAM group.

Gross operating margin of the Market Business Unit equalled 60 million euro (41 million euro as at 31 March 2018).

The increase of 19 million euro compared with the same period of 2018 is due in part to the change in the consolidation scope (consolidation of the ACSM-AGAM group and simultaneous exit of the Aspem group) for 12 million euro and in part to the excellent performance of the Business Unit.

In the first quarter of 2018, the contribution margins of the electricity and gas segments were significantly higher (10 million euro), thanks to the increase in the number of customers in the free market (+49 thousand compared to the end of 2018), higher unit margins and higher sales volumes to large customers, which offset a contraction in unit consumption due to the milder temperatures of 2019. The above sustained growth was only partially reduced by higher costs in the energy retail sector, mainly marketing and external communication to support the acquisition of new customers, and in the New Energy Solutions sector, linked to the development of the company operating in the sector.

In the first quarter of 2019, the Investments of the Market Business Unit amounted to around 6 million euro (2 million euro in Q1 2018).

Waste Business Unit

In the first quarter of 2019, both the quantities of waste collected (0.4 million tons) and the quantities of waste disposed (0.9 million tons) increased, by +2.3% and +0.8% respectively, compared to the first quarter of 2018.

The quantities of electricity sold increased by about 6% due to the increased production of the Brescia and Parona waste to energy plants.

In the first quarter of 2019 the Waste Business Unit recorded revenues of 270 million euro (257 million euro at 31 March 2018), up by 13 million euro compared to the first quarter of 2018. The consolidation of the ACSM-AGAM group generated 7 million euro in the BU revenues.

The Gross Operating Margin of the Waste Business Unit came to 78 million euro (72 million euro as at 31 March 2018), of which +2 million euro attributable to the ACSM-AGAM group.

The increase in margins was essentially due to the positive trend in the transfer prices of urban waste, the transfer prices of electricity produced by waste-to-energy plants and higher revenues from the transfer of inert lots to the Corteolona landfill. These effects partially offset the higher disposal costs and the lower revenues deriving from the transfer of waste to some landfills that are almost exhausted (Barengo and Comacchio).

Period investments equalled 21 million euro, of which 1 million relative to the ACSM-AGAM group (18 million euro at 31 March 2018).

Networks and District Heating Business Unit

Electricity distributed was 3.0 TWh, substantially in line (-0.6%) with the first quarter of 2018. The quantities of gas distributed reached 1,286 Mcm, up 9.4% (1,176 Mcm at 31 March 2018) and the water distributed was 19 Mcm, up 3.0 Mcm compared to the same period of 2018; both increases are due to the consolidation of the ACSM-AGAM group. Despite the contribution of the ACSM-AGAM group, the Business Unit's heat sales were equal to 1.3 TWh, or 4% less than in the first quarter of 2018, due to milder temperatures in 2019 than in 2018.

The Networks and District Heating Business Unit's revenues amounted to 320 million euro (284 million euro as at 31 March 2018). The increase of 36 million euro is mainly attributable to the consolidation of ACSM-AGAM, for 32 million euro.

The Gross Operating Margin of the Networks & District Heating Business Unit amounted to 136 million euro (126 million euro as at 31 March 2018). The consolidation of ACSM-AGAM contributed to the increase in margins for approximately 7 million euro in the quarter (10 million euro in the first quarter of 2019; 3 million euro in the first quarter of 2018 related to the Aspem group).

The change in the Business Unit's marginality is attributable to the change in the consolidation scope mentioned above, and the organic growth of the business. The district heating sector in particular made a positive contribution: the increase in unit margins more than compensated the drop in sales due to mild temperatures, higher environmental costs (CO₂) and the lack of revenues from green certificates in Canavese.

The increase in revenues allowed for gas distribution, higher revenues for contributions to the connection of the electricity distribution and the increase in revenues in the water sector thanks to the increase in tariffs approved by the regulatory authority also contributed positively.

The Investments in the period equalled 66 million euro, of which 5 million euro relative to the ACSM-AGAM group (48 million euro at 31 March 2018).

A2A Smart City

In the first quarter of 2019 A2A Smart City reported revenues of 12 million euro (11 million as of 31 March 2018) and a gross operating margin of 2 million euro, in line with the previous year.

The Investments in the period equalled 3 million euro (2 million euro at 31 March 2018).

