

## COMUNICATO STAMPA – 12 maggio 2020

*Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2020*

\*\*\*

**Margine Operativo Lordo nel primo trimestre 2020 a 331 milioni di euro  
(328 milioni di euro nel primo trimestre 2019)**

**Utile Netto di Gruppo a 112 milioni di euro, in crescita dell'8% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente  
(104 milioni di euro al 31 marzo 2019)**

**Investimenti realizzati nel trimestre in esame per 123 milioni di euro,  
in crescita del 13% rispetto a marzo 2019**

**PFN a 3.297 milioni di euro  
Escludendo la variazione di perimetro, la PFN si attesta a 3.157 milioni di euro,  
sostanzialmente in linea con la PFN a fine 2019 (3.154 milioni di euro)**

\*\*\*

**Milano, 12 Maggio 2020** – Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza del Prof. Giovanni Valotti, ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2020.

Il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato dall'avvio dell'emergenza legata alla diffusione del virus Covid-19, che, a partire dal mese di marzo, ha comportato ricadute sul quadro economico e finanziario mondiale.

I risultati economico/finanziari del primo trimestre sono stati influenzati sia dal debole scenario energetico, già manifestatosi a partire dal quarto trimestre 2019 sia dai primi effetti direttamente collegabili all'emergenza sanitaria. Nonostante il contesto caratterizzato da un calo della domanda e da dinamiche di prezzo fortemente critiche, i risultati sono stati comunque soddisfacenti.

Per quanto attiene lo scenario energetico nazionale, il fabbisogno netto di energia elettrica in Italia nel primo trimestre del 2020 è stato pari a 76.978 GWh, evidenziando una contrazione del 4,5% rispetto ai volumi dello stesso periodo del 2019; nello stesso periodo, la domanda di gas naturale ha registrato un calo del 6,5% rispetto al corrispondente periodo del 2019, attestandosi a 23.876 Mmc.

Nel primo trimestre 2020, inoltre, la fase di decrescita dei prezzi dei beni energetici già in corso è stata accentuata dall'esplosione dell'emergenza sanitaria: il PUN Base Load ha evidenziato una contrazione del 33,4%, attestandosi a 39,6 €/MWh, contro i 59,4 €/MWh del primo trimestre 2019; quotazioni medie in diminuzione sono state registrate anche per il prezzo nelle ore di alto carico (-31,3% per il PUN *Peak Load* che si attesta a 44,9 €/MWh).

Per quanto concerne il gas al PSV, il prezzo medio nel primo trimestre 2020 è stato pari a 11,3 €/MWh, in diminuzione del 45,5% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Nel periodo in esame, il Gruppo A2A ha intrapreso azioni volte al maggiore contenimento possibile degli impatti derivanti dall'emergenza sanitaria, adottando tutte le misure di prevenzione necessarie a garantire la tutela e la salute dei propri dipendenti, permettendo la continuità operativa e lo svolgersi delle attività lavorative con l'estensione, compatibilmente con le esigenze organizzative, del lavoro agile.

Di seguito i principali indicatori:

<i>milioni di euro</i>	<b>3 mesi 2020</b>	<b>3 mesi 2019</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ%</b>
Ricavi	<b>1.707</b>	<b>2.110</b>	-403	-19,1%
Margine Operativo Lordo	<b>331</b>	<b>328</b>	+3	+0,9%
Risultato Operativo Netto	<b>196</b>	<b>197</b>	-1	-0,5%
Risultato Netto	<b>112</b>	<b>104</b>	+8	+7,7%

Nei primi tre mesi del 2020, i **Ricavi** del Gruppo A2A, sono risultati pari a 1.707 milioni di euro, in diminuzione del 19,1% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente.

La diminuzione dei ricavi è prevalentemente riconducibile ai minori prezzi e ai volumi intermediati sui mercati all'ingrosso sia elettricità sia gas, nonché ai minori ricavi da vendita gas ai clienti finali, a seguito del calo dei prezzi unitari e delle minori vendite su mercato libero, in particolare grandi clienti.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 331 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2019 (+1%).

Al netto delle partite non ricorrenti (+1 milione di euro nei primi tre mesi del 2020 +5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2019), il Margine operativo lordo ordinario è aumentato di 7 milioni di euro (+2%).

Il **Risultato Operativo Netto**, pari a 196 milioni di euro risulta in calo di 1 milione di euro rispetto ai primi tre mesi del 2019 (197 milioni di euro). Tale variazione è riconducibile a:

- incremento del Margine Operativo Lordo come sopra descritto (+3 milioni di euro);

- incremento degli ammortamenti relativi principalmente agli investimenti effettuati nell'anno precedente e al ripristino di valore degli impianti di A2A Gencogas al 31 dicembre 2019 (-9 milioni di euro);
- minori accantonamenti netti derivanti principalmente sia da maggiori rilasci di fondi rischi e crediti eccedenti sia da minori accantonamenti (+5 milioni di euro).

