



**2015**  
Relazione finanziaria semestrale  
**30 giugno 2015**

## Indice

3 Organi sociali

### Dati di sintesi del Gruppo A2A

6 Business Units  
7 Aree geografiche di attività  
8 Struttura del Gruppo  
9 Principali indicatori finanziari al 30 giugno 2015  
11 Azionariato  
12 A2A S.p.A. in Borsa

### Risultati consolidati e andamento della gestione

16 Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria  
24 Eventi di rilievo del periodo  
39 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2015  
41 Evoluzione prevedibile della gestione

1

### Prospetti contabili consolidati

44 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata  
46 Conto economico consolidato  
47 Conto economico complessivo consolidato  
48 Rendiconto finanziario consolidato  
50 Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato  
52 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della  
Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010  
54 Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob  
n. 17221 del 12 marzo 2010

### Note illustrate alla Relazione finanziaria semestrale

56 Informazioni di carattere generale  
57 La Relazione finanziaria semestrale  
58 Schemi di bilancio  
59 Criteri di redazione  
60 Variazioni di principi contabili internazionali  
66 Area di consolidamento  
67 Criteri e procedure di consolidamento  
77 Stagionalità dell'attività  
78 Sintesi dei risultati per settore di attività  
80 Note illustrate alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria  
99 Indebitamento finanziario netto  
101 Note illustrate alle voci di Conto economico  
108 Risultato per azione  
109 Nota sui rapporti con le parti correlate  
113 Operazioni significative non ricorrenti e atipiche e/o inusuali  
114 Garanzie ed impegni con terzi  
115 Altre informazioni

## Allegati alle Note illustrate alla Relazione finanziaria semestrale

160	1. Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali
162	2. Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali
164	3. Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato
166	4. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto
168	5. Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita

## Evoluzione normativa

172	<i>Business Unit</i> Generazione e <i>Trading</i>
180	<i>Business Unit</i> Commerciale
182	<i>Business Unit</i> Ambiente
189	<i>Business Unit</i> Calore e Servizi
190	<i>Business Unit</i> Reti
197	<i>Business Unit</i> EPCG

## Scenario e mercato

200	Quadro macroeconomico
203	Andamento del mercato energetico

## Risultati per settore di attività

208	Risultati per settore di attività
211	<i>Business Unit</i> Generazione e <i>Trading</i>
214	<i>Business Unit</i> Commerciale
216	<i>Business Unit</i> Ambiente
218	<i>Business Unit</i> Calore e Servizi
220	<i>Business Unit</i> Reti
223	<i>Business Unit</i> EPCG
226	Altri Servizi e Corporate

## Rischi e incertezze

228	Rischi e incertezze
229	Rischi finanziari
232	Rischi di contesto
234	Rischi operativi

## Gestione responsabile per la sostenibilità

246	Risorse umane e relazioni industriali
253	Responsabilità sociale e relazioni con gli <i>stakeholder</i>
257	Responsabilità ambientale
258	Innovazione, sviluppo e ricerca

## Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

262	Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98
-----	---

## Relazione della Società di Revisione

## Organi sociali

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

#### PRESIDENTE

Giovanni Valotti

---

#### VICE PRESIDENTE

Giovanni Comboni

---

#### AMMINISTRATORE DELEGATO

Luca Camerano

---

#### CONSIGLIERI

Antonio Bonomo

Giambattista Brivio

Maria Elena Cappello

Michaela Castelli

Elisabetta Ceretti

Luigi De Paoli

Fausto Di Mezza

Stefano Pareglio

Secondina Giulia Ravera

---

3

### COLLEGIO SINDACALE

---

#### PRESIDENTE

Giacinto Gaetano Sarubbi

---

#### SINDACI EFFETTIVI

Cristina Casadio

Norberto Rosini

---

#### SINDACI SUPPLENTI

Onofrio Contu

Paolo Prandi

---

### SOCIETÀ DI REVISIONE

---

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

---

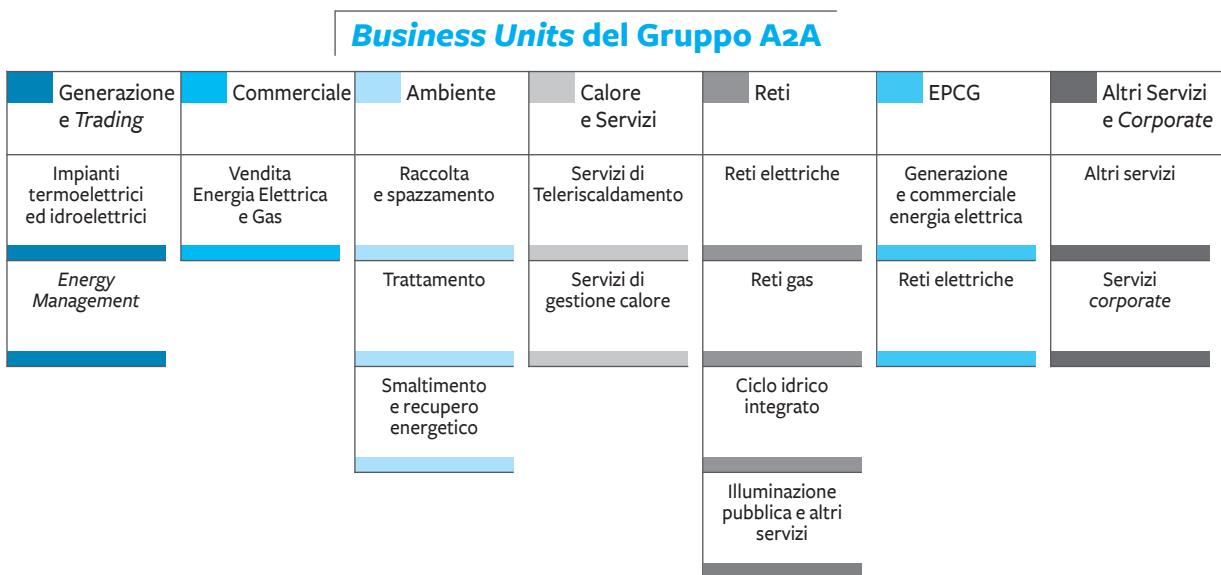


# Dati di sintesi del Gruppo A2A

## Business Units

Il Gruppo A2A opera principalmente nei settori della produzione, vendita e distribuzione di gas e di energia elettrica, del teleriscaldamento, dell'ambiente e del ciclo idrico integrato.

Tali settori sono a loro volta riconducibili alle “*Business Units*” precise nel seguente schema individuate a seguito della riorganizzazione effettuata dal *management*:



La suddivisione in *Business Units* riflette la struttura della reportistica che periodicamente viene analizzata dal *management* e dal Consiglio di Amministrazione al fine di gestire e pianificare il *business* del Gruppo.

## Aree geografiche di attività

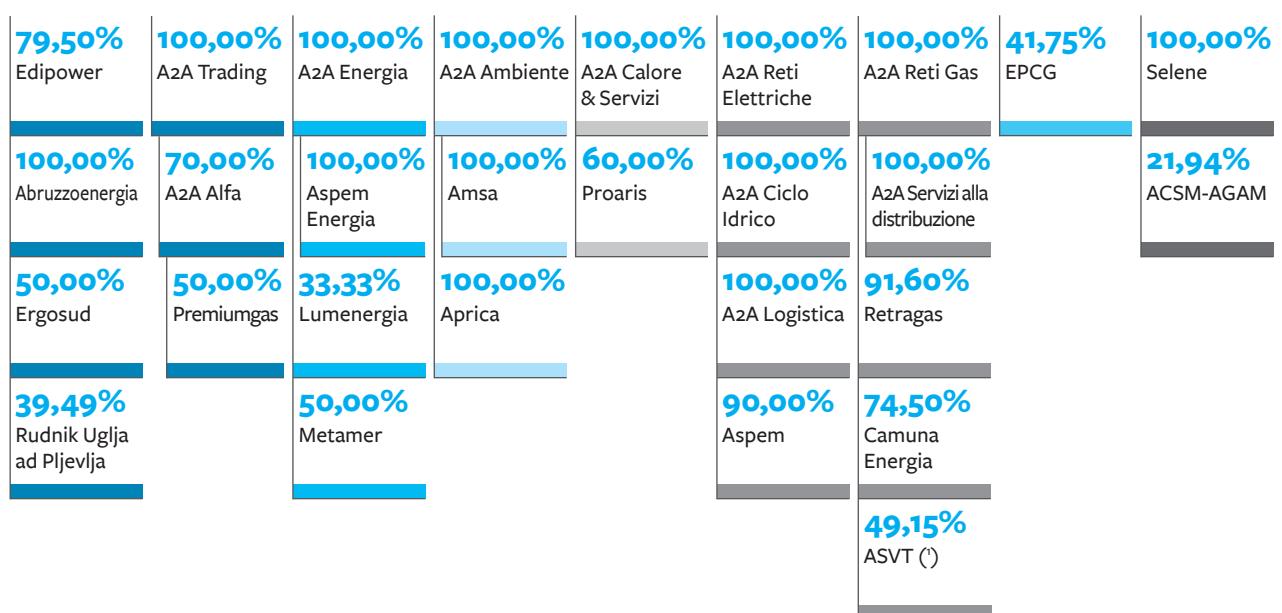


aggiornata al 30/06/2015

- Impianti idroelettrici
- Impianti termoelettrici
- Impianti di cogenerazione
- Impianti di trattamento rifiuti
- Partnership tecnologiche

