

COMUNICATO STAMPA – 19 Marzo 2020

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato il Progetto di Bilancio 2019

Utile Netto in crescita del 13% rispetto al 2018, (389 milioni di euro nel 2019; 344 milioni di euro nel 2018), migliore risultato dalla nascita di A2A

Ricavi a quota 7,3 miliardi di euro, +13% rispetto all'anno precedente

Margine Operativo Lordo a 1.234 milioni di euro (1.231 milioni di euro nel 2018), con totale recupero del minor contributo dei certificati verdi e di altri incentivi pari a circa 100 milioni di euro

Forte crescita degli Investimenti: 627 milioni di euro, +25% rispetto all'anno precedente

**PFN a 3.154 milioni di euro (3.022 al 31 dicembre 2018)
Rapporto PFN/Ebitda a 2,56 x**

Proposto all'assemblea degli azionisti un dividendo di 0,0775 euro per azione in crescita del 10,7% rispetto all'esercizio precedente

Milano, 19 Marzo 2020 – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Prof. Giovanni Valotti, ha approvato i progetti del Bilancio separato e della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2019.

Gruppo A2A - Risultati consolidati al 31 Dicembre 2019

Nel corso dell'esercizio 2019 il Gruppo A2A, grazie alla positiva performance di tutte le *Business Units* del Gruppo, ha conseguito solidi risultati, recuperando totalmente il calo di marginalità, pari a circa 100 milioni euro, legato al minor contributo dei certificati ambientali della *Business Unit* Generazione e Trading. Ha altresì beneficiato dell'apporto, per l'intero anno, del gruppo ACSM-AGAM, consolidando il processo di aggregazione territoriale avviato negli anni precedenti e ponendo le basi per ulteriori sviluppi.

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.

Di seguito i principali indicatori:

<i>milioni di euro</i>	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Δ	Δ%
Ricavi	7.324	6.494	+830	+12,8%
Margine Operativo Lordo	1.234	1.231	+3	-
Risultato Operativo Netto	687	588	+99	+16,8%
Risultato Netto "Ordinario"	378	438	-60	-13,7%
Risultato Netto "Reported"	389	344	+45	+13,1%

Nel 2019 i **Ricavi** del Gruppo A2A sono risultati pari a 7.324 milioni di euro, in aumento del 12,8% rispetto all'anno precedente.

L'aumento dei ricavi è prevalentemente riconducibile alle maggiori vendite sul 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, parzialmente compensati dai minori ricavi relativi ai mercati ambientali.

I ricavi del gruppo ACSM-AGAM, consolidato a partire da luglio 2018, risultano pari a 420 milioni di euro (187 milioni di euro al 31 dicembre 2018 riferiti al solo secondo semestre post perfezionamento aggregazione).

Il **Margine operativo lordo** si è attestato a 1.234 milioni di euro (1.231 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Il contributo del gruppo ACSM-AGAM, consolidato a partire dal primo luglio 2018, è stato pari a 69 milioni di euro (41 milioni di euro nel 2018, incluso il risultato dell'ex-gruppo Aspem consolidato nel primo semestre del 2018).

Al netto delle partite non ricorrenti (39 milioni di euro nel 2018; 42 milioni di euro nel 2019), il Margine operativo lordo risulta allineato al 2018.

Il **Risultato Operativo Netto** risulta pari a 687 milioni di euro, in aumento di 99 milioni di euro rispetto al 2018 (588 milioni di euro nel 2018). La variazione è riconducibile:

- alle minori svalutazioni nette dell'anno in corso rispetto a quelle dell'anno precedente (9 milioni di euro di svalutazioni nette nel 2019; 160 milioni di euro nel 2018);
- all'incremento degli ammortamenti relativi al gruppo ACSM-AGAM, all'applicazione del principio IFRS 16, agli asset acquisiti, nonché ai maggiori investimenti dell'anno (-39 milioni di euro);
- ai maggiori accantonamenti netti dell'anno a Fondo Rischi derivanti principalmente dal minor rilascio, nel corso del 2019, di fondi rischi e crediti eccedenti rispetto ai rilasci dell'anno precedente (-16 milioni di euro).

Le svalutazioni nette effettuate nell'esercizio 2019 sono riferite:

- al ripristino di valore, per +127 milioni di euro, dei gruppi da 400 MW di Mincio, Chivasso e Sermide. Tali gruppi erano stati totalmente svalutati negli anni precedenti a seguito di messa in conservazione; nell'anno in corso sono stati oggetto di ripristino di valore in considerazione del loro regolare funzionamento, delle mutate (crescenti) prospettive di utilizzo connesso anche al previsto *phase out* dal carbone, di scenario e di remunerazione fornita dal meccanismo del capacity market, già assegnato per gli anni 2022, 2023 e previsto per gli esercizi successivi;
- alla svalutazione della centrale di Monfalcone per un valore di -3 milioni di euro (-116 milioni di euro nel 2018);
- alla svalutazione della discarica di Grottaglie per -48 milioni di euro in considerazione delle previste ridotte capacità reddituali future, a seguito del rigetto del ricorso da parte del Consiglio di Stato verso la sentenza del T.A.R. di Lecce n. 143/2019 e la conseguente conferma dell'annullamento del DD45/18 che aveva permesso una modifica sostanziale dell'AIA relativa alla discarica con successiva ripresa dell'attività di smaltimento;
- alla svalutazione dell'avviamento della rete elettricità per -85 milioni di euro (-44 milioni di euro nel 2018).

L'Utile Netto di pertinenza del Gruppo nel 2019 è risultato pari a 389 milioni di euro (344 milioni di euro nel 2018) in incremento di 45 milioni di euro (+13,1%).

Nel 2018 l'Utile Netto di pertinenza del Gruppo, era stato influenzato, oltre che dalle svalutazioni derivanti dal processo di *impairment test* (-128 milioni di euro al netto degli effetti fiscali relativi), dagli impatti della rinegoziazione dell'accordo per l'esercizio della PUT Option sulla quota del capitale sociale detenuta da A2A S.p.A. nella società montenegrina EPCG per 21 milioni di euro, dalla plusvalenza pari a 6 milioni di euro conseguente alla cessione della partecipazione nella miniera di carbone Rudnik Uglja ad Pljevlja e dall'iscrizione di un *badwill* per circa 8 milioni di euro a fronte dell'acquisizione degli impianti operanti in Italia nel settore fotovoltaico di proprietà di Talesun.

Nel 2019 l'Utile Netto di pertinenza del Gruppo ha risentito degli effetti delle svalutazioni/ripristini di valore da *impairment test* al netto degli effetti fiscali (-6 milioni di euro) e della quota della svalutazione di Grottaglie di pertinenza di terzi (+17 milioni di euro).

Escludendo i sopramenzionati effetti, l'Utile Netto "Ordinario" di pertinenza del Gruppo nel 2019 risulta pari a 378 milioni di euro (438 milioni di euro nel 2018).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2019 risulta pari a 3.154 milioni di euro (3.022 milioni di euro a fine 2018). Escludendo gli effetti contabili conseguenti all'applicazione dell'IFRS16 (-109

milioni di euro) e gli impatti sulla PFN derivanti dalle variazioni di perimetro (+53 milioni di euro), la PFN al 31 dicembre 2019 si attesta a 3.098 milioni di euro.

Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	31.12.2019	31.12.2018	Delta	Delta %
Generazione & Trading	301	370	-69	-18,6%
Mercato	229	206	23	11,2%
Ambiente	271	268	3	1,1%
Reti e Calore	461	410	51	12,4%
A2A Smart City	11	11	0	0,0%
Estero	-3	0	-3	n.s.
Corporate	-36	-34	-2	5,9%
Totale	1.234	1.231	3	0,2%

Business Unit Generazione e Trading

I ricavi si sono attestati a 4.399 milioni di euro, in aumento di 545 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. L'incremento è stato prevalentemente determinato dai maggiori volumi venduti sui mercati all'ingrosso, in particolare gas, in parte compensati dai minori ricavi relativi ai mercati ambientali.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* è risultato pari a 301 milioni di euro, in riduzione di 69 milioni di euro rispetto all'anno precedente. Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+14 milioni di euro nel 2019 e +11 milioni di euro nel 2018), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in calo di 72 milioni di euro.

L'esercizio in corso è stato fortemente penalizzato dal venir meno del contributo, significativo nell'anno precedente (circa 100 milioni di euro), dei certificati verdi e di altri incentivi (*feed in tariff* impianto di Mese).

La contrazione di marginalità che ne è conseguita, amplificata dai minori margini registrati sul mercato dei servizi ancillari ("MSD") e dagli impianti termoelettrici convenzionali (carbone e olio) è stata significativamente contenuta dalla *Business Unit Generazione e Trading*, grazie ai risultati positivi conseguiti dagli impianti termoelettrici a ciclo combinato, alle maggiori produzioni idroelettriche e al maggiore contributo del settore fotovoltaico.

Nel 2019 gli Investimenti sono risultati pari a 88 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione straordinaria presso gli impianti termoelettrici per circa 48 milioni di euro e per circa 14 milioni di euro i nuclei idroelettrici di Valtellina, Mese, Udine, Calabria. Si registrano inoltre interventi di sviluppo per complessivi 19 milioni di euro relativi alla centrale di Brindisi (avvio attività di installazione dei compensatori sincroni) e agli altri impianti termoelettrici (investimenti di flessibilizzazione). Nel 2019, infine, si sono svolte attività per adeguamenti a norme per circa 4 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro relativi all'impianto termoelettrico a ciclo combinato di Chivasso.

Business Unit Mercato

I ricavi si sono attestati a 2.724 milioni di euro (2.230 milioni di euro al 31 dicembre 2019), in crescita del 22,2% a seguito delle maggiori quantità vendute sia di elettricità che di gas e del consolidamento per dodici mesi del gruppo ACSM-AGAM.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Mercato* si è attestato a 229 milioni di euro (206 milioni di euro nell'esercizio precedente).