International Business Unit

The International Business Unit comprises the Group's activities to seek opportunities on foreign markets for the provision of know-how and technologies in A2A's core business.

The Business Unit generated revenues of 1 million euro in the first quarter of 2019 through the construction of high-tech waste treatment plants.

Gross operating margin was zero as at 31 March 2019, in line with 2018.

Balance sheet

The comparison of the Balance Sheet as at 31 March 2019 with that as at 31 December 2018 is homogeneous and on a like-for-like basis, with the exception of the acquisition of a company owning a photovoltaic plant, completed by A2A Rinnovabili S.p.A.

(millions of euro)	31.03.2019	31.12.2018
CAPITAL EMPLOYED		
<u>Net fixed assets</u>	6,272	6,131
- Tangible assets	4,703	4,620
- Intangible assets	2,344	2,302
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	24	23
- Other non-current assets/liabilities (*)	(125)	(122)
- Deferred tax assets/liabilities	274	264
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(637)	(642)
- Employee benefits	(311)	(314)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(109)</i>	<i>(101)</i>
<u>Net Working Capital and Other current assets/liabilities</u>	342	302
Net Working Capital:	875	555
- Inventories	119	187
- Trade receivables	2,077	1,781
- Trade payables	(1,321)	(1,413)
Other current assets/liabilities:	(533)	(253)
- Other current assets/liabilities (*)	(491)	(268)
- Current tax assets/tax liabilities	(42)	15
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(41)</i>	<i>(25)</i>
Assets/liabilities held for sale (*)	110	112
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>109</i>	<i>109</i>
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	6,724	6,545
SOURCES OF FUNDS		
Shareholders' equity	3,614	3,523
Total financial position after one year	3,058	2,968
Total financial debt within one year	52	54
Total Net Financial Position	3,110	3,022
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>18</i>	<i>19</i>
TOTAL SOURCES	6,724	6,545

(*) Excluding balances included in the Net Financial Position.

Net Fixed Assets

The “**Net fixed assets**” amounted to 6,272 million euro, up 141 million euro compared to 31 December 2018.

The main changes are detailed below:

- tangible assets increased by 81 million euro, net of the contribution of extraordinary items totalling 2 million euro, due mainly to:
 - investments amounting to 62 million euro, essentially in the Networks & District Heating Business Unit for 27 million euro, the Waste Business Unit for 20 million euro and the Generation and Trading Business Unit for 8 million euro. In addition, the Market business unit, A2A Smart City and Corporate recorded combined capex of approximately 7 million euro;
 - a net increase of 113 million euro due to other changes mainly due to the application of IFRS 16;
 - decrease of 1 million euro for disposals made during the period net of accumulated depreciation;
 - decrease of 93 million euro for the depreciation charge of the period.

Tangible assets include “Financial-leased assets” totalling 52 million euro, recognized in accordance with IFRS 16, for which the outstanding payable to lessors at 31 March 2019 amounted to 50 million euro;

- Intangible assets increased by 42 million euro on 31 December 2018, due to:
 - the increase of 47 million euro generated by capex of the period, essentially in the Networks & District Heating business unit (39 million euro), the Market Business Unit for 5 million euro and the Waste, Other Services and Corporate and Generation business units, for a total of 3 million euro;
 - the net increase of 24 million euro mainly due to the environmental certificates of the industrial portfolio;
 - decrease of 29 million euro for the depreciation charge of the period.
- Shareholding and other non-current financial assets, at 24 million euro, up 1 million euro compared to 31 December 2018;
- other non-current assets and liabilities, show a net increase of 3 million euro mainly due to the growth in other non-current payables for the acquisition of a project company, completed by A2A Rinnovabili in the first quarter of 2019;
- deferred-tax assets/liabilities totalled 274 million euro, i.e. a rise of 10 million euro, due mainly to the change in the valuation of cash flow hedges that resulted from the recognition of deferred IRES (corporate income tax) and IRAP (regional tax on productive activities) assets and liabilities;
- Provisions for risks, changes and liabilities for landfills showed a decrease of 5 million euro. The period change is the net result of utilizations for the period (8 million euro), mainly due to the settlement of legal disputes (4 million euro), decommissioning and landfill costs (3 million euro) and additional utilizations (1 million euro). Net provisions for the period totalled 3 million euro, due mainly to public water derivation fees.
- employees benefits decreased by 3 million euro mainly due to payments made in the first quarter of 2019.

Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

The “Net working capital”, defined as the sum of trade receivables, closing inventories and trade payables, amounted to 875 million euro. An increase of 320 million euro was recorded with respect to 31 December 2018. Comments on the main items are given below:

Trade receivables

(millions of euro)	Value at 31.12.2018	Changes during the period	Value at 31.03.2019
Trade receivables invoices issued	1,030	218	1,248
Trade receivables invoices to be issued	914	81	995
Bad debts provision	(163)	(3)	(166)
Total trade receivables	1,781	296	2,077

As at 31 March 2019 the “Trade receivables” amounted to 2,077 million euro (1,781 million euro at 31 December 2018), with an increase of 296 million euro.

The bad debt provision of 166 million euro increased by 3 million euro with respect to 31 December 2018, essentially due to the 6 million euro provisioned in the period and uses for 3 million euro.

Trade receivables aging is detailed here below:

(millions of euro)	31.03.2019	31.12.2018
Trade receivables of which:	2,077	1,781
Current	854	728
Past due of which:	350	302
<i>Past due up to 30 days</i>	<i>100</i>	<i>75</i>
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	<i>66</i>	<i>57</i>
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	<i>40</i>	<i>29</i>
<i>Past due over 365 days</i>	<i>144</i>	<i>141</i>
Invoices to be issued	1,039	914
Bad debts provision	(166)	(163)

Trade payables

(millions of euro)	Value at 31.12.2018	Changes in the period	Value at 31.03.2019
Advances	3	0	3
Payables to suppliers	1,410	(92)	1,318
Total trade payables	1,413	(92)	1,321

"Trade payables" amounted to 1,321 million euro, evidencing a decrease of 92 million euro.

Inventories

(millions of euro)	Value at 31.12.2018	Changes during the period	Value at 31.03.2019
- Materials	69	0	69
- Material obsolescence provision	(17)	0	(17)
- Fuel	129	(77)	52
- Others	2	(1)	1
Raw and ancillary materials and consumables	183	(78)	105
Third-party fuel	4	10	14
Total inventory	187	(68)	119

"Inventories" amounted to 119 million euro (187 million euro at 31 December 2018), net of obsolescence provision of 17 million euro, unchanged compared to 31 December 2018.

The decrease is mainly due to the reduction in gas inventories for 67 million euro.

Other current assets/liabilities evidenced a net decrease of 280 million euro, mainly due to:

- net increase in tax payables for 57 million euro;
- increase of 93 million euro in payables to CSEA ("*Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali*");
- 120 million euro increase in tax payables for VAT and excise duty;
- the increase in derivative liabilities for 7 million euro;
- 19 million euro increase in prepayments, mainly due to the payment of certain charges during the first quarter of 2019;
- decrease in advances paid to suppliers for fuel purchases for 11 million euro;
- other increases in current liabilities for 11 million euro.

Below the breakdown of the Net Working Capital by Business Unit, including changes to other current assets/liabilities:

(Millions of euro)	31.03.2019	31.12.2018	CHANGE
Generation	82	37	45
Market	504	434	70
Waste	14	-23	37
Networks and District Heating	-79	-62	-17
International	2	3	-1
A2A Smart City	-12	-7	-5
Corporate	-169	-80	-89
TOTAL	342	302	40

Consolidated “**Capital Employed**” amounted to 6,724 million euro at 31 March 2019, financed by shareholders’ equity (3,614 million euro) and Net Financial Position (3,110 million euro).

Shareholders' equity

“**Equity**” amounted to 3,614 million euro and shows a positive change for a total of 91 million euro.

The positive change is the result of:

- period result for 114 million euro (104 million euro pertaining to the Group and 10 million euro to minorities);
- negative valuations of cash flow hedges in accordance with IFRS 9 (19 million euro);
- other negative changes amounting to 4 million euro.

Financial position

Net free cash flow	31.03.2019	31.03.2018
EBITDA	328	408
Changes in Net Working Capital	(320)	(317)
Changes in Other assets/liabilities	179	130
Utilization of provisions, net taxes and net financial charges	(54)	(54)
FFO	133	167
Investments	(109)	(76)
Net free cash flow	24	91
Changes in consolidation scope	(3)	(41)
IFRS 16 adoption	(109)	
Change in Net Financial Position	(88)	50

The Net Financial Position at 31 March 2019 amounted to 3,110 million euro (3,022 million euro as at 31 December 2018). Net cash flows generation was 24 million euro, offset by the effects of the change in consolidation scope for 3 million euro and application of the accounting standard IFRS 16 for 109 million euro.