## Struttura del Gruppo

### A2A S.p.A.



### Business Units

■ Generazione e *Trading*

■ Commerciale

■ Ambiente

■ Calore e Servizi

■ Reti

■ EPCG

■ Altre Società

(1) Di cui lo 0,38% detenuta tramite A2A Reti Gas S.p.A..

Nel presente prospetto sono evidenziate le partecipazioni di maggior rilievo del Gruppo A2A.

Si rinvia agli allegati 3, 4 e 5 per il dettaglio completo delle partecipazioni.

## Principali indicatori finanziari al 30 giugno 2015 (\*\*)

Ricavi	<b>2.467</b>	milioni di euro
Margine operativo lordo	<b>562</b>	milioni di euro
Risultato del periodo	<b>152</b>	milioni di euro

<b>Dati economici</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>01 01 2015</b>	<b>01 01 2014</b>
	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>
<b>Ricavi</b>	<b>2.467</b>	<b>2.582</b>
Costi operativi	(1.591)	(1.701)
Costi per il personale	(314)	(330)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>562</b>	<b>551</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(248)	(249)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>314</b>	<b>302</b>
Risultato da transazioni non ricorrenti	(1)	-
Gestione finanziaria	(74)	(96)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>239</b>	<b>206</b>
Oneri per imposte sui redditi	(77)	(101)
Risultato netto da attività operative cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi	(10)	(8)
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>152</b>	<b>97</b>
<b>Margine operativo lordo/Ricavi</b>	<b>22,8%</b>	<b>21,3%</b>

(\*\*) I dati valgono quali indicatori di *performance* come richiesto dal CESRN/05/178/B

**Dati patrimoniali**

Milioni di euro

	30 06 2015	31 12 2014
Capitale investito netto	6.483	6.542
Patrimonio netto del Gruppo e di terzi	3.243	3.179
Posizione finanziaria netta consolidata	(3.240)	(3.363)
Posizione finanziaria netta consolidata / Patrimonio netto del Gruppo e di terzi	1,00	1,06
Posizione finanziaria netta consolidata / Market Cap medio	1,06	1,27

**Dati finanziari**

Milioni di euro

	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014
Flussi finanziari netti da attività operativa	361	530
Flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	(134)	(123)
Free cash flow	227	407

Capitalizzazione media in borsa del 2015 \_\_\_\_\_ **3.062** milioni di euroCapitalizzazione al 30 giugno 2015 \_\_\_\_\_ **3.352** milioni di euro

10

**Dati societari di A2A S.p.A.**

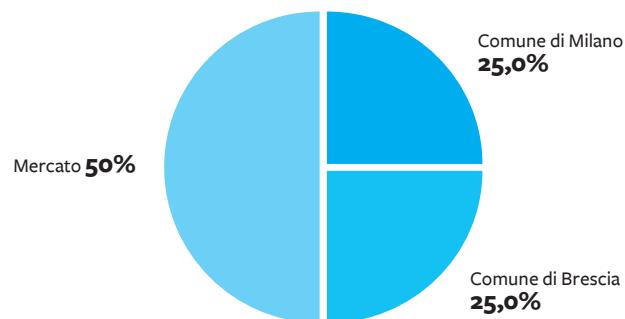
	30 06 2015	31 12 2014
Capitale sociale (euro)	1.629.110.744	1.629.110.744
Numero azioni ordinarie (valore nominale 0,52 euro)	3.132.905.277	3.132.905.277
Numero azioni proprie (valore nominale 0,52 euro)	26.917.609	26.917.609

**Indicatori significativi**

	30 06 2015	30 06 2014
Media Euribor a sei mesi	0,093%	0,395%
Prezzo medio del greggio Brent (USD/bbl)	59,40	108,29
Cambio medio Euro/USD (*)	1,12	1,37
Prezzo medio del greggio Brent (Euro/bbl)	53,30	79,00
Prezzo medio del carbone (Euro/tonn)	53,30	55,99

(\*) Fonte Ufficio Italiano Cambi.

## Azionariato (\*)



(\*) Quote superiori al 2% (aggiornato al 30 giugno 2015).

Fonte: CONSOB.

## A2A S.p.A. in Borsa

### A2A S.p.A. in numeri (Borsa Italiana)

Capitalizzazione al 30 giugno 2015 (milioni di euro)	<b>3.352</b>
Capitalizzazione media dei primi 6 mesi del 2015 (milioni di euro)	<b>3.062</b>
Volumi medi dei primi 6 mesi del 2015	<b>20.278.922</b>
Prezzo medio dei primi 6 mesi del 2015 (*)	<b>0,977</b>
Prezzo massimo dei primi 6 mesi del 2015 (*)	<b>1,169</b>
Prezzo minimo dei primi 6 mesi del 2015 (*)	<b>0,792</b>
Numero di azioni	<b>3.132.905.277</b>

(\*) euro per azione

Fonte: Bloomberg

Il titolo A2A è scambiato anche sulle seguenti piattaforme: Chi-X, BATS, Turquoise, Equiduct, Sigma-X, Aquis, BOAT OTC, LSE Europe OTC, BATS Chi-X OTC.

Il 24 giugno 2015 A2A ha distribuito un dividendo pari a 0,0363 euro per azione.

## Rating

		Attuale
Standard & Poor's	Rating medio/lungo termine	BBB
	Rating breve termine	A-2
	Outlook	Negativo
Moody's	Rating medio/lungo termine	Baa3
	Outlook	Stabile

Fonte: agenzie di rating.

## Principali indici in cui è presente il titolo A2A

FTSE MIB

STOXX Europe

EURO STOXX

Wisdom Tree

S&P Developed Ex-US

13

## Indici etici

ECPI Ethical Index EMU

Axia Sustainable Index

Solactive Climate Change Index

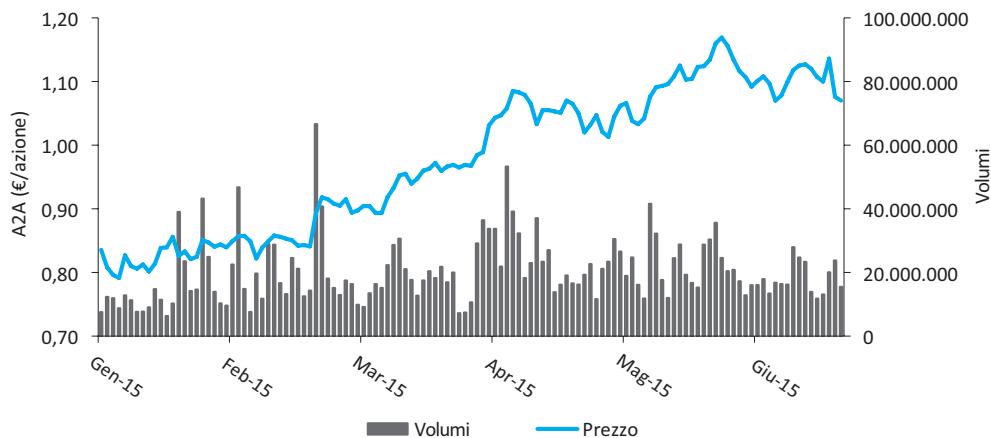
FTSE ECPI Italia SRI Benchmark

Standard Ethics Italian Index

Fonte: Bloomberg

A2A è inoltre inclusa nell'*Ethibel Excellence Investment Register* e nell'*Ethibel Pioneer Investment Register*.