Al netto delle partite non ricorrenti (+22 milioni di euro nel 2019 e +30 milioni di euro nel 2018), il Margine Operativo Lordo Ordinario della *Business Unit* è cresciuto di 31 milioni di euro (+18% rispetto all'anno precedente). La variazione è stata determinata da un consistente aumento nei comparti *energy retail* (+38 milioni di euro) e illuminazione pubblica (+3 milioni di euro) e da un calo nel settore *energy solutions* (-10 milioni di euro).

L'aumento del comparto *energy retail* è riconducibile in parte all'apporto del gruppo ACSM-AGAM pari, al netto del contributo del gruppo Aspem nel primo semestre 2018, a 17 milioni di euro ed in parte all'eccellente performance del comparto tradizionale (+21 milioni di euro). Nel 2019, infatti, i margini di contribuzione dei segmenti elettricità e gas sono risultati in significativa crescita (+40 milioni di euro), grazie all'aumento del numero di clienti a mercato libero (+205 mila rispetto alla fine del 2018, +227 mila includendo il gruppo ACSM-AGAM), ai maggiori volumi di vendita verso i grandi clienti che hanno più che compensato una contrazione dei consumi unitari del gas, all'aumento della marginalità unitaria dei clienti del mercato libero soprattutto gas, nonché all'adeguamento dei corrispettivi RCV e PCV (delibera 706/2018/R/eel) a copertura dei costi di commercializzazione dell'energia elettrica. Tale crescita sostenuta è stata solo in parte ridimensionata dai maggiori costi prevalentemente di marketing e comunicazione esterna a supporto delle attività di acquisizione dei nuovi clienti.

La maggiore marginalità del comparto illuminazione pubblica è legata al rilascio di un più elevato numero di certificati bianchi nel 2019, nonché a una maggiore attività di manutenzione straordinaria.

La diminuzione di marginalità del settore *energy solutions* è riconducibile alle minori opportunità che il mercato dei certificati bianchi ha offerto agli operatori di settore, sia in termini di prezzo che di volumi scambiati anche a seguito dell'approvazione del DM MISE 10 maggio 2018 che ha disciplinato il prezzo di cessione dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) e le modalità di approvvigionamento da parte dei distributori obbligati all'annullamento dei titoli.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* si sono attestati a circa 32 milioni di euro. In particolare, hanno riguardato per circa 20 milioni di euro il comparto *energy retail*, prevalentemente per gli interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo sulle piattaforme *Hardware* e *Software*, per circa 7 milioni di euro nuovi progetti di sviluppo del comparto illuminazione pubblica e per 5 milioni di euro progetti per l'efficienza energetica del comparto *New Energy Solutions*.

Business Unit Ambiente

Nel corso del 2019 la *Business Unit Ambiente* ha registrato ricavi per 1.047 milioni di euro (1.022 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 271 milioni di euro (268 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Hanno contribuito positivamente al risultato dell'anno la maggiore marginalità del segmento raccolta, la positiva dinamica dei prezzi di conferimento (in particolare dei rifiuti assimilabili agli urbani), i prezzi di cessione dell'energia elettrica prodotta dai termovalorizzatori e i maggiori ricavi da conferimento degli impianti di trattamento industriale.

Tali effetti positivi sono stati quasi totalmente riassorbiti dai maggiori costi di smaltimento e dai minori ricavi derivanti dal conferimento alle discariche del Gruppo in esaurimento (Grottaglie, Barengo e Comacchio).

Gli Investimenti del 2019 si sono attestati a 97 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione (49 milioni di euro), degli impianti di trattamento e delle discariche (25 milioni di euro), l'acquisto di veicoli, contenitori, sistemi operativi e ristrutturazione di edifici aziendali del comparto raccolta (23 milioni di euro)

Business Unit Reti e Calore

I ricavi del 2019 della *Business Unit Reti e Calore* si sono attestati a 1.096 milioni di euro (1.110 milioni di euro al 31 dicembre 2018). La variazione è riconducibile prevalentemente ai minori ricavi relativi ai contributi tariffari riconosciuti ai distributori per l'annullamento degli obblighi di risparmio energetico (TEE), in parte compensati dall'apporto del gruppo ACSM-AGAM.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Reti e Calore* è risultato pari a 461 milioni di euro (410 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Al netto delle partite non ricorrenti (+19 milioni di euro nel 2019 e +3 milioni di euro nel 2018), il Margine Operativo Lordo Ordinario della *Business Unit* è cresciuto di 35 milioni di euro (+9% rispetto al 2018).

La variazione della marginalità è riconducibile soprattutto al comparto teleriscaldamento: l'aumento dei margini unitari ha più che compensato i maggiori oneri ambientali (CO₂) e i mancati ricavi relativi ai certificati verdi di Canavese.

Hanno inoltre contribuito positivamente ai risultati della *Business* l'aumento dei ricavi ammessi per la distribuzione gas e la crescita dei ricavi del settore idrico a seguito dell'incremento delle tariffe deliberate dall'Autorità di regolazione, la diminuzione dei costi fissi, nonché la variazione di perimetro determinata dai differenti periodi di consolidamento del gruppo ACSM-AGAM.

Gli Investimenti dell'esercizio in esame sono risultati pari a 352 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, interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari, nonché investimenti per avvio progetto *smart meter 2G* (111 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 (112 milioni di euro);
- nel comparto ciclo idrico integrato, interventi di manutenzione e sviluppo sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione (71 milioni di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti per complessivi 58 milioni di euro.

Business Unit Estero

I ricavi della *Business Unit Estero* al 31 dicembre 2019 risultano pari a 3 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e sono relativi alla realizzazione di impianti di trattamento rifiuti ad alta tecnologia.

Il Margine Operativo Lordo è risultato negativo per 3 milioni di euro (nullo nell'anno precedente). La variazione è riconducibile principalmente al protrarsi di alcune attività e allo slittamento di gare internazionali, che hanno sostanzialmente determinato un disallineamento tra costi sostenuti e relativi ricavi.

A2A Smart City

Nel 2019, i ricavi della società A2A Smart City S.p.A. sono risultati pari a 63 milioni di euro, in aumento di 10 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per l'ampliamento dei servizi offerti alle altre società del Gruppo e agli operatori terzi.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 11 milioni di euro, risulta in linea con l'anno precedente.

Gli Investimenti del periodo, pari a 16 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sulle reti di telecomunicazione.

Gruppo A2A - Risultati Patrimoniali e Finanziari

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.470 milioni di euro, in aumento di 339 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Le variazioni principali sono relative a:

- investimenti complessivi pari a 627 milioni di euro;

- apporti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per 127 milioni di euro, di cui 109 relativi alla prima applicazione al 1° gennaio 2019;
- il processo di *impairment test* annuale ha comportato il ripristino del valore degli impianti di Chivasso, Sermide e Mincio per 127 milioni di euro, compensato da svalutazioni per 88 milioni di euro principalmente relative all'avviamento reti elettriche;
- svalutazioni per 48 milioni di euro relative alla discarica di Grottaglie; incremento di 33 milioni di euro relativi ai fondi *decommissioning* e fondi spese chiusura discariche a fronte dell'aggiornamento delle perizie e tassi di attualizzazione;
- incremento netto dei certificati ambientali del portafoglio industriale per 25 milioni di euro;
- incremento nelle partecipazioni ed altre attività finanziarie non correnti per 22 milioni di euro derivanti dalle operazioni di acquisizione di partecipazioni;
- apporti derivanti dalle acquisizioni di partecipazioni avvenute nel corso dell'esercizio per 18 milioni di euro;
- incremento delle imposte anticipate per 13 milioni di euro;
- ammortamenti ordinari dell'esercizio pari a 502 milioni di euro;
- incremento nei fondi rischi, oneri e passività per discariche di 34 milioni di euro;
- decremento dei fondi per benefici a dipendenti per 7 milioni di euro;
- altre variazioni in aumento per 12 milioni di euro.

Il “**Capitale di funzionamento**”, è pari a 335 milioni di euro e risulta in aumento di 33 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Le variazioni principali sono relative a:

- incremento netto dei crediti verso l'erario per imposte correnti per 42 milioni di euro;
- riduzione dei debiti per accise e componenti tariffarie per 8 milioni di euro;
- riduzione dei debiti per prezzi differiti derivanti dalle acquisizioni effettuate nel settore fotovoltaico per 7 milioni di euro;
- incremento netto di 3 milioni di euro nei crediti e debiti commerciali;
- incremento netto del debito verso l'erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 20 milioni di euro;
- incremento netto delle passività per strumenti derivati per 16 milioni di euro;
- decremento netto di 3 milioni di euro nelle rimanenze, principalmente relativo alla variazione delle giacenze di gas, olio combustibile e carbone;
- incremento netto delle altre attività correnti per 12 milioni di euro.

Le “**Attività destinate alla vendita**” non presentano alcun valore al 31 dicembre 2019, mentre al termine dell'esercizio precedente erano pari a 112 milioni di euro e si riferivano principalmente alla partecipazione in EPCG, detenuta al 18,7 % da A2A S.p.A. ed iscritta come *discontinued operation* secondo quanto previsto dall'IFRS 5, a seguito della decisione, il 3 luglio 2017, di esercitare la *put option* di vendita sull'intero pacchetto azionario. La variazione osservata è dovuta all'incasso di tutte le 4 *tranches* di vendita previste dall'accordo di *put option* raggiunto con il Governo del Montenegro ed al conseguente esaurimento della partecipazione detenuta.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 dicembre 2019 ammonta a 6.805 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.651 milioni di euro, e nella Posizione finanziaria netta per 3.154 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 3.651 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 128 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato dell’esercizio per 393 milioni di euro (389 milioni di euro di competenza del Gruppo e 4 milioni di euro di competenza delle minoranze) mentre hanno contribuito principalmente alla riduzione del Patrimonio Netto:

- la distribuzione di dividendi per 218 milioni di euro;
- le valutazioni ai sensi dell’IFRS 9 e dello IAS 19 per complessivi 28 milioni di euro (di cui - 23 milioni di euro dalla valutazione dei derivati Cash flow hedge);

La **Posizione Finanziaria Netta**, pari a 3.154 milioni di euro (3.022 milioni di euro al 31 dicembre 2018), ha risentito di una generazione di cassa netta negativa per 76 milioni di euro, dopo investimenti per 627 milioni di euro (in crescita rispetto ai 500 milioni di euro del 2018) e il pagamento di dividendi per 218 milioni di euro (in crescita rispetto ai 180 milioni di euro del 2018). Inoltre, la Posizione Finanziaria Netta peggiora di 109 milioni di euro conseguentemente alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 e migliora di 53 milioni di euro a seguito della variazione del perimetro del Gruppo (109 milioni di euro di incassi relativi alla *Put Option* esercitata sulla partecipata montenegrina EPCG compensati da 56 milioni di euro di pagamenti principalmente per acquisizione di partecipazioni).