Regarding net cash flow generation:

- Net Working Capital, calculated as the sum of trade receivables, trade payables and inventories, generated a worsening of approximately 320 million euro in the Net Financial Position, due to the 296 million euro increase in trade receivables, the 92 million euro decrease in trade payables and the 68 million euro decrease in gas and other fuel inventories. The above changes are mainly due to the seasonal effect.
The Group occasionally performs non-recourse credit assignments. At 31 March 2019 the receivables that have not yet expired, assigned by the Group outright and written-off from the assets in compliance with the requirements of IFRS 9, were nil (2 million euro at 31 December 2018). The Group has no rotating factoring programs.
- payment of net financial charges, taxes and funds absorbed 54 million euro of cash; the investments in the period, as detailed below, absorbed resources of 109 million euro;
- change in the consolidation scope worsened the Net Financial Position by 3 million euro, while IFRS 16 adoption led to a decrease of 109 million euro.

The “Net investments”, amounting to 109 million euro, concerned the following Business Units:

<i>Millions of euro</i>	31.03.2019	31.03.2018	Change
Generation	8	3	5
Market	6	2	4
Waste	21	18	3
Networks and District Heating	66	48	18
A2A Smart City	3	2	1
Other Services and Corporate	5	3	2
Total	109	76	33

Generation Business Unit

Capital expenditures, totalling about 8 million euro in the first quarter of 2019, included 4 million euro for extraordinary maintenance of hydroelectric power plants and more than 3 million euro for projects carried out at the Group's thermoelectric power plants.

Market Business Unit

The Market Business Unit made investments of about 6 million euro in the first quarter of 2019. The investments regarded, for 5 million euro, evolutive maintenance works on the hardware and software platforms in support of marketing and billing and for the balance, activities related to the public lighting sector to replace lighting devices with LED systems in the municipalities managed and new projects.

Waste Business Unit

Investments made by the Waste Business Unit amounted to 21 million euro in the first quarter of 2019 and concerned mainly development and maintenance works on the waste-to-energy plants, treatment plants and landfills, and the purchase of waste collection vehicles and containers.

Networks and District Heating Business Units

The investments made by the Networks & District Heating Business Unit in the first quarter of 2019 amounted to 66 million euro and concerned:

- in the electricity distribution segment, development and maintenance work on plants and in particular the connection of new users, maintenance work on secondary cabins, the extension and refurbishment of the medium and low voltage network and the maintenance and upgrading of primary plants (18 million euro).
- in the gas distribution subsector, development and maintenance work on plants relating to the connection of new users and the replacement of medium and low pressure piping and smart gas meters (24 million euro);
- in the integrated water cycle sector, work carried out on the water transportation and distribution network and the sewerage networks and purification plants (15 million euro);
- in the district heating and heat management sector, development and maintenance of plants and networks (9 million euro).

A2A Smart City

Capex in the period, amounting to 3 million euro, mainly refer to work on the telecommunication networks.

Corporate

The Investments in the first quarter of 2019, amounting to 5 million euro, refer to work buildings and IT systems.

The **Net Financial Position** amounted to 3,110 million euro (3,022 million euro at 31 December 2018). Gross debt totalled 3,741 million euro, i.e. 46 million euro less than at 31 December 2018, net of the effect of IFRS 16, which amounted to 109 million euro.

The liquidity and equivalents amounted to 604 million euro, down by 20 million euro.

The other net financial assets/liabilities showed a positive balance of 27 million euro with a net decrease of 5 million euro.

Furthermore, the change in the consolidation scope led to a worsening in the Net Financial Position totalling 3 million euro, as described in more detail in the “Financial position” section.

The fixed rate and hedged portion of the gross debt amounts to 79%. The duration is 4.5 years.

Business outlook

As reported in the Report on Operations for the 2018 financial year, Management's expectations of economic and financial performance in 2019 are good despite the absence of the contribution of green certificates (over 100 million euro contribution to the gross operating result of 2018): Gross Operating Margin is expected to be between 1,155 million euro and 1,185 million euro (including 25 million euro of positive non-recurring items); net profit is expected to be between 300 million euro and 330 million euro. The strong generation of operating cash will be used to finance record investments (expected to amount to about 700 million euro) which, together with the distribution of higher dividends, will result in a net cash outflow of about 200 million euro.