## A2A nei primi 6 mesi del 2015



## A2A vs FTSE MIB

(Prezzo 30 dicembre 2014 = 100)

Volatilità storica nei primi 6 mesi del 2015

A2A: 27,2%  
FTSE MIB: 22,2%

Fonte: Bloomberg

# Risultati consolidati e andamento della gestione

## Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

### Situazione economica

Di seguito si riportano i risultati economici del Gruppo A2A al 30 giugno 2015, confrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

	<i>Milioni di euro</i>	<b>01 01 2015 30 06 2015</b>	<b>01 01 2014 30 06 2014</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi</b>	<b>2.467</b>	<b>2.582</b>		<b>(115)</b>
di cui:				
- Ricavi di vendita e prestazioni	2.377	2.475		(98)
- Altri ricavi operativi	90	107		(17)
Costi operativi	(1.591)	(1.701)		110
Costi per il personale	(314)	(330)		16
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>562</b>	<b>551</b>		<b>11</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(199)	(229)		30
Accantonamenti	(49)	(20)		(29)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>314</b>	<b>302</b>		<b>12</b>
<b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>	<b>(1)</b>	-		<b>(1)</b>
Oneri netti di gestione finanziaria	(77)	(101)		24
Quota di risultato di società consolidate ad equity	3	5		(2)
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-		-
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>239</b>	<b>206</b>		<b>33</b>
Oneri per imposte sui redditi	(77)	(101)		24
<b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>	<b>162</b>	<b>105</b>		<b>57</b>
Risultato netto da attività operative cessate	-	-		-
Risultato di pertinenza di terzi	(10)	(8)		(2)
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>152</b>	<b>97</b>		<b>55</b>

Nel primo semestre 2015, i “**Ricavi**” del Gruppo A2A sono risultati pari a 2.467 milioni di euro, in diminuzione di 115 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2014.

Tale andamento è principalmente riconducibile alla flessione dei volumi di energia elettrica e gas venduti ai clienti finali, alla riduzione delle vendite di energia elettrica sulla piattaforma IPEX, nonché al *trend* di riduzione dei prezzi dell'energia che si sta registrando negli ultimi anni.

Di seguito si riportano i principali dati quantitativi del periodo in esame, che hanno contribuito alla determinazione dei ricavi del Gruppo, confrontati con il primo semestre 2014:

	30 06 2015	30 06 2014
EE venduta a clienti grossisti (GWh)	5.365	4.121
EE venduta a clienti <i>retail</i> (GWh)	3.479	3.791
EE venduta in Borsa (GWh)	4.434	7.009
EE venduta mercato interno ed estero (GWh) – EPCG	1.646	1.682
Gas venduto a clienti grossisti (Mmc)	204	149
Gas venduto a clienti <i>retail</i> (Mmc)	626	665
Calore venduto (GWht)	1.334	1.149
EE distribuita (GWh)	5.522	5.405
EE distribuita (GWh) - EPCG	1.054	986
Gas distribuito (Mmc)	1.068	1.020
Acqua distribuita (Mmc)	29	30
Acqua depurata (Mmc)	17	17
Rifiuti smaltiti (Kton)	1.326	1.304

Dettaglio produzioni	30 06 2015	30 06 2014
Produzione termoelettrica (GWh)	3.713	2.657
Produzione termoelettrica (GWh) - EPCG	610	590
Produzione idroelettrica (GWh)	2.278	3.043
Produzione idroelettrica (GWh) - EPCG	884	870
Produzione calore (GWht)	1.337	1.154
Produzione di energia elettrica da cogenerazione (GWh)	146	153

Il “**Margine Operativo Lordo**” è risultato pari a 562 milioni di euro, in crescita di 11 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014.

La tabella che segue ne evidenzia la composizione per *Business Unit*:

Milioni di euro	30/06/2015	30/06/2014	Delta	Delta %
Generazione e Trading	192	193	(1)	(0,5%)
Commerciale	54	47	7	14,9%
Ambiente	110	115	(5)	(4,3%)
Calore e Servizi	47	39	8	20,5%
Reti	136	138	(2)	(1,4%)
EPCG	32	30	2	6,7%
Altri Servizi e Corporate	(9)	(11)	2	n.s.
<b>Totale</b>	<b>562</b>	<b>551</b>	<b>11</b>	<b>2,0%</b>

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* si è attestato a 192 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Nel confronto con l'anno precedente, il primo semestre del 2015 beneficia di minori costi per mobilità per circa 11 milioni di euro, mentre risente, per circa 21 milioni di euro, dell'effetto di componenti positive di reddito non ricorrenti registrate, in prevalenza, nel primo semestre del 2014.

Al netto di tali effetti, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* risulta in crescita di circa 9 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2014: le maggiori vendite di titoli ambientali, i risparmi derivanti dal piano di efficienza operativa, nonché la buona *performance* registrata nel comparto termoelettrico, per effetto di un miglioramento degli *spread* e di maggiori quantità intermediate sui mercati secondari, hanno infatti più che compensato la flessione della marginalità del comparto idroelettrico dovuta all'eccezionale idraulicità registrata nel 2014.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Commerciale* si è attestato a 54 milioni di euro, in crescita di 7 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il risultato del 2014, tuttavia, includeva componenti negative di reddito non ricorrenti per un importo pari a 8 milioni di euro. Al netto di tali oneri, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* risulta sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2014 nonostante i maggiori costi sostenuti per l'acquisizione di nuovi clienti.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Ambiente* è risultato pari a 110 milioni di euro (115 milioni di euro nel primo semestre del 2014).

La riduzione, pari a 5 milioni di euro, è principalmente dovuta ai minori ricavi per la vendita di energia elettrica del termovalorizzatore di Acerra (a seguito della riduzione del corrispettivo CIP 6 determinata dalla flessione dei prezzi dei combustibili di riferimento) e degli altri impianti di termovalorizzazione del Gruppo (per effetto della flessione dei prezzi dell'energia elettrica).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Calore e Servizi*, pari a 47 milioni di euro, risulta in crescita di 8 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2014: l'aumento, determinato da un andamento climatico più favorevole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e da un'efficace azione di sviluppo commerciale (in particolare nella città di Milano), è stato in parte compensato dalla flessione dei risultati conseguiti sui mercati dei titoli ambientali.

Risultano invece sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente i margini della *Business Unit Reti* e della *Business Unit EPCG*.

Gli **“Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”** ammontano complessivamente a 248 milioni di euro (249 milioni di euro al 30 giugno 2014) ed includono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 199 milioni di euro (229 milioni di euro al 30 giugno 2014) e accantonamenti netti per 49 milioni di euro (20 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Gli “Ammortamenti” registrano un decremento di 30 milioni di euro derivante principalmente dalla diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a seguito delle svalutazioni effettuate al termine del precedente esercizio, per 17 milioni di euro, nonché dalla revisione delle vite utili residue degli impianti a ciclo combinato, effettuate nell'esercizio 2014, per 13 milioni di euro.

Gli “Accantonamenti per rischi” sono pari a 40 milioni di euro (12 milioni di euro al 30 giugno 2014) e si riferiscono ad accantonamenti del periodo effettuati a fronte di contenziosi in atto, nonché a cause in corso. Gli accantonamenti del semestre risentono dell'accantonamento conseguente al deposito del Lodo relativo al risarcimento danni a favore di Pessina Costruzioni in relazione al contenzioso per Asm Novara S.p.A..

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, il **“Risultato Operativo Netto”** ha raggiunto i 314 milioni di euro in crescita di 12 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014 (302 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Gli **“Oneri netti della gestione finanziaria”** sono risultati pari a 77 milioni di euro (101 milioni di euro nel primo semestre 2014). La riduzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, pari a 24 milioni di euro, è riconducibile principalmente a minori interessi finanziari passivi netti sul debito per 10 milioni di euro legati al decremento dell'indebitamento medio ed agli effetti della strategia finanziaria implementata dal Gruppo, nonché a minori oneri di attualizzazione per 8 milioni di euro. Si segnala inoltre un miglioramento nell'andamento della variazione dei contratti su derivati finanziari positivo per 4 milioni di euro.