La quota a tasso fisso e coperto dell’indebitamento lordo è pari al 80%. La *duration* è pari a 5,0 anni.

Risultati Economici della Capogruppo A2A S.p.A.

Nell’esercizio in esame A2A S.p.A. evidenzia **Ricavi** per complessivi 4.489 milioni di euro (3.826 milioni di euro nell’esercizio precedente). I ricavi di vendita (4.198 milioni di euro) si riferiscono principalmente alle vendite di energia elettrica a grossisti, a operatori istituzionali, anche sui mercati IPEX (Italian Power Exchange) e a società controllate, alla vendita di gas e combustibili a terzi e a società controllate, nonché alla vendita di certificati ambientali. I ricavi per prestazioni di servizi (186 milioni di euro) si riferiscono principalmente a prestazioni di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica a favore di società controllate. Gli altri ricavi (105 milioni di euro) comprendono il rilascio del fondo relativo all’onerosità del contratto di *tolling* con Ergosud, nonché gli incentivi sulla produzione netta da fonti rinnovabili.

I costi operativi risultano pari a 4.128 milioni di euro (3.516 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e si riferiscono ai costi per materie prime (3.586 milioni di euro) relativi essenzialmente agli acquisti di energia e combustibili, sia per la produzione elettrica sia per la rivendita, agli acquisti di materiali e di certificati ambientali, ai costi per servizi (266 milioni di euro) che si riferiscono ai costi per il trasporto e lo stoccaggio di gas naturale, ai costi per le manutenzioni degli impianti nonché a costi per prestazioni professionali e tecniche e agli altri costi operativi (275 milioni di euro) che comprendono la contrattualizzazione degli impianti di produzione termoelettrica “*tolling agreement*” sia di società controllate che collegate, nonché a canoni di derivazione d’acqua, danni e penalità.

Il costo del personale è risultato pari a 148 milioni di euro (135 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Per le dinamiche sopra evidenziate il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 213 milioni di euro (175 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Gli **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** dell'esercizio ammontano a 96 milioni di euro (90 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e includono gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 94 milioni di euro (87 milioni di euro al 31 dicembre 2018) e accantonamenti per 2 milioni di euro (3 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il **Risultato Operativo Netto** risulta positivo per 117 milioni di euro (positivo per 85 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il **Risultato da transazioni non ricorrenti** non presenta alcun valore al 31 dicembre 2019, mentre risultava pari a 6 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente e recepiva il provento derivante dalla cessione della partecipazione detenuta nella società Rudnik Uglja ad Pljevlja.

La **Gestione finanziaria** presenta un saldo positivo pari a 353 milioni di euro (positivo per 276 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Tale posta accoglie dividendi da partecipate per 333 milioni di euro (367 milioni di euro al 31 dicembre 2018), il ripristino del valore della partecipazione in A2A Gencogas S.p.A. per 97 milioni di euro (svalutazione di partecipazioni per complessivi 73 milioni di euro relativa ad A2A Energiefuture S.p.A. al 31 dicembre 2018) in coerenza con il ripristino di valore della CGU Energia Elettrica della *Business Unit* Generazione e *Trading* recepito nel Bilancio consolidato; nonché oneri finanziari netti per 77 milioni di euro (86 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il **Risultato al lordo delle imposte** risulta positivo per 470 milioni di euro (positivo per 366 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Gli **Oneri per imposte sui redditi**, risultano pari a 20 milioni di euro (14 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

La fiscalità deriva essenzialmente dall'iscrizione di: i) imposte correnti calcolate sui redditi imponibili IRES ed IRAP ii) diminuzione di imposte differite passive a seguito del riversamento delle differenze temporanee di esercizi precedenti, in parte compensate da diminuzione di imposte anticipate dovute anch'esse al riversamento delle differenze temporanee di esercizi precedenti.

Il **Risultato netto da attività operative destinate alla vendita** risulta positivo e pari ad 1 milione di euro, interamente relativo a dividendi e valutazione della partecipazione nella partecipata EPCG. Nell'esercizio precedente tale posta presentava un valore positivo pari a 21 milioni di euro che si riferiva per 16 milioni di euro all'incasso di dividendi dalla società partecipata EPCG e per 5 milioni di euro al provento di attualizzazione per adeguare il valore della partecipazione di EPCG al *fair value*.

Il **Risultato d'esercizio** risulta positivo e pari a 451 milioni di euro (373 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Gli **investimenti** netti dell'esercizio sono risultati pari a 40 milioni di euro e hanno riguardato in particolare interventi sugli impianti idroelettrici, immobilizzazioni in corso, investimenti sui sistemi informativi e *software* del Gruppo, al netto degli importi realizzati su partecipazioni, nonché delle cessioni di immobilizzazioni a Unareti S.p.A. effettuate nell'esercizio in esame.

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

La **posizione finanziaria netta**, pari a 1.868 milioni di euro, è in miglioramento di 214 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Nel corso dell'esercizio la gestione operativa ha generato risorse per 498 milioni di euro, parzialmente compensata dalle risorse assorbite dalle attività di investimento netto in immobilizzazioni materiali e immateriali e in partecipazioni per 40 milioni di euro e dai dividendi pagati ai soci per 218 milioni di euro.

Proposta di distribuzione dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria l'approvazione di un dividendo ordinario pari a 0,0775 euro per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (corrispondente ad un monte dividendi pari a circa 241 milioni di euro), in crescita del 10,7% rispetto all'esercizio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riunirsi il prossimo 30 marzo per definire la data di convocazione dell'assemblea degli azionisti che, salvo nuovi eventi eccezionali e straordinari, avverrà al più tardi entro l'11 Giugno 2020 con data stacco, al più tardi, 15 Giugno.

Miglioramento degli indicatori di Sostenibilità

A2A nel 2019 ha generato e distribuito agli stakeholder un valore aggiunto globale lordo di 1.927 milioni di euro (+6% vs 2018). Il Gruppo ha distribuito ricchezza anche attraverso 1,3 miliardi di euro di ordinato, il 96% dei quali a beneficio di imprese italiane. Il 62% degli investimenti totali del 2019, pari a 385 milioni di euro, rientrano in criteri ESG (*Environmental Social Governance*) e sono collegati a obiettivi/azioni del Piano di Sostenibilità. Le assunzioni nel 2019 sono state 965, portando a 12.196 il totale dei dipendenti del Gruppo. Migliorati gli indici di frequenza e gravità degli infortuni (-14% rispetto al 2018). Si è ridotto dell'11% rispetto al 2018 il fattore di emissione di CO₂ della generazione elettrica di Gruppo (rapporto tra emissioni dirette di CO₂ e produzione totale di energia elettrica). In crescita del 25%, invece, le emissioni evitate di CO₂ (3,5 milioni di tonnellate), grazie a fonti rinnovabili, cogenerazione e recupero energetico dai rifiuti. La raccolta differenziata ha raggiunto il 68,8% di media (vs 68,0% nel 2018) e il 99,9% dei rifiuti urbani raccolti è stato avviato a recupero di materia (70,9%) o energia (29,0%). Sono stati 10 milioni i chilometri percorsi grazie alle ricariche di veicoli elettrici alle colonnine di A2A (rete e-moving).

A2A Energia è risultata *best performer* tra le società coinvolte nell'indagine ARERA sulla qualità dei *call center*, con il 98,1% dei clienti soddisfatti (+5,8% rispetto alla media nazionale). Le visite agli impianti del gruppo e le iniziative di educazione ambientale hanno coinvolto oltre 72 mila persone

(+12% vs 2018) tra studenti e docenti. Si è concluso il primo ciclo del programma di ascolto sui territori, Forumascolto, che in 5 anni ha realizzato 6 workshop, 20 presentazioni di bilanci territoriali e 18 progetti sostenibili. Nel corso del 2019, hanno preso avvio i 16 progetti vincitori del Bando “Doniamo Energia 2”, che ha messo a disposizione un contributo di 2 milioni di euro e che è stato promosso in collaborazione con Fondazione Cariplo, con l’obiettivo di supportare famiglie in situazioni di vulnerabilità economica e sociale su tutto il territorio lombardo.

Emergenza Sanitaria Virus COVID-19 (Coronavirus)

Con riferimento allo stato di emergenza in atto in Italia per la diffusione del virus COVID-19 ed alle conseguenti misure adottate dai competenti Organi Governativi, il Gruppo A2A che tiene costantemente monitorata l’evoluzione della situazione, ha messo in atto i presidi ad oggi necessari a garantire la continuità operativa e lo svolgersi delle attività lavorative garantendo, nel contempo, la tutela dei propri dipendenti, dei propri clienti e fornitori e di ogni persona che si trovi a diverso titolo ad interagire con le varie società del Gruppo.

Allo stato attuale, il Gruppo non esclude la possibilità di contrazioni nel volume di talune attività commerciali ed industriali il cui impatto sui risultati complessivi, qualora l’emergenza sanitaria non dovesse protrarsi oltre la fine dell’anno, si stima contenuto anche in considerazione dell’ampia diversificazione delle attività stesse fra cui, alcune rilevanti, regolate. Maggiormente significativi potrebbero essere gli impatti dello scenario energetico nel caso in cui l’attuale debolezza dovesse continuare o aggravarsi anche in conseguenza degli effetti macroeconomici derivanti dal protrarsi e diffondersi, a livello globale, della situazione di emergenza sanitaria.

Sulla base della situazione attuale e delle analisi di sensitività condotte per valutare i possibili impatti dell’epidemia, A2A ha individuato le prime misure contenitive dei possibili effetti negativi di natura economico / finanziaria nell’anno in corso.

A2A monitorerà l’evoluzione dello scenario prontamente implementando le opportune azioni volte al maggiore contenimento possibile degli impatti.