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** nei primi tre mesi del 2020 risulta pari a 112 milioni di euro, in aumento del 7,7% rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del 2019. Tale variazione è riconducibile, oltre alle ragioni sopramenzionate, alla diminuzione degli oneri finanziari netti e dell'utile destinato ai terzi.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2020 risulta pari a 3.297 milioni di euro (3.154 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Escludendo gli impatti derivanti dalle variazioni di perimetro la PFN al 31 marzo 2020, si attesta a 3.157 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>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>Delta</b>	<b>Delta %</b>
Generazione & Trading	58	57	1	1,8%
Mercato	63	60	3	5,0%
Ambiente	78	78	0	0,0%
Reti e Calore	139	138	1	0,7%
Estero	0	0	0	n.s.
Corporate	-7	-5	-2	n.s.
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>328</b>	<b>3</b>	<b>0,9%</b>

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

Nel corso dei primi tre mesi del 2020, la *Business Unit Generazione e Trading* ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso una produzione degli impianti di proprietà pari a circa 3,8 TWh (4,4 TWh al 31 marzo 2019).

La produzione termoelettrica si è attestata a 3,0 TWh (3,5 TWh nel medesimo periodo dell'anno precedente): la variazione negativa è riconducibile alla minore produzione degli impianti a ciclo combinato per la riduzione della domanda contendibile di energia e alla fermata prolungata dell'impianto di Monfalcone, penalizzato da uno scenario di prezzi non sufficientemente remunerativo.

La produzione idroelettrica, pari a 0,8 TWh, risulta sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-1%): le minori produzioni dei bacini della Calabria che nell'anno precedente avevano beneficiato di significativi apporti di acqua sono state quasi totalmente compensate da un incremento delle produzioni degli impianti della zona Nord.

Le produzioni da fonte fotovoltaica, infine, risultano in crescita del 5% nei primi tre mesi dell'anno, attestandosi a circa 26 GWh.

I ricavi si sono attestati a 906 milioni di euro, in diminuzione di 405 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La riduzione è stata prevalentemente determinata dai minori volumi intermediati sui mercati all'ingrosso sia elettricità sia gas, oltre che dal calo dei prezzi.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* è risultato pari a 58 milioni di euro (57 milioni di euro nel primo trimestre 2019).

Gli effetti negativi di cui ha risentito il settore della generazione di energia dovuti alla debolezza dello scenario e del calo della domanda contendibile a seguito della diffusione del COVID-19, sono stati nel periodo neutralizzati da un'efficace strategia di *hedging* e dai buoni risultati conseguiti sul mercato dei servizi ancillari ("MSD"). Hanno inoltre contribuito positivamente i maggiori ricavi da *feed in tariff* e la maggiore marginalità dell'impianto di San Filippo del Mela, penalizzato nell'anno precedente da elevati oneri di sbilanciamento contrattualmente non riconosciuti.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* Generazione si sono attestati a circa 8 milioni di euro, in linea con quelli del primo trimestre 2019.

### ***Business Unit* Mercato**

Nei primi tre mesi del 2020, la *Business Unit* Mercato ha registrato 3,8 TWh di vendite di energia elettrica, in crescita del 14,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e 940 Mmc di vendite gas (-4,9% rispetto ai primi 3 mesi del 2019).

L'incremento nel settore elettrico è riconducibile alle maggiori quantità vendute ai grandi clienti del mercato libero, in parte compensate dalle minori vendite ai clienti serviti in regime di tutela e di salvaguardia. Nel settore gas, invece, si registra una contrazione delle vendite prevalentemente dovuta ad una riduzione nei volumi erogati, quest'ultima derivante sia da una termicità sfavorevole rispetto all'anno precedente che, soprattutto nei confronti dei clienti industriali (grandi e piccoli), dal rallentamento di tutte le attività economiche conseguente alle misure adottate per limitare la diffusione del COVID-19.

I ricavi si sono attestati a 782 milioni di euro (869 milioni di euro al 31 marzo 2019), in diminuzione del 10% a seguito del calo dei prezzi unitari elettricità e gas registrato nel primo trimestre 2020 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e delle minori quantità di gas venduto.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Mercato si è attestato a 63 milioni di euro (60 milioni di euro nei primi 3 mesi del 2019).

La variazione è stata determinata da un aumento nel comparto *energy retail* (+4 milioni di euro), da una sostanziale invarianza del comparto illuminazione pubblica e da un calo nel settore *energy solutions* (-1 milione di euro).

La crescita del comparto *energy retail* è riconducibile all'aumento del numero di clienti del mercato libero elettrico e gas (+52 mila rispetto alla fine del 2019), all'aumento della marginalità unitaria dei clienti del mercato libero elettrico, grazie anche alla significativa diminuzione degli oneri di sbilanciamento, all'aggiornamento della QVD, componente della tariffa applicata ai clienti del servizio di tutela a copertura dei costi di commercializzazione al dettaglio della vendita gas (delibera 577/2019/R/gas). Tali effetti positivi hanno più che compensato l'impatto derivante dalla diminuzione delle vendite gas.