La “**Quota di risultato di società consolidate ad equity**” è stata positiva per 3 milioni di euro (positiva per 5 milioni di euro al 30 giugno 2014) ed è attribuibile principalmente alla valutazione a Patrimonio netto della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A..

Il primo semestre 2014 beneficiava dei risultati della partecipata Dolomiti Energia S.p.A., positivi per 2 milioni euro.

Gli “**Oneri per imposte sui redditi**” nel periodo in esame sono risultati pari a 77 milioni di euro (101 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Ricordiamo che in conseguenza della Sentenza 10/2015 della Corte Costituzionale, che ha dichiarato l’incostituzionalità dell’addizionale IRES del 6,50% (cd. “*Robin Hood Tax*”), a decorrere dal 12 febbraio 2015, in questo bilancio non è presente alcun effetto relativo a tale imposta, dal momento che le imposte anticipate e differite stanziate sulle differenze temporanee generate in precedenti esercizi sono state interamente riversate nell’esercizio 2014. La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, invece, recepiva gli effetti dell’addizionale.

Segnaliamo altresì che, a seguito della previsione di cui all’art. 1, comma 20, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (cd. “Legge di stabilità 2015”), dal corrente periodo d’imposta viene dedotto dall’IRAP l’intero costo del lavoro relativo al personale dipendente con contratto a tempo indeterminato.

Il “**Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo**”, dedotto il risultato di pertinenza di terzi azionisti, è risultato pari a 152 milioni di euro (97 milioni di euro al 30 giugno 2014).

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2015 ammonta a 6.483 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 3.243 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria per 3.240 milioni di euro.

Il “**Capitale di funzionamento**” ammonta a 389 milioni di euro, in aumento di 41 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente in seguito alla riduzione dei debiti commerciali e delle altre passività correnti, in parte compensata dalla riduzione dei crediti commerciali e delle rimanenze di gas esistenti al 31 dicembre 2014.

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 6.094 milioni di euro, in diminuzione di 100 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente a causa degli ammortamenti di competenza del periodo.

La “**Posizione finanziaria netta**”, pari a 3.240 milioni di euro, è in miglioramento di 123 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito della positiva generazione di cassa della gestione operativa, parzialmente compensata dalle risorse assorbite dalle attività di investimento in immobilizzazioni materiali, immateriali e in partecipazioni per 135 milioni di euro e dai dividendi pagati per 113 milioni di euro.

Milioni di euro	30 06 2015	31 12 2014	Variazioni
<b>CAPITALE INVESTITO</b>			
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>6.094</b>	<b>6.194</b>	<b>(100)</b>
- Immobilizzazioni materiali	5.561	5.625	(64)
- Immobilizzazioni immateriali	1.303	1.318	(15)
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	83	82	1
- Altre attività/passività non correnti (*)	(294)	(287)	(7)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	302	323	(21)
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(525)	(498)	(27)
- Benefici a dipendenti	(336)	(369)	33
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(372)</i>	<i>(383)</i>	
<b>Capitale di funzionamento</b>	<b>389</b>	<b>348</b>	<b>41</b>
- Rimanenze	207	284	(77)
- Crediti commerciali e altre attività correnti (*)	1.633	1.846	(213)
- Debiti commerciali e altre passività correnti (*)	(1.472)	(1.865)	393
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	21	83	(62)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(33)</i>	<i>(28)</i>	
<b>Attività/Passività destinate alla vendita (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>6.483</b>	<b>6.542</b>	<b>(59)</b>
 <b>FONTI DI COPERTURA</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.243</b>	<b>3.179</b>	<b>64</b>
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	3.707	3.908	(201)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(467)	(545)	78
<b>Totale Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.240</b>	<b>3.363</b>	<b>(123)</b>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>37</i>	<i>51</i>	
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>6.483</b>	<b>6.542</b>	<b>(59)</b>

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

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>(3.363)</b>	<b>(3.874)</b>
Risultato netto (**)	162	105
Ammortamenti	199	229
Svalutazioni/smobilizzi di immobilizzazioni materiali e immateriali	2	1
Risultato da partecipazioni valutate ad equity	(3)	(5)
Imposte nette pagate	(8)	(57)
Variazioni delle attività e delle passività (*)	9	257
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>361</b>	<b>530</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(133)	(123)
Investimenti in partecipazioni e titoli	(2)	-
Dividendi incassati da partecipazioni	1	-
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>	<b>(134)</b>	<b>(123)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>227</b>	<b>407</b>
Dividendi pagati dalla capogruppo	(113)	(102)
Dividendi pagati dalle controllate	(5)	(1)
<b>Cash flow da distribuzione dividendi</b>	<b>(118)</b>	<b>(103)</b>
Variazione delle attività/passività finanziarie con contropartita il Patrimonio netto	14	(2)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>(3.240)</b>	<b>(3.572)</b>

(\*) Al netto dei saldi con contropartita il Patrimonio netto.

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

## Eventi di rilievo del periodo

### A2A S.p.A. e il Gruppo Repower siglano accordo per la mobilità elettrica

In data 13 gennaio 2015 A2A S.p.A. e il Gruppo Repower, uno tra i primi operatori svizzeri nella gestione da fonti rinnovabili, hanno concluso un accordo per rendere accessibili a un numero maggiore di utenti le infrastrutture di ricarica per i veicoli elettrici. Grazie a questa nuova collaborazione, ai clienti di Repower è stata consegnata una tessera con la quale potranno accedere, fino a dicembre 2015, al servizio offerto dai punti di ricarica del Gruppo A2A. Si tratta di un vantaggio concreto che permette di rendere più semplice l'uso di veicoli elettrici.

24

Tale accordo nasce nell'interesse della mobilità elettrica, grazie alla comune volontà di sostenere attivamente questo nuovo settore, rilanciandolo con nuovi servizi.

L'infrastruttura pubblica di ricarica per auto elettriche realizzata a Brescia e Milano, con un totale di 50 colonnine per 100 punti di ricarica, è ormai a regime e, già da luglio 2013, permette la ricarica veloce fino a 22 kW in trifase, consentendo alle auto di ultima generazione di ricaricarsi all'80% in circa 50 minuti. In parallelo, proseguono le installazioni di punti di ricarica privati per società di *car-sharing* e possessori di veicoli elettrici a beneficio della qualità dell'aria delle città.

### A2A Ciclo Idrico S.p.A.: eccellenti risultati ottenuti sulla qualità dell'acqua di Brescia

Grazie agli interventi avviati da A2A Ciclo Idrico S.p.A. nel corso del 2014, la qualità dell'acqua potabile di Brescia è ulteriormente migliorata.

A dicembre 2014 il valore di cromo esavalente, registrato nel 75% dell'acqua immessa nell'acquedotto cittadino, è risultato inferiore a 2 microgrammi/litro, concentrazione al di sotto del limite di rilevabilità delle metodiche analitiche attualmente utilizzate.

Il 100% dell'acqua ha un valore inferiore a 3 microgrammi/litro, quantità che è molto al di sotto dei migliori *standard* normativi mondiali.

È opportuno ricordare che per il cromo totale (comprensivo di cromo trivale e cromo esavalente) il valore limite attuale, fissato dalle normative di riferimento, è pari a 50 microgrammi/litro; valore confermato anche nell'ultima edizione delle *Guideline for Drinking Water Quality* dell'Organizzazione Mondiale della Sanità. Gli impianti realizzati consentono la trasformazione del cromo esavalente (solubile in acqua) in cromo trivale (insolubile in acqua), tramite l'addizione di solfato ferroso ( $\text{FeSO}_4$ ). Il cromo trivale viene poi rimosso definitivamente, filtrando l'acqua su un letto di carbone attivo.

A2A Ciclo Idrico S.p.A. ha iniziato l'attività di installazione del sistema di abbattimento del cromo esavalente nei pozzi che ne avevano una maggiore presenza (Sereno 2, San Donino, Grazzine e San Bartolomeo).

L'ammontare degli investimenti a carico del Gruppo A2A, per conseguire un miglioramento nella qualità dell'acqua distribuita nella città di Brescia, è di oltre 4 milioni di euro in 2 anni.

L'acquedotto di Brescia, gestito dalla società A2A Ciclo Idrico S.p.A., è rigorosamente controllato secondo un protocollo di analisi concordato con l'ASL. Questo protocollo prevede il prelievo mensile di campioni di acqua sia ai punti di controllo (26 dislocati su tutto il territorio cittadino) rappresentativi della rete distributiva, che agli impianti di trattamento, mentre per le fonti di approvvigionamento i controlli sono annuali o con frequenza inferiore in relazione alla qualità dell'acqua grezza prelevata.