L’ipotesi relativa al possibile differimento del pagamento delle bollette, che pare al momento remota, dovrà essere valutata con riferimento alle modalità ed alle fattispecie di clientela coinvolta; in ogni caso verrà gestita al pari di quanto faranno gli altri operatori di mercato.

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

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

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A, estratti dalla Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2019 e dal Bilancio Separato al 31 dicembre 2019.

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

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con i media: Giuseppe Mariano tel. 02 7720.4583, ufficiostampa@a2a.eu
Investor Relations: tel.02 7720.3974, ir@a2a.eu
www.a2a

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.12.2019	31.12.2018
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	4.869	4.620
Immobilizzazioni immateriali	2.379	2.302
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	38	16
Altre attività finanziarie non correnti	27	29
Attività per imposte anticipate	277	264
Altre attività non correnti	25	20
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.615	7.251
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	184	187
Crediti commerciali	1.852	1.781
Altre attività correnti	567	313
Attività finanziarie correnti	10	16
Attività per imposte correnti	63	49
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	434	624
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.110	2.970
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	112
TOTALE ATTIVO	10.725	10.333
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)
Riserve	1.325	1.216
Risultato d'esercizio	389	344
Patrimonio netto di Gruppo	3.289	3.135
Interessi di minoranze	362	388
Totale Patrimonio netto	3.651	3.523
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.307	2.984
Benefici a dipendenti	307	314
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	676	642
Altre passività non correnti	149	148
Totale passività non correnti	4.439	4.088
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	1.481	1.413
Altre passività correnti	844	581
Passività finanziarie correnti	304	694
Debiti per imposte	6	34
Totale passività correnti	2.635	2.722
Totale passività	7.074	6.810
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	10.725	10.333

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	7.122	6.271
Altri ricavi operativi	202	223
Totale Ricavi	7.324	6.494
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	5.156	4.332
Altri costi operativi	234	266
Totale Costi operativi	5.390	4.598
Costi per il personale	700	665
Margine Operativo Lordo	1.234	1.231
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	547	643
Risultato operativo netto	687	588
Risultato da transazioni non ricorrenti	4	14
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	16	16
Oneri finanziari	130	132
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	4	4
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-
Totale Gestione finanziaria	(110)	(112)
Risultato al lordo delle imposte	581	490
Oneri per imposte sui redditi	189	157
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	392	333
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	1	21
Risultato netto	393	354
Risultato di pertinenza di Terzi	(4)	(10)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	389	344
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Risultato d'esercizio (A)	393	354
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	(7)	2
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	2	(1)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	(5)	1
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(32)	18
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	9	(5)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(23)	13
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)	365	368
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	361	358
Interessenze di pertinenza di terzi	(4)	(10)

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)	31.12.2019	31.12.2018
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	624	691
Apporto primo consolidamento acquisizioni 2019/2018	3	26
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	627	717
Attività operativa		
Risultato netto (**)	393	348
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	379	372
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	123	91
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	18	167
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(4)	(4)
Interessi netti di competenza dell'esercizio	114	116
Interessi netti pagati	(100)	(114)
Imposte nette pagate (a)	(235)	(102)
Variazioni delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	244	149
Variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	9	47
Flussi finanziari netti da attività operativa	932	1.023
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(380)	(305)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(247)	(195)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(56)	(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	(683)	(510)
FREE CASH FLOW	249	513
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	7	5
Altre variazioni monetarie	(2)	11
Totale variazioni monetarie	5	16
Variazioni non monetarie:		
Altre variazioni non monetarie	3	79
Totale variazioni non monetarie	3	79
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	8	95
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Nuovi finanziamenti/Bond	491	68
Rimborsi finanziamenti/Bond	(657)	(521)
Rimborso leasing	(17)	(2)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(218)	(180)
Dividendi pagati dalle controllate	(14)	(5)
Altre variazioni monetarie	(26)	(2)
Totale variazioni monetarie	(441)	(642)
Variazioni non monetarie:		
Valutazioni a costo ammortizzato	4	4
Altre variazioni non monetarie	(13)	(63)
Totale variazioni non monetarie	(9)	(59)
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(450)	(701)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(442)	(606)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(193)	(93)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	434	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 d'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
Destinazione del risultato 2017				293	(293)			
Distribuzione dividendi				(180)		(180)	(5)	(185)
Riserva IAS 19 (*)				1		1		1
Riserve Cash Flow Hedge (*)			13			13		13
Altre variazioni				83		83	248	331
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi					344	344	10	354
Patrimonio netto al 31 dicembre 2018	1.629	(54)	(7)	1.223	344	3.135	388	3.523
Destinazione del risultato 2018				344	(344)			
Distribuzione dividendi				(218)		(218)	(14)	(232)
Riserva IAS 19 (*)				(5)		(5)		(5)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(23)			(23)		(23)
Altre variazioni				11		11	(16)	(5)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi					389	389	4	393
Patrimonio netto al 31 dicembre 2019	1.629	(54)	(30)	1.355	389	3.289	362	3.651

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA		
A2A S.p.A. (valori all'euro)	31.12.2019	31.12.2018
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	1.002.606.538	1.038.947.161
Immobilizzazioni immateriali	87.118.089	80.249.610
Partecipazioni	3.795.629.441	3.702.584.390
Altre attività finanziarie non correnti	1.148.551.632	609.165.937
Attività per imposte anticipate	59.687.881	65.999.810
Altre attività non correnti	15.346.408	8.401.311
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	6.108.939.989	5.505.348.219
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	106.912.138	94.736.836
Crediti commerciali	655.905.922	717.191.968
Altre attività correnti	476.999.925	260.381.762
Attività finanziarie correnti	386.297.412	661.376.728
Attività per imposte correnti	50.082.993	35.542.548
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	360.077.895	509.947.205
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.036.276.285	2.279.177.047
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	108.960.169
TOTALE ATTIVO	8.145.216.274	7.893.485.435
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629.110.744	1.629.110.744
(Azioni proprie)	(53.660.996)	(53.660.996)
Riserve	817.577.852	687.046.600
Risultato d'esercizio	450.622.909	373.091.108
Patrimonio netto	2.843.650.509	2.635.587.456
PASSIVITA'		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	3.169.166.330	2.841.406.962
Benefici a dipendenti	140.247.448	142.277.393
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	110.362.650	180.304.233
Altre passività non correnti	11.563.404	18.622.107
Totale passività non correnti	3.431.339.832	3.182.610.695
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	772.766.564	776.005.156
Altre passività correnti	507.605.803	250.475.901
Passività finanziarie correnti	589.827.173	1.019.911.736
Debiti per imposte	26.393	28.894.491
Totale passività correnti	1.870.225.933	2.075.287.284
Totale passività	5.301.565.765	5.257.897.979
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	8.145.216.274	7.893.485.435

CONTO ECONOMICO A2A S.p.A. (valori all'euro)	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	4.383.571.770	3.742.583.396
Altri ricavi operativi	105.544.657	83.044.739
Totale Ricavi	4.489.116.427	3.825.628.135
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	3.852.241.030	3.203.793.757
Altri costi operativi	275.217.982	312.079.537
Totale Costi operativi	4.127.459.012	3.515.873.294
Costi per il personale	148.148.105	134.536.395
Margine Operativo Lordo	213.509.310	175.218.446
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	96.355.123	90.452.044
Risultato operativo netto	117.154.187	84.766.402
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	5.723.742
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	452.352.639	460.220.389
Oneri finanziari	99.365.164	184.096.679
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-
Totale Gestione finanziaria	352.987.475	276.123.710
Risultato al lordo delle imposte	470.141.662	366.613.854
Proventi/Oneri per imposte sui redditi	20.264.675	14.172.353
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	449.876.987	352.441.501
Risultato netto da attività operative destinate alla vendita	745.922	20.649.607
Risultato d'esercizio	450.622.909	373.091.108
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (valori all'euro)	31.12.2019	31.12.2018
Risultato d'esercizio (A)	450.622.909	373.091.108
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	(2.092.788)	(2.276.775)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	570.079	692.421
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	(1.522.709)	(1.584.354)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(34.102.536)	19.453.212
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	9.917.548	(4.737.540)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (C)	(24.184.988)	14.715.672
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (D)	-	-
Totale risultato d'esercizio complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	424.915.212	386.222.426

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

RENDICONTO FINANZIARIO A2A S.p.A. (valori all'euro)	31.12.2019	31.12.2018
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	509.947.205	611.941.606
Attività operativa		
Risultato d'esercizio (**)	446.762.999	298.845.667
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	76.047.018	72.868.919
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	14.032.393	10.420.174
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	4.434.188	4.317.618
Ripristini di valore/Svalutazione di partecipazioni	(96.500.000)	73.118.996
Interessi netti di competenza dell'esercizio	76.855.499	86.063.433
Interessi netti pagati	(73.255.566)	(90.002.400)
Imposte nette pagate/crediti per imposte cedute (a)	(33.239.769)	(6.246.891)
Variazione delle attività e delle passività al lordo delle imposte pagate (b)	82.445.971	45.451.234
Totale variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	49.206.202	39.204.343
Flussi finanziari netti da attività operativa	497.582.733	494.836.750
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(23.659.060)	(22.021.758)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(21.935.972)	(22.552.233)
Realizzi/Investimenti netti in partecipazioni e titoli (*)	590.000	(20.087.607)
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	5.001.100	12.849.050
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(40.003.932)	(51.812.548)
FREE CASH FLOW	457.578.801	443.024.202
Attività di finanziamento		
Variazioni delle attività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Variazione c/c intercompany	227.652.435	286.180.791
Nuovi finanziamenti	(809.383.740)	(611.257.260)
Incasso rimborso finanziamenti	319.272.575	10.538.593
Altre variazioni monetarie	1.200.000	
Totale variazioni monetarie	(261.258.730)	(314.537.876)
Variazioni non monetarie:		
Altre variazioni non monetarie	(3.508.782)	(4.210.394)
Totale variazioni non monetarie	(3.508.782)	(4.210.394)
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)	(264.767.512)	(318.748.270)
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazioni monetarie:		
Variazione c/c intercompany	21.369.164	3.215.599
Nuovi finanziamenti/bond	440.000.000	30.000.000
Rimborso finanziamenti/bond	(573.216.034)	(77.695.807)
Dividendi pagati	(217.642.870)	(179.710.827)
Altre variazioni monetarie	(4.315.465)	(2.651.742)
Totale variazioni monetarie	(333.805.205)	(226.842.777)
Variazioni non monetarie:		
Valutazioni a costo ammortizzato	(3.347.314)	3.237.235
Altre variazioni non monetarie	(5.528.080)	(2.664.791)
Totale variazioni non monetarie	(8.875.394)	572.444
VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)	(342.680.599)	(226.270.333)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(607.448.111)	(545.018.603)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(149.869.310)	(101.994.401)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	360.077.895	509.947.205

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

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

A2A S.p.A.