Accounting standards and change to the consolidation perimeter

The following accounting standards are applicable to the Group for reporting periods beginning on or after January 1, 2019:

- IFRS 16: “Leases”

In addition, the Group has already adopted following amendments to the international accounting standards applicable in 2019:

- IFRS 9: "Prepayment Features with Negative Compensation". The integration, applicable as from 01 January 2019, allows entities to measure the negative/positive difference arising from the early termination of a financial asset/liability at amortised cost (i.e., rather than at FVTPL);
- IAS 19 “Employee Benefits”: The amendment deals with the accounting of pension expenditure in the event of changes to defined benefit plans. Specifically, the amendment introduces the calculation of the "service cost" using the basic assumptions updated after any change made to the plan;
- IFRIC 23 "Treatment of uncertainties of a fiscal nature": issued on June 7, 2017, the interpretation aims to define a method for dealing with fiscal uncertainties. The company, in recording the taxes for the year in the financial statements, must ask the question whether the tax treatment in question will be accepted by the tax authority; in case of negative assumption, the amount of taxes recorded in the financial statements will differ from that indicated in the tax declaration as it will reflect the uncertainty under analysis.
- IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures": the integration clarifies that an entity that does not apply the equity method to financial instruments in associates or joint ventures will apply IFRS 9 to long-term interests without taking into account any adjustments to their carrying amount.

The amendments to the above standards, introduced and applicable as from this year have not had any impact on the Group's results and financial position.

Reference should be made to that described in the “Statement of financial position” section for information on the change in the consolidation scope.

Alternative performance indicators

Certain alternative performance indicators not envisaged by the International Financial Reporting Standards endorsed by the European Union (IFRS-EU) are presented in the press release to give a better view of the A2A Group's performance. In accordance with the recommendations in the ESMA Guidelines published in October 2015, the indicators are described below, with an explanation of their content and calculation base:

- **Gross operating margin (EBITDA)** is an alternative measure of operating performance, calculated as the sum of the net operating income and amortization, depreciation and write-downs;
- **Gross operating margin before non-recurring items** is an alternative performance indicator calculated as the gross operating margin described above by excluding non-recurring transactions or operations (e.g., adjustments relating to previous years, extraordinary redundancy plans, etc.);
- **Net Financial Position (NFP)** is an indicator of 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).
- **Capex** is an alternative performance indicator used by the A2A Group as a financial target within the scope of internal Group presentations (business plans) and external documents (presentations to financial analysts and investors). It is a useful measure of the resources employed to maintain and develop the A2A Group's investments.

On the basis of the Issuer Regulations, amended by Consob, with Resolution no. 19770 of 26 October 2016 effective as of 2 January 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 corporate accounting documents, Andrea Crenna, states – in accordance with article 154-bis, sub-section 2 of the Financial Act del (Legislative Decree 58/1998) – that the accounting information contained in this document corresponds to the documentary evidence, books and accounting records.

The financial figures of the A2A Group, as at 31 March 2019, 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	31.03.2019	31.12.2018
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	4,703	4,620
Intangible assets	2,344	2,302
Shareholdings carried according to equity method	18	16
Other non-current financial assets	26	29
Deferred tax assets	274	264
Other non-current assets	22	20
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	7,387	7,251
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	119	187
Trade receivables	2,077	1,781
Other current assets	391	313
Current financial assets	11	16
Current tax assets	49	49
Cash and cash equivalents	604	624
TOTAL CURRENT ASSETS	3,251	2,970
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	110	112
TOTAL ASSETS	10,748	10,333
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	(54)	(54)
Reserves	1,538	1,216
Result of the year	-	344
Result of the period	104	-
Equity pertaining to the Group	3,217	3,135
Minority interests	397	388
Total equity	3,614	3,523
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	3,074	2,984
Employee benefits	311	314
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	637	642
Other non-current liabilities	151	148
Total non-current liabilities	4,173	4,088
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	1,321	1,413
Other current liabilities	882	581
Current financial liabilities	667	694
Tax liabilities	91	34
Total current liabilities	2,961	2,722
Total liabilities	7,134	6,810
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	10,748	10,333