Oltre ai suddetti controlli, dall'aprile 2014, settimanalmente, viene misurata la concentrazione di cromo esavalente e cromo totale in tutti i 26 punti di controllo della rete ed i risultati sono regolarmente pubblicati sul sito di A2A Ciclo Idrico S.p.A..

Nel 2014, per la sola città di Brescia, A2A Ciclo Idrico S.p.A. ha effettuato 4.600 verifiche (3.968 per il controllo dei parametri chimico-fisici e 632 per il controllo dei parametri microbiologici) ed ha misurato complessivamente 50.430 parametri chimici, fisici e biologici. Le analisi hanno confermato la piena rispondenza dell'acqua distribuita dal civico acquedotto al Decreto Legislativo 31/01.

Ogni anno tutte le analisi vengono trasmesse in copia all'ASL di competenza che effettua propri prelievi e analisi per assicurare la massima indipendenza ed efficacia dei controlli nei confronti del gestore.

## Brescia a led: nuovo progetto di illuminazione pubblica

Entro il 2016 tutti i punti luce di Brescia, circa 43 mila, utilizzeranno apparecchi a led grazie ad un piano di sostituzione voluto dal Comune di Brescia e realizzato dal Gruppo A2A.

Una scelta innovativa che garantirà uguale efficienza e pari resa luminosa, un risparmio del 39% dei consumi e di 8 milioni di euro in 10 anni sulla “bolletta” del Comune di Brescia.

Il 39% di energia elettrica in meno significa infatti risparmiare ogni anno più di 1.300 TEP (tonnellate equivalenti di petrolio), pari al consumo annuo di circa 1.500 automobili, ed evitare l’emissione in atmosfera di 2.700 tonnellate di CO<sub>2</sub>.

Grazie alla nuova illuminazione, infatti, il consumo annuo pro capite verrà quasi dimezzato, passando dai 92 kWh attuali ad una quota di 56 kWh.

Nel complesso si passa da oltre 18 milioni di kWh annui, quantità di energia sufficiente a soddisfare il fabbisogno energetico di 8.200 appartamenti, a 11 milioni di kWh, corrispondenti al consumo ipotetico di 5.000 appartamenti.

L’ammontare degli investimenti a carico del Gruppo A2A è di 12 milioni di euro, per sostituire tutti i corpi illuminanti della città.

La scelta a favore dei *led* significa un miglioramento in termini di efficienza e sicurezza. I nuovi corpi illuminanti, infatti, garantiscono uguale prestazione luminosa rispetto alle tradizionali lampade fino ad oggi utilizzate (100 lumen/watt), ma con un migliore orientamento del fascio luminoso, oltre a un ciclo di vita molto più lungo (anche 5 volte di più rispetto alle tradizionali lampade) che, in termini di qualità del servizio e sicurezza, vuol dire meno luci guaste e spente sulle vie della città.

Saranno almeno 2.500 le lampade bruciate in meno ogni anno. E con la nuova tecnologia di telecontrollo adottata le informazioni sulle condizioni degli impianti e su eventuali malfunzionamenti arriveranno in tempo reale consentendo di intervenire molto più rapidamente.

Anche a fine vita, i *led* rappresentano un vantaggio ambientale per la totale assenza di mercurio e altre sostanze inquinanti.

La maggiore efficacia dell’illuminazione a *led* avrà anche l’effetto di diminuire l’inquinamento luminoso, grazie alla concentrazione della luminosità verso i marciapiedi e le strade e l’assenza di emissione di intensità luminosa verso l’alto.

La riduzione delle spese è garantita anche dal significativo risparmio energetico e dalla riduzione dei costi di manutenzione ordinaria e sostituzione dei *led*, che si distinguono per la durata, la resistenza alle vibrazioni e alle sfavorevoli condizioni atmosferiche.

A2A ha realizzato “ILLUMINiamo,” una nuova app per informare i cittadini sull’avanzamento del progetto, con un contatore che permette agli utenti di conoscere il numero e la percentuale di lampade già sostituite. Grazie a ILLUMINiamo, i cittadini hanno la possibilità di segnalare direttamente ad A2A – anche mediante la rilevazione automatica della posizione del proprio dispositivo – la presenza di lampioni spenti o di vie non illuminate.

A2A Energia S.p.A. ha in programma alcune iniziative per diffondere i valori del progetto e promuovere l'utilizzo dell'illuminazione a *led* anche nelle abitazioni.

Sono previsti inoltre eventi dedicati ai quartieri di Brescia, non appena la sostituzione delle lampade con le nuove apparecchiature a *led* sarà completata in ciascuna area della città.

### **A2A Ambiente S.p.A.: sottoscritto accordo con Apindustria Brescia per la gestione integrata dei rifiuti delle aziende**

In data 30 gennaio 2015 A2A Ambiente S.p.A. e Apindustria Brescia hanno sottoscritto un accordo per la gestione integrata dei rifiuti prodotti dalle aziende associate.

L'intesa rappresenta una concreta opportunità per le imprese associate che potranno, così, usufruire di condizioni di servizio vantaggiose e semplificate attraverso A2A Ambiente S.p.A. che funge da unica interfaccia e che garantisce tempestivamente un servizio qualificato per affrontare ogni tematica connessa alla gestione dei rifiuti ed agli adempimenti normativi conseguenti, con particolare attenzione alle attività di trattamento finale effettuate con elevati *standard* di qualità e sicurezza presso impianti prevalentemente di proprietà del Gruppo A2A, o accreditati da essa, autorizzati e certificati dai più autorevoli Enti a livello nazionale.

La raccolta ed il trattamento dei rifiuti industriali, infatti, è una attività complessa, regolata da una molteplicità di norme, che richiede competenza specifica e aggiornamento costante.

Grazie alla collaborazione con A2A Ambiente S.p.A., società *leader* in Italia nel settore ambientale, le imprese bresciane potranno avvalersi, inoltre, di un rapporto diretto con l'operatore finale, evitando il ricorso ad intermediari. In questo modo sarà agevolata la trasparenza dell'intero processo di tracciabilità dei rifiuti, con una precisa individuazione delle responsabilità degli attori coinvolti.

L'accordo si rivolge a più di 1.000 aziende potenzialmente interessate, con una produzione stimata in 10.000 tonnellate di rifiuti industriali l'anno.

In base all'accordo, nei prossimi mesi Apindustria Brescia gestirà le attività di divulgazione e promozione dei contenuti dell'intesa, gli eventuali incontri di aggiornamento dedicati agli associati. A2A Ambiente S.p.A. si occuperà delle attività di contatto con il cliente segnalato da Apindustria Brescia, della formulazione delle offerte, della stipula dei contratti, dell'organizzazione e della gestione della logistica per la raccolta e trasporto del rifiuto e del conferimento agli impianti di trattamento o recupero.

## A2A S.p.A.: conclusa con successo l'emissione obbligazionaria per 300 milioni di euro

In data 18 febbraio 2015 A2A S.p.A. ha effettuato l'emissione di un prestito obbligazionario di importo pari a 300 milioni di euro e della durata di dieci anni, a valere sul proprio Programma *Euro Medium Term Notes* il cui rinnovo ed incremento a complessivi 4 miliardi di euro è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 6 novembre 2014.

L'emissione, destinata esclusivamente a investitori istituzionali, ha registrato ordini corrispondenti a dodici volte l'ammontare offerto. Le obbligazioni hanno una cedola annua di 1,75%, cedola ai livelli minimi per il Gruppo A2A, e sono state collocate ad un prezzo di emissione pari a 99,221%, con uno *spread* di 110 punti base rispetto al tasso di riferimento *midswap*. Le obbligazioni sono regolate dalla legge inglese e ne è stata richiesta l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo in data 25 febbraio 2015, subordinatamente alla sottoscrizione della relativa documentazione contrattuale. Ai titoli rappresentativi del prestito obbligazionario sarà assegnato un *rating* da parte di Moody's e Standard&Poor's.

28

L'emissione, destinata al rimborso di una quota parte del debito esistente, consentirà di ridurre il tasso medio del debito del Gruppo A2A e, in linea con la strategia finanziaria, allungare la durata media del debito e ottimizzare il profilo temporale delle scadenze.