Il settore *energy solutions* ha registrato una riduzione di marginalità riconducibile sia ai minori introiti dalla vendita di certificati bianchi, sia alle minori opportunità di ottimizzazione dei profili di dispacciamento di energia fotovoltaica.

Nel periodo in esame gli Investimenti della *Business Unit* si sono attestati a circa 8 milioni di euro (6 milioni al 31 marzo 2019).

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

Nel primo trimestre del 2020 le quantità di rifiuti raccolti (0,4 milioni di tonnellate) risultano sostanzialmente allineate a quelle dell'anno precedente, mentre le quantità di rifiuti smaltiti (0,8 milioni di tonnellate) evidenziano una contrazione del 7,9% ricollegabile prevalentemente, oltre che ai conferimenti alla discarica di Grottaglie operativa nel gennaio 2019, alle minori produzioni di rifiuti, conseguenti al blocco delle attività produttive deliberato su base nazionale per limitare la diffusione del COVID-19.

Le quantità di energia elettrica venduta e il calore venduto, invece, risultano in incremento rispettivamente del 5,0% e del 3,5% rispetto al primo trimestre 2019.

Nel corso dei primi tre mesi dell'anno la *Business Unit Ambiente* ha registrato ricavi per 274 milioni di euro (270 milioni di euro al 31 marzo 2019).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 78 milioni di euro, allineato al corrispondente periodo dell'anno precedente.

La riduzione di marginalità determinata dai minori prezzi di cessione dell'energia elettrica prodotta dai termovalorizzatori, dalla riduzione delle quantità smaltite e dai maggiori costi di smaltimento, è stata totalmente riassorbita dai minori costi del personale registrati nel comparto della Raccolta, dalle maggiori quantità di energia elettrica prodotta, dalla positiva dinamica dei prezzi di conferimento (in particolare dei rifiuti assimilabili agli urbani) e dal contributo degli impianti di nuova acquisizione per recenti operazioni di M&A (le linee di trattamento di Electrometal, società attiva nel trattamento e recupero di rifiuti provenienti da differenti processi industriali acquisita a fine 2019 e l'impianto di generazione alimentato a biomassa Agritrè acquisito nel mese di febbraio 2020).

Gli Investimenti dei primi tre mesi del 2020 si sono attestati a 31 milioni di euro, in crescita del 48% rispetto al primo trimestre 2019 (21 milioni di euro al 31 marzo 2019). L'incremento degli investimenti della *Business Unit* nel 2020 è dovuto all'avvio degli interventi di realizzo di una nuova linea per il termovalorizzatore di Parona (intervento di sviluppo previsto nel nuovo piano industriale 2020-2024 del Gruppo A2A).

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

Si segnala che a partire da gennaio 2020 nella *Business Unit Reti e Calore* è confluita A2A Smart City, società che svolge attività di fornitura di servizi di telecomunicazione e videosorveglianza (gestione di linee di fonia fissa e mobile e di linee di trasmissione dati, nonché servizi legati alla gestione e sviluppo delle infrastrutture a supporto delle comunicazioni).

L'energia elettrica distribuita è risultata pari a 2,7 TWh, in diminuzione del 7% rispetto ai primi tre mesi del 2019. Le quantità di gas distribuito si sono attestate a 1.278 Mmc, in calo del 6,3% (1.364

Mmc al 31 marzo 2019) e l'acqua distribuita è risultata pari a 19 Mmc, in linea con le quantità del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Le vendite di calore della Business Unit si sono attestate a 1,4 TWh, in aumento dell'1,3% rispetto al primo trimestre 2019 grazie all'acquisizione di nuovi clienti.

I ricavi del periodo della *Business Unit* Reti e Calore si sono attestati a 317 milioni di euro (329 milioni di euro al 31 marzo 2019). La diminuzione dei ricavi è riconducibile prevalentemente al comparto teleriscaldamento, in particolare per la diminuzione dei prezzi di vendita calore e di energia elettrica da cogenerazione.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Reti e Calore è risultato pari a 139 milioni di euro (138 milioni di euro al 31 marzo 2019).

Al netto delle partite non ricorrenti (+1 milione di euro nel primo trimestre 2019, sostanzialmente nulle nei primi tre mesi del 2020), il Margine Operativo Lordo Ordinario della *Business Unit* è cresciuto di 2 milioni di euro (+1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente).

Hanno contribuito positivamente i comparti teleriscaldamento, grazie all'aumento delle quantità vendute a seguito dello sviluppo commerciale che ha più che compensato i maggiori oneri ambientali (CO2), e ciclo idrico per minori costi di esercizio e manutenzioni delle reti. Gli altri comparti della *Business Unit* hanno registrato nel primo trimestre 2020 risultati sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2019.

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 69 milioni di euro (69 milioni di euro al 31 marzo 2019).