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto
(valori all'euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Riserve	Riserva <i>Cash flow hedge</i>	Riserva <i>Available for sale</i>	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31.12.2017	1.629.110.744	(53.660.996)	603.684.497	(17.086.626)	(462.146)	268.461.294	2.430.046.767
IFRS9 - prima applicazione			(970.910)				(970.910)
Saldi al 1° gennaio 2018	1.629.110.744	(53.660.996)	602.713.587	(17.086.626)	(462.146)	268.461.294	2.429.075.857
Destinazione risultato 2017 Distribuzione dividendo ordinario Riserve <i>Cash Flow Hedge</i> (*) Riserve IAS 19 (*) Risultato d'esercizio (*)			268.461.294 (179.710.827) (1.584.354)	14.715.672		(268.461.294) 373.091.108	(179.710.827) 14.715.672 (1.584.354) 373.091.108
Patrimonio netto al 31.12.2018	1.629.110.744	(53.660.996)	689.879.700	(2.370.954)	(462.146)	373.091.108	2.635.587.456
Destinazione risultato 2018 Distribuzione dividendo ordinario Riserve <i>Cash Flow Hedge</i> (*) Riserve IAS 19 (*) Altre variazioni Risultato d'esercizio (*)			373.091.108 (217.642.870) (1.522.709) 790.711	(24.184.988)		(373.091.108) 450.622.909	(217.642.870) (24.184.988) (1.522.709) 790.711 450.622.909
Patrimonio netto al 31.12.2019	1.629.110.744	(53.660.996)	844.595.940	(26.555.942)	(462.146)	450.622.909	2.843.650.509
Disponibilità delle Riserve di Patrimonio netto A: Per aumento di capitale sociale B: Per copertura perdite C: Per distribuzione ai soci - disponibile per euro 548.541.145 (**) D: Riserve non disponibili			A-B-C	D			

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

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

PRESS RELEASE – 19 March 2020

The Board of Directors of A2A S.p.A. has approved the 2019 Draft Financial Statements

**Net Profit up by 13% on 2018,
(389 million euro in 2019; 344 million euro in 2018), best result since A2A
foundation**

Revenues come to 7 billion euro, +13% on last year

**EBITDA is 1,234 million euro (1,231 million euro in 2018) with total recovery of the
lesser contribution by green certificates and other incentives of approximately 100
million euro**

Strong growth in capex: 627 million euro, +25% on the previous year

**NFP at 3,154 million euro (3,022 at 31 December 2018)
NFP/EBITDA ratio at 2.56 x**

**Dividend proposed to the Shareholders' Meeting of 0.0775 euro per share, +10.7%
compared to the previous year**

Milan, 19 March 2020 – At today's meeting the Board of Directors of A2A S.p.A., chaired by Giovanni Valotti, approved the drafts of the Separate financial statement and of the Consolidated annual financial report at 31 December 2019.

A2A Group - Consolidated results at 31 December 2019

In 2019, thanks to the positive performance booked by all Group Business Units, the A2A Group achieved solid results, entirely recovering the decline in margins, of approximately 100 million euro, linked to the lesser contribution made by environmental certificates of the Generation and Trading Business Unit. It also benefited from the full year contribution of the ACSM-AGAM group,

consolidating the territorial aggregation process that had been launched during previous years and laying the base for further developments.

The following 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 distinction, in the accounts, between operating and financial leasing.

The following are the main indicators:

<i>millions of euro</i>	Year 2019	Year 2018	Δ	Δ%
Revenues	7,324	6,494	+830	+12.8%
Gross operating Margin – EBITDA	1,234	1,231	+3	-
Net Operating Income – EBIT	687	588	+99	+16.8%
“Ordinary” Net Result	378	438	-60	-13.7%
“Reported” Net Result	389	344	+45	+13.1%

In 2019, the **Revenues** of the A2A Group amounted to 7,324 million euro, up 12.8% on the previous year.

The increase in revenues was mainly due to greater sales made on the free market, in particular large customers and revenues from gas sales thanks to higher volumes sold on the free market and intermediated on the wholesale market, partially offset by lower revenues related to environmental markets.

Revenues of the ACSM-AGAM group, consolidated starting July 2018, came to 420 million euro (187 million euro as at 31 December 2018, referring to the second half-year only post completion of the aggregation).

EBITDA came to 1,234 million euro (1,231 million euro at 31 December 2018). The contribution of the ACSM-AGAM group, consolidated starting 1 July 2018, was 69 million euro (41 million euro in 2018, including the result of the former Aspem group consolidated in the first half of 2018).

Net of non-recurring items (39 million euro in 2018; 42 million euro in 2019), EBITDA was in line with 2018.

EBIT amounted to 687 million euro, up 99 million euro compared to 2018 (588 million euro in 2018). The increase was due to:

- lower write-offs for the current year compared with the previous one (9 million euro in net write-offs in 2019; 160 million euro in 2018);
- the increase in amortisation/depreciation relative to the ACSM-AGAM group, the application of the standard IFRS 16, assets acquired and greater investments during the year (-39 million euro);

- higher net provisions made during the year for risks, mainly deriving from the lesser release in 2019 of provisions for risks and receivables, which exceeded releases of the previous year (-16 million euro).

Net write-offs applied in 2019 refers to:

- the impairment write-back, for +127 million euro, of the 400 MW plants of Mincio, Chivasso and Sermide. These plants had been entirely written-off during previous years, following their preservation; this year, they were written-back due to their correct function, the changed (increased) prospects of use, also connected with the envisaged phase-out of coal, scenario and remuneration offered by the capacity market mechanism, already assigned for 2022 and 2023 and expected for subsequent years;
- the impairment write-off of the Monfalcone plant equal to -3 million euro (-116 million euro in 2018);
- the write-off of the Grottaglie landfill for -48 million euro considering the expected reduction in future profitability, following the rejection of the appeal by the Council of State against the ruling of the Lecce Regional Administrative Court no. 143/2019 and consequent confirmation of the cancellation of DD45/18, which had permitted a substantial change to the IEA relative to the landfill, with subsequent resumption of disposal activities;
- the impairment write-off of the goodwill of the electricity networks for -85 million euro (-44 million euro in 2018).

Group net profit for 2019 reached 389 million euro (344 million euro in 2018), up 45 million euro (+13.1%).

In 2018, Group net profit was affected not only by the impairment resulting from the relevant tests (-128 million euro, net of the related tax effects), but also by the effects of the renegotiation of the agreement for the exercise of the put option over the portion of the share capital held by A2A S.p.A. in the Montenegro company EPCG for 21 million euro, the capital gain of 6 million euro consequent to the sale of the investment in the coal mine Rudnik uglja ad Pljevlja and the badwill for approximately 8 million, related to the acquisition of plants operating in Italy in the photovoltaic sector, owned by Talesun.

In 2019, Group net profit was affected by the impairment test results, net of the tax effects (-6 million euro) and the portion of write-off of Grottaglie pertaining to minorities (+17 million euro).

Excluding the above-mentioned effects, “Ordinary” net result for the Group in 2019 was 378 million euro (438 million euro in 2018).

The **Net Financial Position** at 31 December 2019 amounted to 3,154 million euro (3,022 million euro as at end 2018). Excluding the accounting effects consequent to the application of IFRS16 (-109 million euro) and the impact of changes in perimeter (+53 million euro), the NFP as at 31 December 2019 came to 3,098 million euro.

A2A Group - Results by Business Unit

The following table shows the composition of the EBITDA by Business Unit:

<i>Millions of euro</i>	12.31.2019	12.31.2018	Change	Change %
Generation and Trading	301	370	-69	-18.6%
Market	229	206	23	11.2%
Waste	271	268	3	1.1%
Networks and District Heating	461	410	51	12.4%
A2A Smart City	11	11	0	0.0%
International	-3	0	-3	n.s.
Corporate	-36	-34	-2	5.9%
Total	1,234	1,231	3	0.2%

Generation and Trading Business Unit

Revenues amounted to 4,399 million euro, up 545 million euro compared to the previous year. The increase was mainly due to higher volumes sold on the wholesale markets, particularly gas, partly offset by lower revenues from the environmental markets.

EBITDA of the Generation and Trading Business Unit amounted to 301 million euro, a decrease of 69 million euro compared to the previous year. Before non-recurring items (equal to +14 million euro in 2019 and +11 million euro in 2018), Ordinary EBITDA dropped by 72 million euro.

This year was very much penalised by the loss of the contribution, which had been significant during the previous year (approximately 100 million euro) made by green certificates and other incentives (feed-in tariff for the Mese plant).

The ensuing reduction in margins, amplified by the lesser margins recorded on the ancillary services market ("MSD") and by conventional thermoelectric plants (coal and oil) was significantly limited by the Generation and Trading Business Unit, thanks to the positive results achieved by the combined cycle thermoelectric plants, the greater hydroelectric production and the greater contribution made by the photovoltaic sector.

Capex were 88 million euro in 2019, mainly related to extraordinary maintenance works carried out on the CCGT plants (approximately 48 million euro) and on the hydroelectric units of Valtellina, Mese, Udine and Calabria (approximately 14 million euro). Development works were also carried out for a total of 19 million euro, related to Brindisi plant (start of installation works on the synchronous compensators) and the other thermoelectric plants (capex to increase flexibility). Finally, in 2019 activities were carried out to comply with standards for approximately 4 million euro, of which 2 million euro relative to the CCGT plant of Chivasso.