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	2,063	1,759
Other operating income	47	53
Total Revenues	2,110	1,812
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	1,546	1,183
Other operating expenses	59	56
Total Operating expenses	1,605	1,239
Labour costs	177	165
Gross operating income - EBITDA	328	408
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	131	121
Net operating income - EBIT	197	287
Result from non-recurring transactions	-	-
Financial balance		
Financial income	3	4
Financial expenses	27	34
Affiliates	-	1
Result from disposal of other shareholdings (AFS)	-	-
Total financial balance	(24)	(29)
Result before taxes	173	258
Income taxes	59	83
Result after taxes from operating activities	114	175
Net result from discontinued operations	-	2
Net result	114	177
Minorities	(10)	(4)
Group result of the period	104	173
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	31.03.2019	31.03.2018
Net result of the period (A)	114	177
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	-	-
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	-	-
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	-	-
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(27)	8
Tax effect of other gains/(losses)	8	(3)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(19)	5
Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	95	182
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	85	178
Minority interests	(10)	(4)

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

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	31.03.2019	31.12.2018
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/YEAR	624	691
Contribution of first consolidation of acquisitions of 2019/2018	1	26
CASH AND CASH EQUIVALENTS	625	717
Operating activities		
Net Result (**)	114	348
Tangible assets depreciation	93	372
Intangible assets amortization	29	91
Fixed assets write-downs/disposals	1	167
Result from affiliates	-	(4)
Held for sale activities write off	-	-
Net financial interests	24	116
Net financial interests paid	(46)	(114)
Net taxes paid (a)		(102)
Gross change in assets and liabilities (b)	(100)	149
Total change of assets and liabilities (a+b) (*)	(100)	47
Cash flow from operating activities	115	1,023
Investment activities		
Investments in tangible assets	(62)	(305)
Investments in intangible assets and goodwill	(47)	(195)
Investments in shareholdings and securities (*)	(3)	(25)
Disposal of fixed assets and shareholdings	-	13
Dividends received	-	2
Cash flow from investment activities	(112)	(510)
FREE CASH FLOW	3	513
Financing activities		
Changes in financial assets		
Monetary changes:		
Issuance of loans	-	-
Proceeds from loans	6	5
Other monetary changes	-	11
Total monetary changes	6	16
Non-monetary changes:		
Other non-monetary changes	1	79
Total non-monetary changes	1	79
TOTAL CHANGES IN FINANCIAL ASSETS (*)	7	95
Changes in financial liabilities		
Monetary changes:		
Borrowings/bonds issued	-	68
Repayment of borrowings/bond	(27)	(521)
Lease payments	-	(2)
Dividends paid by the parent company	-	(180)
Dividends paid by the subsidiaries	-	(5)
Other monetary changes	(33)	(2)
Total monetary changes	(60)	(642)
Non-monetary changes:		
Amortized cost valuations	3	4
Other non-monetary changes	26	(63)
Total non-monetary changes	29	(59)
TOTAL CHANGES IN FINANCIAL LIABILITIES (*)	(31)	(701)
Cash flow from financing activities	(24)	(606)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(21)	(93)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD/YEAR	604	624

(*) Cleared of balances in return of shareholders' equity and other balance

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

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, 2017	1,629	(54)	(20)	1,030	293	2,878	135	3,013
IFRS9 - FTA				(4)		(4)		(4)
Net equity at January 01, 2018	1,629	(54)	(20)	1,026	293	2,874	135	3,009
<i>Changes of the first quarter of 2018</i>								
2017 result allocation				293	(293)	5		5
Cash flow hedge reserves (*)			5			(2)	(2)	(4)
Other changes				(2)		173	4	177
Group and minorities result of the period					173			
Net equity at March 31, 2018	1,629	(54)	(15)	1,317	173	3,050	137	3,187
<i>Changes from 1st april 2018 to 31st december of 2018</i>								
Distribution of dividends				(180)		(180)	(5)	(185)
IAS 19 reserves (*)				1		1		1
Cash flow hedge reserves (*)			8			8		8
Other changes				85		85	250	335
Group and minorities result of the period					171	171	6	177
Net equity at December 31, 2018	1,629	(54)	(7)	1,223	344	3,135	388	3,523
<i>Changes of the first quarter of 2019</i>								
2018 result allocation				344	(344)	(19)		(19)
Cash flow hedge reserves (*)			(19)			(3)	(1)	(4)
Other changes				(3)		104	10	114
Group and minorities result of the period					104			
Net equity at March 31, 2019	1,629	(54)	(26)	1,564	104	3,217	397	3,614

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