\*\*\*

## **Situazione patrimoniale**

I dati della Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2020 risultano omogenei rispetto ai dati del 31 dicembre 2019, ad eccezione delle seguenti variazioni di perimetro:

- acquisizione e consolidamento integrale da parte di LGH S.p.A. del 100% delle società Agritre S.r.l. e Tre Stock S.r.l., società attive nel settore della generazione a biomassa;
- consolidamento integrale di ASM Energia S.p.A., società operante nel mercato della vendita di gas ed energia elettrica, a partire dal 1 febbraio 2020.

(milioni di euro)	31.03.2020	31.12.2019	Variaz.
<b>CAPITALE INVESTITO</b>			
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>6.614</b>	<b>6.470</b>	<b>144</b>
- Immobilizzazioni materiali	4.917	4.869	48
- Immobilizzazioni immateriali	2.429	2.379	50
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	75	45	30
- Altre attività/passività non correnti (*)	(125)	(117)	(8)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	286	277	9
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(668)	(676)	8
- Benefici a dipendenti	(300)	(307)	7
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(82)</i>	<i>(114)</i>	
<b>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti</b>	<b>429</b>	<b>335</b>	<b>94</b>
<b>Capitale Circolante Netto:</b>	<b>837</b>	<b>555</b>	<b>282</b>
- Rimanenze	104	184	(80)
- Crediti commerciali	2.056	1.852	204
- Debiti commerciali	(1.323)	(1.481)	158
<b>Altre attività/passività correnti:</b>	<b>(408)</b>	<b>(220)</b>	<b>(188)</b>
- Altre attività/passività correnti (*)	(406)	(277)	(129)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(2)	57	(59)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(70)</i>	<i>(21)</i>	
<b>Attività/Passività destinate alla vendita (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>7.043</b>	<b>6.805</b>	<b>238</b>
<b>FONTI DI COPERTURA</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.746</b>	<b>3.651</b>	<b>95</b>
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.033	3.294	(261)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	264	(140)	404
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>3.297</b>	<b>3.154</b>	<b>143</b>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>21</i>	<i>24</i>	
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>7.043</b>	<b>6.805</b>	<b>238</b>

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

## Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.614 milioni di euro, in aumento di 144 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, di cui 85 milioni di euro riferibili agli apporti derivanti dai primi consolidamenti.

Le variazioni sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in aumento pari a 48 milioni di euro principalmente corrispondente a:
  - incremento pari a 72 milioni di euro principalmente riferibile all’impianto di generazione alimentato a biomassa conseguente all’acquisizione di Agritre S.r.l. avvenuta nel corso del primo trimestre;
  - investimenti effettuati pari a 71 milioni di euro: essenzialmente nella *Business Unit* Ambiente per 31 milioni di euro, nella *Business Unit* Reti e Calore per 28 milioni di euro e nella *Business Unit* Generazione e *Trading* per 7 milioni di euro. Si segnalano inoltre investimenti pari a circa 5 milioni di euro suddivisi tra *Business Unit* Mercato e Corporate;
  - incremento netto di 3 milioni di euro per altre variazioni principalmente dovuto all’acquisizione da Italgas Reti S.p.A. del ramo d’azienda relativo alla gestione del servizio di teleriscaldamento del comune di Cologno Monzese;
  - riduzione di 98 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi “Beni acquistati in *leasing* finanziario” per complessivi 34 milioni di euro, iscritti con la metodologia prevista dall’ IFRS 16 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 31 marzo 2020 risulta pari a 32 milioni di euro;

- le Immobilizzazioni Immateriali, mostrano una variazione in aumento pari a 50 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019 attribuibile a:
  - incremento di 21 milioni di euro riferibile per 11 milioni di euro alla *customer list* conseguente al consolidamento integrale di ASM Energia S.p.A. e per 10 milioni di euro all’avviamento generatosi a seguito dell’acquisizione delle società Agritre S.r.l. e Tre Stock S.r.l.;
  - incremento di 52 milioni di euro per investimenti effettuati nel periodo, essenzialmente nella *Business Unit* Reti e Calore per 41 milioni di euro, nella *Business Unit* Mercato per 5 milioni di euro, nella *Business Unit* Corporate per 5 milioni di euro e nelle *Business Unit* Ambiente e Generazione e *Trading* per 1 milione di euro;
  - incremento netto di 12 milioni di euro per altre variazioni, dovute all’incremento dei certificati ambientali del portafoglio industriale;
  - diminuzione di 2 milioni di euro a seguito della cessione a Italgas Reti S.p.A. del ramo d’azienda relativo alla gestione della rete e del servizio di distribuzione di gas naturale nei comuni ricadenti nell’ambito territoriale (Atem) “Alessandria 4”;
  - riduzione di 33 milioni di euro imputabile agli ammortamenti di periodo.
- le Partecipazioni e le altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 75 milioni di euro, a seguito di un aumento di 30 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente riferibile all’acquisizione del 4,16% quale quota di minoranza di Ascopiave S.p.A. per 42 milioni di euro, al netto della riduzione in conseguenza della variazione del metodo di consolidamento di ASM Energia S.p.A.;

- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento netto pari a 8 milioni di euro, principalmente riferibili a maggiori depositi cauzionali da clienti;
- le Attività/Passività per imposte anticipate/differite, presentano un saldo pari a 286 milioni di euro, a seguito di un aumento di 9 milioni di euro principalmente riferibile ad imposte anticipate IRES ed IRAP iscritte in seguito alla variazione delle valutazioni dei derivati classificati come *cash flow hedge*;
- i Fondi rischi, oneri e passività per discariche registrano una variazione in diminuzione, al netto degli effetti dei primi consolidamenti per 5 milioni di euro, pari a 13 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad utilizzi di periodo per 12 milioni di euro principalmente relativi al sostenimento di costi *decommissioning* e discariche per 5 milioni di euro, alla conclusione di alcuni contenziosi legali per 3 milioni di euro e ulteriori utilizzi per 4 milioni di euro. Si evidenziano, inoltre, una variazione in diminuzione derivante dalle eccedenze di fondi rischi rilevate nel periodo per 2 milioni di euro, principalmente connessi a canoni derivazione d'acqua pubblica, ed altre variazioni in aumento per 1 milione di euro;
- i Benefici a dipendenti, presentano una riduzione per 7 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle erogazioni dei primi tre mesi del 2020.

### Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “Capitale Circolante Netto”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 837 milioni di euro. La variazione risulta in aumento di 282 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, di cui 19 milioni di euro riferibili agli effetti derivanti dai primi consolidamenti. Le poste principali sono di seguito commentate:

#### Crediti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2019	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2020
Crediti commerciali fatture emesse	756	370	1.126
Crediti commerciali fatture da emettere	1.204	(156)	1.048
Fondo rischi su crediti	(108)	(10)	(118)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.852</b>	<b>204</b>	<b>2.056</b>

Al 31 marzo 2020 i “Crediti commerciali” risultano pari a 2.056 milioni di euro (1.852 milioni di euro al 31 dicembre 2019), con un incremento pari a 174 milioni di euro, al netto del contributo derivante dai primi consolidamenti pari a 30 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 118 milioni di euro e presenta un incremento netto pari a 10 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019, dovuto essenzialmente ad accantonamenti netti di periodo per 6 milioni di euro, utilizzi per 1 milione di euro ed altre variazioni, riconducibili agli effetti dei primi consolidamenti, pari a 5 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

(valori in milioni di euro)	31/03/2020	31/12/2019
<b>Crediti commerciali di cui:</b>	<b>2.056</b>	<b>1.852</b>
<b>Correnti</b>	<b>798</b>	<b>546</b>
<b>Scaduti di cui:</b>	<b>328</b>	<b>210</b>
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	<i>108</i>	<i>41</i>
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	<i>96</i>	<i>61</i>
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	<i>29</i>	<i>34</i>
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	<i>95</i>	<i>74</i>
<b>Fatture da emettere</b>	<b>1.048</b>	<b>1.204</b>
<b>Fondo rischi su crediti</b>	<b>(118)</b>	<b>(108)</b>

### Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2019	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2020
Acconti	3	0	3
Debiti verso fornitori	1.478	(158)	1.320
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>1.481</b>	<b>(158)</b>	<b>1.323</b>

I “Debiti commerciali” risultano pari a 1.323 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione per 171 milioni di euro, al netto del contributo dei primi consolidamenti pari a 13 milioni di euro.

### Rimanenze

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2019	Variazioni del periodo	Valore al 31/03/2020
- Materiali	75	2	77
- Fondo obsolescenza materiali	(18)	(1)	(19)
- Combustibili	112	(75)	37
- Altre	4	5	9
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>173</b>	<b>(69)</b>	<b>104</b>
<b>Combustibili presso terzi</b>	<b>11</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>184</b>	<b>(80)</b>	<b>104</b>

Le “Rimanenze” sono pari a 104 milioni di euro (184 milioni di euro al 31 dicembre 2019), al netto del relativo fondo obsolescenza per 19 milioni di euro, in incremento di 1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

La variazione in riduzione è riconducibile principalmente al decremento delle rimanenze di gas per 76 milioni di euro.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un incremento netto pari a 188 milioni di euro dovuto principalmente a:

- aumento di 77 milioni di euro dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali;
- aumento del debito verso l’erario per IVA, accise e altre imposte per 45 milioni di euro;
- aumento delle passività per strumenti derivati per 31 milioni di euro;
- riduzione degli anticipi a fornitori per acquisto combustibili per 6 milioni di euro;
- riduzione dei debiti verso istituti di previdenza per 24 milioni di euro;
- aumento netto dei debiti per imposte per 59 milioni di euro;
- altre variazioni in aumento nelle passività correnti per 6 milioni di euro.

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

(Milioni di euro)	31.03.2020	31.12.2019	DELTA
Generazione	-9	-31	22
Mercato	603	503	100
Ambiente	106	46	60
Reti e Calore	-113	-97	-16
Eestero	1	1	0
Corporate	-159	-87	-72
<b>TOTALE</b>	<b>429</b>	<b>335</b>	<b>94</b>

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2020 ammonta a 7.043 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.746 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.297 milioni di euro.