Market Business Unit

Revenues were 2,724 million euro (2,230 million euro as at 31 December 2019), up 22.2% due to larger quantities sold of both electricity and gas and the twelve months of consolidation of the ACSM-AGAM group.

EBITDA of the Market Business Unit came to 229 million euro (206 million euro in the previous year). Net of non-recurring items (+22 million euro in 2019 and +30 million euro in 2018), Ordinary EBITDA for the Business Unit grew by 31 million euro (+18% on the previous year). The variation was determined by a considerable increase in margins in the energy retail segment (+38 million euro) and public lighting (+3 million euro) and a decline in the energy solutions segment (-10 million euro).

The increase in the energy retail segment is partly due to the contribution made by the ACSM-AGAM group, equal, net of the contribution made by the Aspem group in the first half of 2018, to 17 million euro and partly to the excellent performance of the traditional segment (+21 million euro). In 2019, in fact, the contribution margins of the electricity and gas segments showed significant growth (+40 million euro), thanks to the increase in the number of customers on the free market (+205 thousand on end 2018; +227 thousand including the ACSM-AGAM group), the greater volumes sold to large customers that more than offset a decline in unitary gas consumptions, the increase in unitary margins of customers on the free market, above all gas, and the adjustment of RCV and PCV prices (resolution 706/2018/R/eel) to cover the costs of marketing electricity. The growth was only partially reduced by higher costs, mainly for marketing and external communication to attract new customers.

The higher margins of the public lighting sector are linked to the issue of a larger number of white certificates in 2019, as well as a greater quantity of extraordinary maintenance works.

The reduction in margins in the energy solutions segment was due to the lesser opportunities that white certificates market has offered to operators, both in terms of price and volumes exchanged, also following approval of the Decree by the Ministry of Economic Development on 10 May 2018, which regulated the price of sale of Energy Efficiency Certificates (EECs) and the methods of procurement by distributors obliged to cancel the certificates.

Capex of the period of the Business Unit amounted to around 32 million euro. More specifically, approximately 20 million euro were related to the energy retail segment, mainly for evolutive maintenance and the development of the hardware and software platforms; approximately 7 million euro went to new projects to develop the public lighting segment and 5 million euro to improve energy efficiency in the New Energy Solutions segment.

Waste Business Unit

During 2019, the Waste Business Unit recorded revenues of 1,047 million euro (1,022 million euro at 31 December 2018).

The EBITDA of the Waste Business Unit equalled 271 million euro (268 million euro at 31 December 2018).

The greater margin in the collection segment, the positive dynamics of conferral prices (in particular municipal-like waste), the prices of the sale of electricity produced by the waste-to-energy plants and the greater revenues from conferral of industrial processing plants, all helped towards the year's result. These positive effects were almost entirely reabsorbed by greater costs of disposal and lesser revenues deriving from the conferral to other Group landfills that were running out (Grottaglie, Barengo and Comacchio).

2019 Capex totalled 97 million euro and were mainly related to maintenance and development works on waste-to-energy plants (49 million euro), processing plants and landfills (25 million euro), the purchase of vehicles, containers, operating systems and the restructuring of corporate buildings in the collection segment (23 million euro).

Networks and District Heating Business Unit

2019 Networks and District Heating business unit's revenues amounted to 1,096 million euro (1,110 million euro as at 31 December 2018). The change is mainly due to the lesser revenues relating to the tariff contributions recognised to distributors to cancel out the energy savings obligations (EECs), partly offset by the contribution made by the ACSM-AGAM group.

EBITDA of the Networks & District Heating business unit amounted to 461 million euro (410 million euro as at 31 December 2018).

Net of non-recurring items (+19 million euro in 2019 and +3 million euro in 2018), Ordinary EBITDA for the BU grew by 35 million euro (+9% on 2018).

The change in margins is mainly due to the district heating segment: the increase in unit margins more than offset the higher environmental costs (CO2) and the lack of revenues from green certificates in Canavese.

A positive contribution towards the business results was mainly due to: the increase in allowed revenues for gas distribution, revenue growth in the water segment following the increase in the tariffs resolved by the Regulatory Authority, the reduction in fixed costs and the change in scope determined by the different consolidation periods of the ACSM-AGAM group.

Capex for the reporting period amounted to 352 million euro and regarded:

- 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, the maintenance and upgrading of primary plants and investments in the launch of the 2G smart meter project (111 million euro);
- in the gas distribution segment, 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 (112 million euro);
- in the integrated water cycle segment, maintenance and development work carried out on the water transportation and distribution network and the sewerage networks and purification plants (71 million euro);
- in the district heating and heat management sector, development and maintenance of plants and networks for a total of 58 million euro.

International Business Unit

International Business Unit revenues at 31 December 2019 amounted to 3 million euro (8 million euro at 31 December 2018) and related to the construction of high-tech waste treatment plants.

EBITDA was negative for 3 million euro (nil in the previous year).

The change is mainly due to the prosecution of certain activities and the postponement of international tenders, which saw a substantial misalignment between costs incurred and the related revenues.

A2A Smart City

In 2019, the revenues of the company A2A Smart City S.p.A. came to 63 million euro, up by 10 million euro compared to the previous year, due to the extension of services offered to other Group companies and third party operators.

EBITDA was 11 million euro, in line with the previous year.

Capex in the period, amounting to 16 million euro, mainly refer to work on the telecommunication networks.

A2A Group - Economic and Financial Results

Net fixed capital amounted to 6,470 million euro, up 339 million euro compared to 31 December 2018.

The main changes were related to:

- total capex for 627 million euro;
- contributions deriving from the application of accounting standard IFRS 16 for 127 million euro, of which 109 related to the first application as at 1 January 2019;
- the annual impairment testing process resulted in the write-back of the plants of Chivasso, Sermide and Mincio for 127 million euro, offset by write-off for 88 million euro, mainly relating to the goodwill of electric networks;
- impairment write-off of 48 million euro for the Grottaglie landfill; increase of 33 million euro relative to the decommissioning provisions and landfill closure costs as a result of updating appraisals and discount rates;
- net increase in environmental certificates of the industrial portfolio for 25 million euro;
- increase in equity investments and other non-current financial assets by 22 million euro, deriving from the equity investment purchases;
- contributions deriving from the acquisition of controlling interests made during the year for 18 million euro;
- increase in deferred tax assets for 13 million euro;
- ordinary amortisation/depreciation for the year for 502 million euro;
- increase in the provisions for risks, charges and liabilities for landfills of 34 million euro;
- decrease in provisions for employee benefits for 7 million euro;
- other positive changes amounting to 12 million euro.

Working capital amounted to 335 million euro, with an increase of 33 million euro on the figure reported at 31 December 2018.

The main changes were related to:

- net increase in current tax receivables for 42 million euro;
- reduction in the amounts payable for excise duties and tariff components for 8 million euro;
- reduction in amounts payable for deferred prices deriving from purchases made in the photovoltaic sector for 7 million euro;
- net increase of 3 million euro in trade payables and receivables;
- 20 million euro net increase in tax payables for VAT, excise duties and other indirect taxes;
- net increase in derivative liabilities for 16 million euro;

- net decrease of 3 million euro in inventories, mainly relating to changes in fuel oil, coal and gas stocks;
- net increase in other current assets for 12 million euro.

Assets held for sale were nil as at 31 December 2019, whilst at the end of last year they amounted to 112 million euro and mainly referred to the investment in EPCG, held 18.7 % by A2A S.p.A., which was booked as a discontinued operation in compliance with the provisions of IFRS 5, following the decision of 03 July 2017 to exercise the sale put option on the entire shareholding. The change observed is due to the collection of all 4 sales tranches envisaged by the put option agreement reached with the Montenegro government and consequent running out of the investment held.

Consolidated **Employed capital** at 31 December 2019 amounted to 6,805 million euro and was financed by Equity for 3,651 million euro and the Net Financial Position for 3,154 million euro.

Equity amounted to 3,651 million euro and shows a positive change for a total of 128 million euro. The positive change was brought by the year result for 393 million euro (389 million euro pertaining to the Group and 4 million euro to minorities), while the following mainly contributed to the reduction of Equity:

- the distribution of dividends for a total of 218 million euro;
- the measurements in accordance with IFRS 9 and IAS 19 for a total of 28 million euro (of which -23 million euro from the measurement of cash flow hedges).

The **Net Financial Position**, amounting to 3,154 million euro (3,022 million euro at 31 December 2018), absorbed cash of 76 million euro, after capex of 627 million euro (up compared to 500 million euro in 2018) and the payment of dividends for 218 million euro (up compared to 180 million euro in 2018). Additionally, the Net Financial Position worsens by 109 million euro consequent to the first application of accounting standard IFRS 16 and improves by 53 million euro following the change to the Group perimeter (109 million euro in collections relative to the put option exercised over the Montenegro investee EPCG, offset by 56 million euro in payments, mainly for the purchase of controlling interests).

The fixed rate and hedged portion of the gross debt amounts to 80%. The duration is 5.0 years.

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

In the year in question, A2A S.p.A. shows **Revenues** for a total of 4,489 million euro (3,826 million euro in the previous year). Sales revenues (4,198 million euro) mainly refer to electricity sales to wholesalers, institutional operators, on IPEX markets (Italian Power Exchange) and subsidiaries, sales of gas and fuels to third parties and subsidiaries and the sale of environmental certificates. Revenues from services (186 million euro) mainly refer to administrative, fiscal, legal, managerial and technical services provided to subsidiaries. Other revenues (105 million euro) include the release of the provision relative to the expense of the tolling contract with Ergosud, as incentives on net production from renewable sources.

Operating costs amounted to 4,128 million euro (3,516 million euro at 31 December 2018) and refer to costs for raw materials (3,586 million euro) related primarily to purchases of energy and fuels, both for electricity production and for resale, purchases of materials and environmental certificates; service costs (266 million euro), which refer to the costs for the transport and storage of natural gas, costs for plant maintenance as well as for professional and technical services costs and other operating costs (275 million euro), which include the contracting of thermoelectric production plants “tolling agreement” of both subsidiaries and associates, as well as water derivation fees, damages and penalties. Labour costs amounted to 148 million euro (135 million euro at 31 December 2018).