Come comunicato in precedenza, il Gruppo A2A ha inoltre lanciato un'offerta per il riacquisto parziale delle obbligazioni con scadenza 2016, il cui ammontare nominale in circolazione è pari a 762 milioni di euro. Le condizioni di riacquisto sono descritte nel *Tender Offer Memorandum* del 18 febbraio 2015.

L'operazione di collocamento è stata curata da Banca IMI, Barclays, BNP Paribas e UniCredit in qualità di *Joint Bookrunner*. L'operazione di *Tender Offer* è curata da Barclays e BNP Paribas.

## Indagine Databank-Cerved: A2A Energia S.p.A. ancora prima nella soddisfazione dei clienti

Per il terzo anno consecutivo l'Osservatorio Energia Databank di Cerved ha confermato A2A Energia S.p.A., società di vendita di energia elettrica e gas naturale del Gruppo A2A, primo operatore del mercato in termini di soddisfazione dei clienti. L'indagine condotta dall'Area Databank di Cerved, giunta alla settima edizione e svolta tra settembre e dicembre 2014, ha interessato 8.200 clienti a cui è stato sottoposto telefonicamente un questionario strutturato, consentendo il confronto "in chiaro" delle *performance* dei principali operatori del mercato

(fra i quali Eni, Enel, A2A, Hera, Iren, Acea, Edison) con riferimento ad alcuni fattori di qualità del servizio commerciale, quali:

- la varietà di canali messi a disposizione per poter comunicare facilmente con l'azienda;
- la possibilità di scegliere soluzioni e tariffe che soddisfino le esigenze di ogni cliente;
- la capacità di risoluzione dei problemi e delle richieste dei clienti nel minor tempo possibile;
- il rapporto qualità/prezzo del servizio;
- la chiarezza e la semplicità di lettura delle fatture, la regolarità della loro emissione e la correttezza degli importi riportati;
- il periodo di tempo che intercorre tra l'invio della fattura e il termine di pagamento.

Il livello di soddisfazione complessiva dichiarato dai clienti di A2A Energia S.p.A., in particolare sul segmento dei clienti domestici, è il più elevato tra i principali operatori che operano nel mercato energetico nazionale.

### **Carlo Tassara: causa per danni contro EDF e A2A S.p.A. sul riassetto di Edison**

29

In data 24 marzo 2015 la Carlo Tassara S.p.A. ha intentato una causa in sede civile contro A2A e il colosso francese EDF per gli “ingentissimi danni subiti al valore della propria partecipazione in Edison”, nel riassetto del gruppo energetico risalente al 2012.

Per un maggior dettaglio della causa in corso si rimanda allo specifico paragrafo nelle “Altre informazioni”.

### **A2A Ciclo Idrico S.p.A.: avviato progetto di razionalizzazione del servizio idrico integrato**

In data 26 marzo 2015 A2A Ciclo Idrico S.p.A., Acque Ovest Bresciano due S.r.l., Garda Uno S.p.A., Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., Servizi Idrici Valle Camonica S.r.l., Gandoverde Depurazione S.r.l. e la Provincia di Brescia hanno sottoscritto una lettera di intenti che prevede la possibilità di avviare un progetto di razionalizzazione ed efficientamento del servizio idrico integrato all'interno dell'ATO (Ambito Territoriale Ottimale) di Brescia mediante aggregazione delle gestioni oggi affidate alle Parti in un'unica società.

Attraverso l'operazione, le aziende unitamente alla Provincia ed in linea con i recenti indirizzi governativi e con l'evoluzione del settore dei servizi pubblici locali, ove sussistano le condizioni necessarie, puntano a creare un operatore che, grazie ad una scala adeguata ed una gestione unitaria sui territori di riferimento, possa:

- rendere maggiormente efficiente il servizio;

- migliorare la qualità del servizio all'utenza;
- attrarre nuove significative risorse finanziarie, sia come finanziamenti sia come capitale proprio;
- accelerare gli investimenti necessari all'adeguamento e al potenziamento delle infrastrutture;
- avere ricadute rilevanti sul territorio in termini di sviluppo dell'indotto legato ai nuovi investimenti;
- migliorare gli impatti ambientali (ottimizzazione delle risorse idriche e minore inquinamento).

Nelle prossime settimane le società e la Provincia di Brescia approfondiranno i termini del progetto di aggregazione definendo, in particolar modo, un piano industriale congiunto ed un percorso societario idoneo.

In seguito alla definizione di tali elementi potrà essere verificata la possibilità di un ulteriore allargamento della compagine sociale ad altri enti e ad investitori finanziari che possano contribuire all'accelerazione degli investimenti sul territorio.

30

### **A2A S.p.A.: dimissioni di un Consigliere**

In data 27 marzo 2015 il Consigliere Indipendente Mario Cocchi ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione e conseguentemente anche da Vice Presidente del Comitato Controllo e Rischi.

### **Comuni di Milano e Brescia: vendita quota azionaria di A2A S.p.A.**

Si segnala che nel corso dei primi due mesi dell'esercizio 2015 il Comune di Milano e il Comune di Brescia hanno venduto una quota azionaria di A2A S.p.A. pari al 4,5%.

Tale operazione è stata realizzata ad integrazione della vendita di un pacchetto di azioni di A2A S.p.A. pari allo 0,51% effettuata nel corso del mese di dicembre 2014.

Alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 i due azionisti detengono una quota partecipativa pari al 50% più due azioni che consentirà alle due municipalità di mantenere il controllo sulla società.

## Termovalorizzatore di Acerra: istituito osservatorio regionale ambientale

La Giunta regionale della Campania ha istituito l'osservatorio ambientale del termovalorizzatore di Acerra. L'osservatorio ambientale regionale del termovalorizzatore di Acerra è un organismo indipendente di interfaccia fra i cittadini (rappresentati anche attraverso le loro associazioni), le istituzioni ed il gestore dell'impianto che ha il compito di vigilare in modo permanente sul corretto funzionamento dell'impianto di termovalorizzazione.

L'osservatorio acquisisce analisi e sintesi dei dati tecnici e scientifici riguardanti le caratteristiche ed il funzionamento dell'impianto e dei risultati dei monitoraggi delle emissioni del termovalorizzatore forniti dalla società di gestione e dagli enti di controllo, lo studio modelistico di ricaduta degli inquinanti sui territori circostanti l'impianto redatto da un soggetto terzo individuato unitamente con la regione Campania e il Comune di Acerra, la relazione sullo stato di qualità del suolo e delle acque sotterranee, e propone soluzioni tecniche finalizzate all'ulteriore abbattimento degli inquinanti.

L'osservatorio risulta composto come riportato di seguito: rappresentante del dipartimento della salute e delle risorse naturali in qualità di presidente; rappresentante della direzione generale per la tutela della salute e il coordinamento del sistema sanitario regionale; rappresentante della direzione generale per l'ambiente e l'ecosistema; rappresentante della direzione generale per le politiche agricole, alimentari e forestali; rappresentante della città metropolitana di Napoli; sindaco del Comune di Acerra o suo delegato; sindaco del Comune di San Felice a Cancello o suo delegato; rappresentante dell'ASL Napoli 2 Nord; rappresentante dell'ARPAC (Agenzia Regionale per la Protezione Ambientale) distretto provinciale di Napoli; rappresentanti delle principali associazioni ambientaliste segnalate dal Comune di Acerra e San Felice a Cancello in numero massimo di due; epidemiologo designato dalla Università degli Studi di Napoli Federico II; ingegnere chimico industriale designato dalla Università degli Studi di Napoli Federico II.

## A2A S.p.A.: approvato il Piano Strategico 2015-2019

In data 9 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato il Piano Strategico 2015-2019 del Gruppo. È il primo piano strategico predisposto dalla nuova governance della società, guidata dal Presidente Giovanni Valotti e dall'Amministratore Delegato Luca Valerio Camerano, entrambi nominati nel giugno dello scorso anno.

Obiettivo principale del Piano è rilanciare e ridisegnare il Gruppo A2A, avviando un percorso di riposizionamento strategico che consegnerà nel 2020 una *multiutility* più moderna, *leader* nell'ambiente, nelle reti intelligenti e nei nuovi modelli dell'energia, più equilibrata e profittevole, in grado di cogliere le opportunità che si apriranno nella *Green Economy* e nelle *Smart City*.