### **Patrimonio netto**

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 3.746 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 95 milioni di euro.

Alla variazione positiva hanno contribuito:

- il risultato del periodo per 120 milioni di euro (112 milioni di euro di competenza del Gruppo e 8 milioni di euro di competenza delle minoranze);
- le riserve derivanti dalla valutazione dei derivati *Cash flow hedge* che presentano una riduzione pari a 23 milioni di euro;
- altre variazioni in diminuzione per 2 milioni di euro.

\*\*\*

## Situazione finanziaria

Net free cash flow	31.03.2020	31.03.2019
<b>EBITDA</b>	<b>331</b>	<b>328</b>
Variazione <i>Net Working Capital</i>	(282)	(320)
Variazione Altre attività/passività	129	179
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(58)	(54)
<b>FFO</b>	<b>120</b>	<b>133</b>
Investimenti	(123)	(109)
<b>Net free cash flow</b>	<b>(3)</b>	<b>24</b>
Variazioni nel perimetro di consolidamento	(140)	(3)
Applicazione IFRS 16	-	(109)
<b>Variazione Posizione finanziaria netta</b>	<b>(143)</b>	<b>(88)</b>

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2020 è pari a 3.297 milioni di euro (3.154 milioni di euro al 31 Dicembre 2019).

L'indebitamento lordo è pari a 3.636 milioni di euro, in aumento di 25 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 307 milioni di euro in diminuzione di 127 milioni di euro.

Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 32 milioni di euro con un incremento netto pari a 9 milioni di euro.

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari all' 80%. La *duration* è pari a 5,3 anni.

Nel corso del periodo la generazione di cassa netta è stata negativa e pari a 3 milioni di euro, cui si aggiungono gli effetti derivanti dalla variazione di perimetro per 140 milioni di euro.

Con riferimento alla generazione di cassa netta si segnala che:

- il *Net Working Capital*, calcolato come somma algebrica dei Crediti Commerciali, Debiti Commerciali e Rimanenze, ha comportato un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta per circa 282 milioni di euro dovuto all'incremento dei crediti commerciali per 204 milioni di euro, al decremento dei debiti commerciali per 158 milioni di euro, al decremento delle rimanenze di gas e altri combustibili per 80 milioni di euro. Le variazioni sopra riportate sono riconducibili principalmente ad effetto stagionalità.

Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto.

Al 31 marzo 2020, come al 31 dicembre 2019, non ci sono crediti, non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e stornati dall'attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IFRS 9. Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di factoring rotativo.

- il pagamento di oneri finanziari netti e fondi ha assorbito cassa per 58 milioni di euro, gli investimenti del periodo, come di seguito dettagliati, hanno assorbito risorse per 123 milioni di euro;
- la variazione nel perimetro di consolidamento ha apportato un peggioramento nella Posizione Finanziaria Netta per 140 milioni di euro.

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 123 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti *Business Unit*:

<i>Milioni di euro</i>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>Delta</b>
Generazione	8	8	0
Mercato	8	6	2
Ambiente	31	21	10
Reti e Calore	69	69	0
Corporate	7	5	2
<b>Totale</b>	<b>123</b>	<b>109</b>	<b>14</b>

### ***Business Unit Generazione***

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 8 milioni e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione straordinaria presso gli impianti termoelettrici del Gruppo (3 milioni di euro) e i nuclei idroelettrici (1 milioni di euro) e progetti di sviluppo (4 milioni di euro).

### ***Business Unit Mercato***

La *Business Unit Mercato* ha realizzato nel primo trimestre del 2020 investimenti per circa 8 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato per 4 milioni di euro interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo sulle piattaforme Hardware e Software a supporto delle attività di marketing e di fatturazione, per 2 milioni di euro interventi relativi al comparto illuminazione pubblica per l'avvio di nuovi progetti e per 2 milioni di euro a progetti di efficienza energetica ed e-moving.

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

Gli investimenti della *Business Unit Ambiente* nei primi tre mesi del 2020 si sono attestati a 31 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di termovalorizzazione (24 milioni di euro), degli impianti di trattamento e delle discariche (5 milioni di

euro), l'acquisto di veicoli, contenitori, sistemi operativi e ristrutturazione edifici aziendali del comparto raccolta (2 milioni di euro).

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

Gli investimenti nel periodo in esame della *Business Unit Reti e Calore* sono risultati pari a 69 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* (21 milioni di euro);
- nel comparto distribuzione gas, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti, l'allacciamento di nuovi utenti, la sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e dei contatori e gli *smart meter gas* (20 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 (17 milioni di euro);
- nel comparto teleriscaldamento e gestione calore, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti per complessivi 9 milioni di euro;
- nella società Smart City interventi di sviluppo e mantenimento su progetti TLC (2 milioni di euro)

### ***Corporate***

Gli Investimenti del periodo, pari a 7 milioni di euro si riferiscono ad interventi sui fabbricati e sui sistemi informativi.