Due to the dynamics mentioned above **EBITDA** amounted to 213 million euro (175 million euro at 31 December 2018).

Amortisation and depreciation, provisions and impairment amounted to 96 million euro (90 million euro at 31 December 2018) and includes amortisation, depreciation and impairment of tangible and intangible assets for 94 million euro (87 million euro at 31 December 2018) and provisions for 2 million euro (3 million euro at 31 December 2018).

EBIT was positive for 117 million euro (positive for 85 million euro at 31 December 2018).

The **Result from non-recurring transactions** was nil at 31 December 2019, while it amounted to 6 million euro at the end of the previous year including the gain deriving from the sale of the investment held in the company Rudnik uglja ad Pljevlja.

Financial operations reported a positive balance of 353 million euro (positive for 276 million euro at 31 December 2018). The item includes dividends from subsidiaries for 333 million euro (367 million euro at 31 December 2018), the write-back of the investment in A2A Gencogas S.p.A. for 97 million euro (impairment write-off of investments for a total of 73 million euro relative to A2A Energiefuture S.p.A. at 31 December 2018) in line with the write-back of the Electricity CGU of the Generation and Trading Business Unit booked into the consolidated financial statements; additionally, there were net financial expenses for 77 million euro (86 million euro at 31 December 2018).

Result before taxes was positive for 470 million euro (positive for 366 million euro at 31 December 2018).

Income taxes were 20 million euro (14 million euro at 31 December 2018).

Taxation mainly derives from the booking of: i) current tax calculated on taxable income for IRES and IRAP; ii) reduction in deferred tax liabilities following reversal of the temporary differences from previous years, partly offset by a reduction in prepaid tax, also due to the reversal of temporary differences from previous years.

The **Net result from discounted operations** was positive and equal to 1 million euro, referring entirely to dividends and the measurement of the investment in the investee EPCG. Last year, it was positive for 21 million euro, including 16 million euro in collections of dividends from the investee EPCG and 5 million euro as proceeds from discounting, to adjust the value of the equity investment in EPCG to fair value.

The **Net result of the year** was positive for 451 million euro (373 million euro at 31 December 2018).

Net year **Capex** came to 40 million euro and in particular regarded interventions on hydroelectric plants, fixed assets under construction, investments in Group information systems and software, net of amounts realised on equity investments and the sales of fixed assets to Unareti S.p.A. made during the period under review.

Financial position and assets of A2A S.p.A.

The **net financial position** came to 1,868 million euro, improving by 214 million euro with respect to 31 December 2018. During the year, operations generated resources of 498 million euro, partly offset by the resources absorbed by net investments in tangible and intangible assets and shareholdings of 40 million euro and dividends paid to shareholders of 218 million euro.

Dividends distribution proposal

The Board of Directors resolved to submit a proposal to the ordinary Shareholders' Meeting to approve an ordinary dividend of 0.0775 euro per ordinary share outstanding (corresponding to total dividends of approximately 241 million euro), up 10,7% compared to the previous year.

The Board of Directors resolved to meet on 30 March 2020 in order to decide the date of the Shareholders' Meeting which should be no later than 11 June 2020, with an ex-dividend date no later than 15 June 2020, unless new exceptional and extraordinary circumstances have arisen.

Improvement in Sustainability indicators

In 2019, A2A generated and distributed to stakeholders gross global added value of 1,927 million euro (+6% compared to 2018). The Group has distributed wealth also through the 1.3 billion euro spent on orders, 96% of which for the benefit of Italian companies. 62% of total investments made in 2019, equal to 385 million euro, come under the scope of ESG (Environmental Social Governance) criteria and are tied to Sustainability Plan objectives/actions. In 2019, 965 employees were hired, taking the Group total to 12,196. Injury frequency and severity indices have improved (-14% on 2018). The CO₂ emission factor of the Group's electricity generation has dropped by 11% on 2018 (ratio of direct CO₂ emissions and total electricity production). CO₂ emissions avoided were instead up by 25% (3.5 million tonnes), thanks to renewable sources, cogeneration and energy recovery from waste. Separate waste collection reached 68.8% on average (vs. 68.0% in 2018) and 99.9% of urban waste collected was sent for material recovery (70.9%) or energy (29.0%). 10 million kilometres were travelled thanks to the recharging of electrical vehicles at the A2A posts (the e-moving network).

A2A Energia was the best performer of the companies involved in the ARERA investigation into the quality of call centre, with 98.1% of customers satisfied (+5.8% more than the national average). Visits to group plants and environmental education initiatives involved more than 72 thousand students and teachers (+12% on 2018). The first cycle of the territorial listening programme, ForumAscolto, which over 5 years has run 6 workshops, 20 presentations of territorial reports and 18 sustainable projects, has drawn to a close. In 2019, 16 projects that had won the "Doniamo Energia 2" tender were launched, making available a contribution of 2 million euro and promoted in collaboration with the Cariplo

Foundation, with the aim of supporting families in situations of social and economic vulnerability throughout Lombardy.

COVID-19 virus (Coronavirus) medical emergency

With regards to the emergency status currently impacting Italy as a result of the spread of the COVID-19 virus and consequent measures adopted by the competent government bodies, the A2A Group, which is constantly monitoring the evolution of the situation, has implemented measures currently necessary, to guarantee business continuity and operation, as well as protecting its employees, customers and suppliers and all those otherwise called to interact with the various Group companies.

At the moment, the Group cannot exclude the possibility of a downturn to the volume of certain commercial and industrial businesses, whose impact on total results is expected to be limited, if the medical emergency will not go beyond the end of the year, also thanks to the extensive diversification of the businesses, including regulated activities some of which are relevant. The impacts of the energy scenario may be more significant if the current weakness should continue or worsen, also due to the macroeconomic effects deriving from the continuation and global spread of the medical emergency.

On the basis of the current situation and the sensitivity analysis carried out to understand potential impact related to the COVID-19 epidemic, A2A identified first steps to reduce the impact of potential adverse effect on financial/economic results of the current year.

A2A will monitor the evolution of the scenario, promptly taking any action necessary to limit impacts as far as possible.

The hypothesis as to the possible deferral of bill payment, which at the moment seems to be rather remote, must be considered with reference to the procedures and types of customers involved; in any case, it will be managed in the same way as other market participants.

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

The executive responsible for drawing up A2A S.p.A.'s corporate accounting documents, Andrea Crenna, states – in accordance with article 154-bis, sub-section 2 of the Financial Act (Legislative Decree 58/1998) – that the accounting information contained in this document corresponds to the documentary evidence, books and accounting records.



The following are attached the accounting tables of the A2A Group, extracted from the Consolidated annual financial Report at 31 December 2019 and from the Separate Financial Statements at 31 December 2019.

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

For further information:

Media Relations: Giuseppe Mariano tel. 02 7720.4583, ufficiostampa@a2a.eu

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

www.a2a

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	12.31.2019	12.31.2018
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	4,869	4,620
Intangible assets	2,379	2,302
Shareholdings carried according to equity method	38	16
Other non-current financial assets	27	29
Deferred tax assets	277	264
Other non-current assets	25	20
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	7,615	7,251
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	184	187
Trade receivables	1,852	1,781
Other current assets	567	313
Current financial assets	10	16
Current tax assets	63	49
Cash and cash equivalents	434	624
TOTAL CURRENT ASSETS	3,110	2,970
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	112
TOTAL ASSETS	10,725	10,333
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	(54)	(54)
Reserves	1,325	1,216
Result of the year	389	344
Equity pertaining to the Group	3,289	3,135
Minority interests	362	388
Total equity	3,651	3,523
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	3,307	2,984
Employee benefits	307	314
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	676	642
Other non-current liabilities	149	148
Total non-current liabilities	4,439	4,088
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	1,481	1,413
Other current liabilities	844	581
Current financial liabilities	304	694
Tax liabilities	6	34
Total current liabilities	2,635	2,722
Total liabilities	7,074	6,810
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	10,725	10,333

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2019 12.31.2019	01.01.2018 12.31.2018
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	7,122	6,271
Other operating income	202	223
Total Revenues	7,324	6,494
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	5,156	4,332
Other operating expenses	234	266
Total Operating expenses	5,390	4,598
Labour costs	700	665
Gross operating income - EBITDA	1,234	1,231
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	547	643
Net operating income - EBIT	687	588
Result from non-recurring transactions	4	14
Financial balance		
Financial income	16	16
Financial expenses	130	132
Affiliates	4	4
Result from disposal of other shareholdings	-	-
Total financial balance	(110)	(112)
Result before taxes	581	490
Income taxes	189	157
Result after taxes from operating activities	392	333
Net result from discontinued operations	1	21
Net result	393	354
Minorities	(4)	(10)
Group result of the year	389	344
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	12.31.2019	12.31.2018
Net result of the year (A)	393	354
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	(7)	2
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	2	(1)
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	(5)	1
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(32)	18
Tax effect of other gains/(losses)	9	(5)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(23)	13
Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	365	368
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	361	358
Minority interests	(4)	(10)

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)	12.31.2019	12.31.2018
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	624	691
Contribution of first consolidation of acquisitions of 2019/2018	3	26
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	627	717
<u>Operating activities</u>		
Net Result (**)	393	348
Tangible assets depreciation	379	372
Intangible assets amortization	123	91
Fixed assets write-downs/disposals	18	167
Result from affiliates	(4)	(4)
Net financial interests	114	116
Net financial interests paid	(100)	(114)
Net taxes paid (a)	(235)	(102)
Gross change in assets and liabilities (b)	244	149
Total change of assets and liabilities (a+b) (*)	9	47
Cash flow from operating activities	932	1,023
<u>Investment activities</u>		
Investments in tangible assets	(380)	(305)
Investments in intangible assets and goodwill	(247)	(195)
Investments in shareholdings and securities (*)	(56)	(25)
Disposal of fixed assets and shareholdings	-	13
Dividends received	-	2
Cash flow from investment activities	(683)	(510)
FREE CASH FLOW	249	513
<u>Financing activities</u>		
Changes in financial assets		
<u>Monetary changes:</u>		
Issuance of loans	-	-
Proceeds from loans	7	5
Other monetary changes	(2)	11
Total monetary changes	5	16
<u>Non-monetary changes:</u>		
Other non-monetary changes	3	79
Total non-monetary changes	3	79
TOTAL CHANGES IN FINANCIAL ASSETS (*)	8	95
Changes in financial liabilities		
<u>Monetary changes:</u>		
Borrowings/bonds issued	491	68
Repayment of borrowings/bond	(657)	(521)
Lease payments	(17)	(2)
Dividends paid by the parent company	(218)	(180)
Dividends paid by the subsidiaries	(14)	(5)
Other monetary changes	(26)	(2)
Total monetary changes	(441)	(642)
<u>Non-monetary changes:</u>		
Amortized cost valuations	4	4
Other non-monetary changes	(13)	(63)
Total non-monetary changes	(9)	(59)
TOTAL CHANGES IN FINANCIAL LIABILITIES (*)	(450)	(701)
Cash flow from financing activities	(442)	(606)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(193)	(93)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	434	624