Le principali linee di sviluppo del Piano sono riconducibili a tre macro aree di intervento, caratterizzate da missioni differenti:

1. Ristrutturazione e riduzione dell'esposizione nel comparto termoelettrico;
2. Rilancio degli investimenti nelle aree chiave dell'ambiente, delle reti e del mercato libero dell'energia;
3. Ridisegno della *mission* del Gruppo A2A per cogliere le opportunità del futuro.

Con riferimento alla prima area di intervento, l'attuale contesto del settore termoelettrico impone decisioni e azioni incisive. Il Gruppo avvierà un percorso articolato di riduzione dell'esposizione e contemporaneo ammodernamento della propria generazione termoelettrica. In particolare sono previsti la contrazione della capacità termoelettrica del 40%, una forte riduzione dei costi operativi (circa 21 milioni di euro annui), la riconversione degli impianti obsoleti e circa 35 milioni di euro di investimenti destinati alla flessibilizzazione dei Cicli Combinati esistenti, al fine di poter svolgere un ruolo da protagonista nel nuovo mercato elettrico. Le attività di ristrutturazione della generazione tradizionale è atteso contribuiscano alla creazione di circa 148 milioni di euro di margine operativo lordo incrementale al 2019.

32

In tema di investimenti, è stato previsto il rilancio degli stessi (1,4 miliardi di euro su un totale di 2,1 miliardi di euro di investimenti di Gruppo) con l'obiettivo di rafforzare la propria *leadership* in settori caratterizzati da ottime prospettive di sviluppo e marginalità in crescita. In particolare:

- nel settore ambiente è previsto un rafforzamento della presenza nel segmento di trattamento della frazione residua a valle della raccolta differenziata – circa 1 milione di tonnellate - sia attraverso crescita organica sia attraverso mirate operazioni di acquisizione, e un rinnovato impegno nelle attività di ingegneria ed EPC, in Italia e all'estero. Anche la raccolta di rifiuti registrerà una crescita degli abitanti serviti al 2019 del 20% rispetto al 2014. Il rilancio dell'ambiente contribuirà alla crescita del Margine Operativo Lordo per circa 54 milioni di euro;
- nel comparto della distribuzione del gas naturale sono previsti investimenti finalizzati a consolidare e rafforzare la presenza del Gruppo nei territori presidiati a seguito della partecipazione ai bandi di gara in fase di definizione per l'affidamento del servizio (+13% dei punti di riconsegna del gas a fine piano rispetto al 2014 e più 19 milioni di euro);
- il teleriscaldamento sarà ulteriormente sviluppato generando al 2019 una crescita del 18% dei volumi erogati e circa 28 milioni di euro di Margine Operativo Lordo rispetto al 2014, attraverso l'ottimizzazione della rete esistente, il potenziamento delle fonti di calore maggiormente competitive e sfruttando la presenza consolidata del Gruppo A2A nei principali centri urbani della Lombardia, molti dei quali ancora oggi caratterizzati da bassi livelli di penetrazione;
- il segmento *retail* del *business* energia sarà caratterizzato da un'importante fase di espansione, nella continuità delle linee strategiche già delineate, con significativi investimenti

destinati a rafforzare i canali di vendita per triplicare i clienti serviti sia nel mercato libero del gas sia dell'energia elettrica nel periodo 2015-2019. Il contributo alla crescita del Margine Operativo Lordo è atteso in circa 53 milioni di euro;

- anche il margine di EPCG, controllata Montenegrina del Gruppo, evidenzia una crescita nel corso dell'arco temporale del Piano (circa +60 milioni di euro al 2019) determinata dall'aumento della produzione, ulteriori efficientamenti operativi e dall'evoluzione tarifaria a partire dal 2016.

La terza area di intervento è finalizzata, tramite investimenti graduali e scalabili, a porre le basi per consentire al Gruppo A2A di cogliere le crescenti opzioni nascenti dalle *Smart City* e dalla *Green Economy*. Sono previsti l'avvio delle attività necessarie ad affrontare con successo il cambio di paradigma del sistema elettrico, ponendo le basi per la realizzazione di nuove soluzioni industriali, sviluppate a partire da progetti già operativamente in corso (es. progetto LED nei Comuni di Milano e Brescia e linea di *business efficienza energetica*), fino ad arrivare a servizi maggiormente innovativi sempre nella conservazione dell'energia, *energy community* e *smart grids*. Il contributo alla crescita complessiva del Margine Operativo Lordo di queste attività è di circa 33 milioni di euro.

33

Il raggiungimento di tali obiettivi sarà perseguito nel rispetto e tramite tre ulteriori linee guida.

Disciplina operativa e nella struttura del capitale, declinata secondo le seguenti direttive:

- realizzazione di un'organizzazione efficace, orientata al raggiungimento dei risultati, con *Business Units* dedicate, *staff* efficienti, *governance* semplificata ed una maggiore delega al *management*;
- efficienza operativa: oltre a proseguire nel percorso di identificazione e realizzazione di iniziative di efficienza operativa (previsto in arco piano risparmi per circa 130 milioni di euro di costi operativi), è stato avviato un ambizioso progetto “En&A” (non ancora valorizzato nei numeri di piano) di revisione dei processi *Corporate* e *Business* del Gruppo in un’ottica di miglioramento continuo. Obiettivo del progetto è quello di aumentare l’efficienza e l’efficacia dei processi aziendali, migliorando contestualmente la flessibilità e garantendo un puntuale presidio operativo;
- politica dei dividendi in crescita in linea con lo sviluppo del piano, ma compatibile con il rafforzamento della solidità finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Il Piano Strategico prevede la conferma per gli anni 2015 e 2016 (DPS pari a circa 3,6 centesimi di euro) del dividendo 2014 a sua volta incrementato del 10% rispetto al 2013. Una significativa crescita è prevista per gli anni successivi di piano in coerenza con lo sviluppo dei risultati industriali e con il contestuale rafforzamento degli indici di solvibilità finanziaria ai fini del mantenimento di un profilo di rischio del debito coerente con un *rating* di solido “*Investment Grade*”;
- dialogo teso alla valorizzazione dei dipendenti e alla qualità della vita nei territori. In tale ambito, al fine di sviluppare la partecipazione attiva ed il merito, sono stati lanciati alcuni

importanti progetti, tra i quali il Progetto *Gulliver*, dedicato alla rotazione delle competenze e delle esperienze lavorative all'interno dell'azienda, il Progetto *Futura2a*, finalizzato allo sviluppo dei giovani talenti, alla loro *retention* e allo sviluppo dell'innovazione;

- gestione di progetti trasversali con il ricorso a PMO scelti fra i giovani del Gruppo;
- lancio dei Bilanci di Sostenibilità territoriali accompagnati da impegni puntuali assunti nei forum degli *stakeholder*;
- iniziative per il miglioramento della qualità della rendicontazione progetti, attività e risultati d'azienda;
- digitalizzazione e trasformazione tecnologica: 8 progetti per la trasformazione digitale e tecnologica del Gruppo A2A, attraverso un uso più ampio e moderno dei canali digitali ed un nuovo posizionamento del marchio aziendale, con lo scopo di acquisire nuovi clienti, sviluppare il *cross-selling*, ampliare l'offerta di servizi e preservare il livello di qualità del servizio, oggi ai vertici del settore.

## A2A S.p.A.: nomina di un Consigliere

34

In data 9 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare, ai sensi degli articoli 18 dello Statuto sociale vigente e 2386 del Codice Civile, Giambattista Brivio quale Amministratore non esecutivo della Società in sostituzione di Mario Cocchi dimessosi lo scorso 27 marzo. Il nuovo Amministratore rimarrà in carica fino alla prossima Assemblea.

## Inaugurata a Brescia la sede del Gruppo di Protezione Civile A2A

In data 20 aprile 2015 è stata inaugurata la sede della sezione di Brescia dei Volontari di Protezione Civile del Gruppo A2A.

Alla cerimonia hanno preso parte il Presidente di A2A, Giovanni Valotti, e l'Assessore all'Ambiente con delega alla Protezione Civile, Gianluigi Fondra.

Della sezione di Brescia fanno parte i dipendenti delle società del Gruppo che hanno scelto di mettere al servizio della comunità e del territorio le competenze acquisite attraverso le esperienze maturate in ambito lavorativo.