\*\*\*

### ***Evoluzione prevedibile della gestione/Emergenza Sanitaria Virus COVID-19 (Coronavirus)***

Il primo trimestre 2020 ha risentito degli effetti direttamente indotti dall'emergenza Covid 19 solo a partire dal mese di marzo e degli effetti indiretti, in particolar modo sui prezzi delle commodities, dal mese di febbraio. I prezzi forward delle commodities continuano ad essere deboli, seppure in ripresa nell'ultimo quarter del 2020 e A2A ritiene ragionevole che gli effetti negativi del "lock down" potranno generare maggiori impatti nel corso dei prossimi trimestri. Una più precisa quantificazione potrà essere tuttavia possibile solo allorchè saranno più chiare le modalità e la velocità consentita alla ripresa delle attività economiche. Allo stato attuale, sulla base delle simulazioni effettuate e dei piani di mitigazione degli effetti previsti, si ritiene che il Gruppo riuscirà comunque a raggiungere, nel 2020, risultati economici positivi e soddisfacenti, sostanzialmente in linea con le attese, nonché a mantenere una equilibrata struttura del capitale.

\*\*\*

In data 7 maggio 2020 la Guardia di Finanza ha notificato a Linea Ambiente decreto di sequestro cautelare preventivo emesso dal GIP di Taranto nell'ambito del procedimento penale già pendente relativo alla autorizzazione all'ampliamento della discarica di Grottaglie nonché informazione di garanzia a Linea Ambiente in merito all'esistenza di un procedimento per responsabilità amministrativa ai sensi del d.lgs. 231/01 per i reati di corruzione.

Il provvedimento dispone il sequestro preventivo, finalizzato alla confisca diretta di beni della Società, fino a concorrenza di euro 26.272.298,13, importo che corrisponderebbe al "profitto del reato" come ricostruito dalla Procura. Ad oggi Linea Ambiente ha avuto notizia dal Registro delle Imprese di un sequestro annotato sul capitale sociale di Linea Ambiente; il sequestro è annotato anche sulla visura di Lomellina Energia.

La società sta valutando i provvedimenti anche al fine di eventuali iniziative processuali ad essa riservate che potrà definire solo dopo aver avuto conoscenza degli atti inerenti al provvedimento notificato.

\*\*\*

### ***Principi contabili e variazione del perimetro di consolidamento***

Si segnala che il perimetro di applicazione dei principi contabili nel Gruppo non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Si rimanda, inoltre, a quanto indicato nella sezione "Situazione Patrimoniale" per le variazioni nel perimetro di consolidamento.

\*\*\*

## Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

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

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

\*\*\*

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

\*\*\*

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

\*\*\*

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A, al 31 marzo 2020.

**Per ulteriori informazioni:**

Relazioni con i media: Giuseppe Mariano tel. 02 7720.4583, [ufficiostampa@a2a.eu](mailto:ufficiostampa@a2a.eu)