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

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

Statement of changes in Group equity
(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Other Reserves and retained earnings	Result of the year	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at December 31, 2017	1,629	(54)	(20)	1,030	293	2,878	135	3,013
IFRS 9 - FTA				(4)		(4)		(4)
Net equity at January 1, 2018	1,629	(54)	(20)	1,026	293	2,874	135	3,009
2017 result allocation				293	(293)			
Distribution of dividends				(180)		(180)	(5)	(185)
IAS 19 reserves (*)				1		1		1
Cash flow hedge reserves (*)			13			13		13
Other changes				83		83	248	331
Group and minorities result of the year					344	344	10	354
Net equity at December 31, 2018	1,629	(54)	(7)	1,223	344	3,135	388	3,523
2018 result allocation				344	(344)			
Distribution of dividends				(218)		(218)	(14)	(232)
IAS 19 reserves (*)				(5)		(5)		(5)
Cash flow hedge reserves (*)			(23)			(23)		(23)
Other changes				11		11	(16)	(5)
Group and minorities result of the year					389	389	4	393
Net equity at December 31, 2019	1,629	(54)	(30)	1,355	389	3,289	362	3,651

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

A2A S.p.A. BALANCE SHEET (amounts in euro)	12.31.2019	12.31.2018
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	1,002,606,538	1,038,947,161
Intangible assets	87,118,089	80,249,610
Shareholdings	3,795,629,441	3,702,584,390
Other non-current financial assets	1,148,551,632	609,165,937
Deferred tax assets	59,687,881	65,999,810
Other non-current assets	15,346,408	8,401,311
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	6,108,939,989	5,505,348,219
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	106,912,138	94,736,836
Trade receivables	655,905,922	717,191,968
Other current assets	476,999,925	260,381,762
Current financial assets	386,297,412	661,376,728
Current tax assets	50,082,993	35,542,548
Cash and cash equivalents	360,077,895	509,947,205
TOTAL CURRENT ASSETS	2,036,276,285	2,279,177,047
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	108,960,169
TOTAL ASSETS	8,145,216,274	7,893,485,435
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629,110,744	1,629,110,744
(Treasury shares)	(53,660,996)	(53,660,996)
Reserves	817,577,852	687,046,600
Net result of the year	450,622,909	373,091,108
Total equity	2,843,650,509	2,635,587,456
LIABILITIES		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	3,169,166,330	2,841,406,962
Employee benefits	140,247,448	142,277,393
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	110,362,650	180,304,233
Other non-current liabilities	11,563,404	18,622,107
Total non-current liabilities	3,431,339,832	3,182,610,695
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	772,766,564	776,005,156
Other current liabilities	507,605,803	250,475,901
Current financial liabilities	589,827,173	1,019,911,736
Tax liabilities	26,393	28,894,491
Total current liabilities	1,870,225,933	2,075,287,284
Total liabilities	5,301,565,765	5,257,897,979
LIABILITIES ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	8,145,216,274	7,893,485,435

A2A S.p.A. INCOME STATEMENT (amounts in euro)	01.01.2019 12.31.2019	01.01.2018 12.31.2018
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	4,383,571,770	3,742,583,396
Other operating income	105,544,657	83,044,739
Total Revenues	4,489,116,427	3,825,628,135
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	3,852,241,030	3,203,793,757
Other operating expenses	275,217,982	312,079,537
Total Operating expenses	4,127,459,012	3,515,873,294
Labour costs	148,148,105	134,536,395
Gross operating income - EBITDA	213,509,310	175,218,446
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	96,355,123	90,452,044
Net operating income - EBIT	117,154,187	84,766,402
Result from non-recurring transactions	-	5,723,742
Financial balance		
Financial income	452,352,639	460,220,389
Financial expenses	99,365,164	184,096,679
Result from disposal of other shareholdings	-	-
Total financial balance	352,987,475	276,123,710
Result before taxes	470,141,662	366,613,854
Income taxes	20,264,675	14,172,353
Result after taxes from operating activities	449,876,987	352,441,501
Net result from discontinued operations	745,922	20,649,607
Net result of the year	450,622,909	373,091,108
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (amounts in euro)	12.31.2019	12.31.2018
NET RESULT OF THE YEAR (A)	450,622,909	373,091,108
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	(2,092,788)	(2,276,775)
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	570,079	692,421
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	(1,522,709)	(1,584,354)
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(34,102,536)	19,453,212
Tax effect of other gains/(losses)	9,917,548	(4,737,540)
Total other gains/(losses) net of the tax effect (C)	(24,184,988)	14,715,672
Gains/(losses) from recalculation of available for sale	-	-
Tax effect of other gains/(losses)	-	-
Gains/(losses) from the restatement of financial assets available for sale (D)	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	424,915,212	386,222,426

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.

A2A S.p.A. CASH-FLOW STATEMENT (amounts in euro)	12.31.2019	12.31.2018
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	509,947,205	611,941,606
Operating activities		
Result of the year (**)	446,762,999	298,845,667
Tangible assets depreciation	76,047,018	72,868,919
Intangible assets amortization	14,032,393	10,420,174
Fixed assets write-downs	4,434,188	4,317,618
Shareholdings write-up/down	(96,500,000)	73,118,996
Net financial interests	76,855,499	86,063,433
Net financial interests paid	(73,255,566)	(90,002,400)
Net taxes paid/receivables for disposed taxes (a)	(33,239,769)	(6,246,891)
Gross change in assets and liabilities (b)	82,445,971	45,451,234
Total change of assets and liabilities (a+b) (*)	49,206,202	39,204,343
Cash flow from operating activities	497,582,733	494,836,750
Investment activities		
Investments in tangible assets	(23,659,060)	(22,021,758)
Investments in intangible assets and goodwill	(21,935,972)	(22,552,233)
Investments and realizations in shareholdings and securities (*)	590,000	(20,087,607)
Disposal of fixed assets and shareholdings	5,001,100	12,849,050
Cash flow from investment activities	(40,003,932)	(51,812,548)
FREE CASH FLOW	457,578,801	443,024,202
Financing activities		
Changes in financial assets		
Monetary changes:		
Change in intercompany currency accounts	227,652,435	286,180,791
Issuance of loans	(809,383,740)	(611,257,260)
Proceeds from loans	319,272,575	10,538,593
Other monetary changes	1,200,000	-
Total monetary changes	(261,258,730)	(314,537,876)
Non-monetary changes:		
Other non-monetary changes	(3,508,782)	(4,210,394)
Total non-monetary changes	(3,508,782)	(4,210,394)
TOTAL CHANGES IN FINANCIAL ASSETS (*)	(264,767,512)	(318,748,270)
Changes in financial liabilities		
Monetary changes:		
Change in intercompany currency accounts	21,369,164	3,215,599
Borrowings/bond issued	440,000,000	30,000,000
Repayment of borrowings/bond	(573,216,034)	(77,695,807)
Dividends paid	(217,642,870)	(179,710,827)
Other monetary changes	(4,315,465)	(2,651,742)
Total monetary changes	(333,805,205)	(226,842,777)
Non-monetary changes:		
Amortized cost valuations	(3,347,314)	3,237,235
Other non-monetary changes	(5,528,080)	(2,664,791)
Total non-monetary changes	(8,875,394)	572,444
TOTAL CHANGES IN FINANCIAL LIABILITIES (*)	(342,680,599)	(226,270,333)
Cash flow from financing activities	(607,448,111)	(545,018,603)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(149,869,310)	(101,994,401)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	360,077,895	509,947,205

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

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

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

Description	Share capital	Treasury shares	Reserves	Cash flow hedge Reserve	Available for sale Reserve	Net result of the year	Total equity
Equity at December 31, 2017	1,629,110,744	(53,660,996)	603,684,497	(17,086,626)	(462,146)	268,461,294	2,430,046,767
IFRS9 - FTA			(970,910)				(970,910)
Equity at January 1, 2018	1,629,110,744	(53,660,996)	602,713,587	(17,086,626)	(462,146)	268,461,294	2,429,075,857
Allocation of 2017 net result			268,461,294			(268,461,294)	
Ordinary dividend distribution			(179,710,827)				(179,710,827)
Cash flow hedge reserves (*)				14,715,672			14,715,672
IAS 19 reserve "Employee Benefits" (*)			(1,584,354)				(1,584,354)
Other changes							
Net result of the year (*)						373,091,108	373,091,108
Equity at December 31, 2018	1,629,110,744	(53,660,996)	689,879,700	(2,370,954)	(462,146)	373,091,108	2,635,587,456
Allocation of 2018 net result			373,091,108			(373,091,108)	
Ordinary dividend distribution			(217,642,870)				(217,642,870)
Cash flow hedge reserves (*)				(24,184,988)			(24,184,988)
IAS 19 reserve "Employee Benefits" (*)			(1,522,709)				(1,522,709)
Other changes			790,711				790,711
Net result of the year (*)						450,622,909	450,622,909
Equity at December 31, 2019	1,629,110,744	(53,660,996)	844,595,940	(26,555,942)	(462,146)	450,622,909	2,843,650,509
Availability of Equity Reserves			A-B-C	D			
A: For share capital increase							
B: To cover losses							
C: For distribution to Shareholders - available for euro 548,541,145 (**)							
D: Reserves not available							

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

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