Investor Relations: tel.02 7720.3974, [ir@a2a.eu](mailto:ir@a2a.eu)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.03.2020	31.12.2019
(milioni di euro)		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>		
Immobilizzazioni materiali	4.917	4.869
Immobilizzazioni immateriali	2.429	2.379
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	24	38
Altre attività finanziarie non correnti	71	27
Attività per imposte anticipate	286	277
Altre attività non correnti	28	25
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>7.755</b>	<b>7.615</b>
<b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>		
Rimanenze	104	184
Crediti commerciali	2.056	1.852
Altre attività correnti	946	567
Attività finanziarie correnti	13	10
Attività per imposte correnti	51	63
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	307	434
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.477</b>	<b>3.110</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.232</b>	<b>10.725</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	(54)	(54)
Riserve	1.681	1.325
Risultato d'esercizio	-	389
Risultato del periodo	112	-
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>3.368</b>	<b>3.289</b>
Interessi di minoranze	378	362
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>3.746</b>	<b>3.651</b>
<b><u>PASSIVITA'</u></b>		
<b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>		
Passività finanziarie non correnti	3.052	3.307
Benefici a dipendenti	300	307
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	668	676
Altre passività non correnti	154	149
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.174</b>	<b>4.439</b>
<b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>		
Debiti commerciali	1.323	1.481
Altre passività correnti	1.352	844
Passività finanziarie correnti	584	304
Debiti per imposte	53	6
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.312</b>	<b>2.635</b>
<b>Totale passività</b>	<b>7.486</b>	<b>7.074</b>
<b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>11.232</b>	<b>10.725</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> (milioni di euro)	<b>01.01.2020</b> <b>31.03.2020</b>	<b>01.01.2019</b> <b>31.03.2019</b>
<b>Ricavi</b>		
Ricavi di vendita e prestazioni	1.657	2.063
Altri ricavi operativi	50	47
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.707</b>	<b>2.110</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costi per materie prime e servizi	1.138	1.546
Altri costi operativi	58	59
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>1.196</b>	<b>1.605</b>
<b>Costi per il personale</b>	<b>180</b>	<b>177</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>331</b>	<b>328</b>
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>135</b>	<b>131</b>
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>196</b>	<b>197</b>
<b>Gestione finanziaria</b>		
Proventi finanziari	3	3
Oneri finanziari	21	27
<b>Totale Gestione finanziaria</b>	<b>(18)</b>	<b>(24)</b>
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>178</b>	<b>173</b>
<b>Oneri per imposte sui redditi</b>	<b>58</b>	<b>59</b>
<b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>	<b>120</b>	<b>114</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>120</b>	<b>114</b>
<b>Risultato di pertinenza di Terzi</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>112</b>	<b>104</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b> (milioni di euro)	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
<b>Risultato del periodo (A)</b>	<b>120</b>	<b>114</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(33)	(27)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	10	8
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (B)</b>	<b>(23)</b>	<b>(19)</b>
<b>Totale risultato complessivo (A)+(B)</b>	<b>97</b>	<b>95</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>		
<b>Soci della controllante</b>	<b>89</b>	<b>85</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2020	31.12.2019
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>434</b>	<b>624</b>
<b>Apporto primo consolidamento acquisizioni 2020/2019</b>	<b>14</b>	<b>3</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>448</b>	<b>627</b>
<b>Attività operativa</b>		
Risultato netto (**)	120	393
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	98	379
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	33	123
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	2	18
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	-	(4)
Interessi netti di competenza dell'esercizio	18	114
Interessi netti pagati	(46)	(100)
Imposte nette pagate (a)	-	(235)
Variations delle attività e passività al lordo delle imposte pagate (b)	(134)	244
Variatione delle attività e delle passività (a+b) (*)	(134)	9
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>91</b>	<b>932</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(71)	(380)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(52)	(247)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(105)	(56)
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>	<b>(228)</b>	<b>(683)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(137)</b>	<b>249</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
<b>Variatione delle attività finanziarie</b>		
<b>Variations monetarie:</b>		
Nuovi finanziamenti	(1)	-
Incasso rimborso finanziamenti	-	7
Altre variations monetarie	(1)	(2)
<b>Totale variations monetarie</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>
<b>Variations non monetarie:</b>		
Altre variations non monetarie	(1)	3
<b>Totale variations non monetarie</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE (*)</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>
<b>Variations delle passività finanziarie</b>		
<b>Variations monetarie:</b>		
Nuovi finanziamenti/Bond	104	491
Rimborsi finanziamenti/Bond	(100)	(657)
Rimborso leasing	(2)	(17)
Dividendi pagati dalla capogruppo	-	(218)
Dividendi pagati dalle controllate	-	(14)
Altre variations monetarie	(32)	(26)
<b>Totale variations monetarie</b>	<b>(30)</b>	<b>(441)</b>
<b>Variations non monetarie:</b>		
Valutazioni a costo ammortizzato	1	4
Altre variations non monetarie	28	(13)
<b>Totale variations non monetarie</b>	<b>29</b>	<b>(9)</b>
<b>VARIAZIONI DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE (*)</b>	<b>(1)</b>	<b>(450)</b>
<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>	<b>(4)</b>	<b>(442)</b>
<b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(141)</b>	<b>(193)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>307</b>	<b>434</b>

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

(\*\*) Il Risultato netto è esposto al netto delle plusvalenze per cessioni di partecipazioni 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	Risultato del periodo/esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2018</b>	<b>1.629</b>	<b>(54)</b>	<b>(7)</b>	<b>1.223</b>	<b>344</b>	<b>3.135</b>	<b>388</b>	<b>3.523</b>
<b>Variazione del primo trimestre 2019</b>								
Destinazione del risultato 2018				344	(344)	(19)		(19)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(19)			(3)	(1)	(4)
Altre variazioni				(3)		104	10	114
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					104	104		
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2019</b>	<b>1.629</b>	<b>(54)</b>	<b>(26)</b>	<b>1.564</b>	<b>104</b>	<b>3.217</b>	<b>397</b>	<b>3.614</b>
<b>Variazione dal 1° aprile 2019 al 31 dicembre 2019</b>								
Distribuzione dividendi				(218)		(218)	(14)	(232)
Riserva IAS 19 (*)				(5)		(5)		(5)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(4)			(4)		(4)
Altre variazioni				14		14	(15)	(1)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					285	285	(6)	279
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2019</b>	<b>1.629</b>	<b>(54)</b>	<b>(30)</b>	<b>1.355</b>	<b>389</b>	<b>3.289</b>	<b>362</b>	<b>3.651</b>
<b>Variazione del primo trimestre 2020</b>								
Destinazione del risultato 2019				389	(389)	(23)		(23)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(23)			(10)	8	(2)
Altre variazioni				(10)		112	8	120
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					112	112		
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2020</b>	<b>1.629</b>	<b>(54)</b>	<b>(53)</b>	<b>1.734</b>	<b>112</b>	<b>3.368</b>	<b>378</b>	<b>3.746</b>

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