Il Gruppo di Protezione Civile A2A è iscritto dal 2000 nel Registro regionale del volontariato della Regione Lombardia ed essendo l'unica associazione a garantire interventi specialistici su impianti di distribuzione di elettricità, gas ed acqua, nel 2013 è stato dichiarato "Associazione di interesse nazionale" dal Dipartimento Nazionale della Protezione Civile ed ammesso nella ristretta rosa di organizzazioni alle sue dirette dipendenze.

Tra i numerosi interventi a cui ha preso parte il Gruppo di Protezione Civile A2A si ricordano, in particolare, il terremoto in Molise del 2002, lo tsunami che ha colpito il Sud Est Asiatico nel 2005, il terremoto in Abruzzo del 2009 e il terremoto ad Haiti del 2010.

## A2A Reti Gas S.p.A.: adempimenti agli obblighi della Delibera 651/2014/R/gas

In osservanza degli obblighi introdotti dalla Delibera 651/2014/R/gas “Disposizioni in materia di obblighi di messa in servizio degli *smart meter gas*”, introdotta nel mese di dicembre 2014, tra il 2015 e il 2019 A2A Reti Gas S.p.A. procederà alla sostituzione di circa 120.000 contatori con i nuovi standard elettronici.

A tale scopo A2A Reti Gas S.p.A. ha adottato un proprio modello organizzativo con uno specifico *team* di progetto dedicato a tempo pieno allo sviluppo ed all’attuazione di tutte le attività necessarie.

Nel 2015 gli interventi avverranno in due fasi, ed in particolare:

- fino ad ottobre 2015 si procederà con la sostituzione di 75.000 contatori e con la sperimentazione in radio frequenza su 10.000 contatori in specifiche aree di Milano e Brescia;
- da ottobre a dicembre 2015 avrà luogo la seconda fase che comporterà la sostituzione della restante quantità necessaria al raggiungimento dell’obiettivo fissato dalla delibera.

Questo progetto rientra in una parte del vasto programma, definito e regolato dall’Unione Europea, per il raggiungimento degli obiettivi minimi in termini di sostenibilità ambientale, di sicurezza, di bilancio energetico e soprattutto, per rendere i clienti finali consapevoli del proprio utilizzo dell’energia.

La maggiore flessibilità nelle tecnologie utilizzate offrirà vantaggi e benefici concreti e consentirà in futuro di arrivare più velocemente a tariffe *ad hoc* per fascia o personalizzate per cliente, con la possibilità di introduzione di sistemi innovativi (come ad esempio la domotica).

## A2A S.p.A.: dimissioni di un Consigliere

In data 29 aprile 2015 il Consigliere Indipendente Stefano Cao ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione, a seguito di ulteriori incarichi di lavoro che non gli consentono di garantire l’impegno e la concreta presenza operativa richiesta dal ruolo.

L’Ing. Cao cessa conseguentemente anche dalla carica di componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine.

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dell’imminente scadenza assembleare, ha deliberato di non cooptare alcun componente del Consiglio stesso fino alla data dell’Assemblea, prevedendone la nomina all’ordine del giorno.

## A2A S.p.A.: inaugurato a Varese primo impianto solare per teleriscaldamento

In data 19 maggio 2015 A2A S.p.A. ha inaugurato a Varese il primo impianto solare termico per teleriscaldamento del sud Europa. L’impianto produrrà 450 megawatt/ora di energia all’anno

da fonte completamente rinnovabile, pari al fabbisogno di acqua calda sanitaria di 150 appartamenti, facendo risparmiare 43 tonnellate equivalenti di petrolio ed evitando l'immissione nell'ambiente di 108 tonnellate di CO<sub>2</sub> all'anno.

Il teleriscaldamento solare è una tecnologia diffusa e consolidata in Danimarca, con alcuni esempi anche in Svezia, Germania e Austria. L'impianto di Varese consentirà di fornire calore attraverso la rete di teleriscaldamento della città. Il progetto di Varese è per A2A particolarmente significativo perché si colloca, insieme ad altri progetti come l'illuminazione pubblica a led di Brescia, Milano ed altre città lombarde, o i progetti pilota sulle *smart grid*, all'inizio del percorso disegnato dal nuovo piano industriale.

## A2A S.p.A.: Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di A2A S.p.A., tenutasi a Brescia in data 11 giugno 2015, ha:

- deliberato la nomina ad amministratori della Società di Giambattista Brivio e Maria Elena Costanza Bruna Cappello, che resteranno in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e cioè fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Il *curriculum vitae* dei Signori Giambattista Brivio e Maria Elena Costanza Bruna Cappello è disponibile sul sito internet della Società. I consiglieri nominati hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina;
- approvato il bilancio della Società per l'esercizio 2014, unitamente alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di distribuire un dividendo per azione ordinaria pari a 0,0363 euro da mettere in pagamento dal 24 giugno 2015 (data stacco cedola n. 18 il 22 giugno 2015) e *record date* il 23 giugno 2015;
- espresso voto favorevole sulla prima parte della Relazione sulla Remunerazione 2015;
- autorizzato - previa revoca della deliberazione di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea Ordinaria del 13 giugno 2014, per quanto non già utilizzato - l'Organo Amministrativo ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie, secondo le finalità, le modalità ed i termini di seguito indicati:
  1. il numero massimo di azioni proprie complessivamente detenibili è fissato in 313.290.527, tenuto conto delle azioni già possedute da A2A S.p.A. e da sue controllate, pari alla decima parte delle azioni che formano il capitale sociale;
  2. le operazioni di acquisto di azioni proprie verranno effettuate per perseguire, nell'interesse della Società e nel rispetto del principio della parità di trattamento degli azionisti e della normativa applicabile in vigore, finalità di sviluppo come le operazioni connesse a progetti industriali coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari;
  3. l'acquisto delle azioni dovrà essere effettuato, in conformità a quanto previsto dall'art. 132 del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modificazioni, dall'art. 144-

- bis* del Regolamento Emittenti e da ogni altra norma comunitaria e nazionale applicabile nella Borsa di quotazione - tra le quali il Regolamento e le Istruzioni della Borsa Italiana S.p.A. - con le modalità operative consentite dalla vigente normativa e quindi, ai sensi dell'articolo 144-*bis*, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi. Dette modalità operative non potranno consentire l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita e gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 5% e non inferiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione. Detti parametri vengono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto è di interesse per la Società;
4. gli atti dispositivi, ed in particolare di vendita, delle azioni proprie acquistate in base all'autorizzazione assembleare o comunque già in portafoglio della Società potranno essere effettuati: (i) mediante operazioni in denaro, e in tal caso le vendite dovranno essere effettuate nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa, ad un prezzo non superiore del 5% e non inferiore del 5% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione; ovvero (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione (include, ad esempio, assegnazioni ai dipendenti dividendi in azioni), nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria, ed in tal caso senza limiti di prezzo.

All'Organo Amministrativo è stato conferito ogni più ampio potere per l'esecuzione, anche tramite procuratori speciali, delle deliberazioni di cui sopra. L'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione ha validità fino a diversa deliberazione e comunque, per un periodo non superiore a diciotto mesi dalla data della delibera.

- conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2016 al 2024 alla società Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- approvato l'adozione del nuovo regolamento assembleare in adeguamento al sistema di amministrazione e controllo "tradizionale" adottato dalla Società.

## A2A S.p.A. e LGH: siglata lettera di intenti per la valutazione di operazioni di *partnership* industriale

In data 17 giugno 2015 A2A S.p.A. e LGH hanno sottoscritto nei giorni scorsi una lettera d'intenti avviando un tavolo di lavoro congiunto finalizzato alla valutazione di possibili operazioni di *partnership* di natura industriale.

Al termine dei lavori (che avranno una durata di circa due mesi), le parti potranno condividere, ove sussistano le condizioni necessarie, l'interesse a proseguire o meno il percorso.

LGH informa inoltre che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attivare anche un tavolo di lavoro interno al fine di approfondire, parallelamente al confronto con A2A S.p.A., una valutazione tecnica per la quotazione sul mercato azionario.

### **A2A S.p.A.: Consiglio di Amministrazione**

In data 22 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha valutato la sussistenza in capo ai Consiglieri Giambattista Brivio ed Elena Maria Cappello dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF nonché la sussistenza dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

Nel corso della riunione, il Consiglio ha inoltre deliberato la seguente composizione per:

- Comitato Controllo e Rischi: Michaela Castelli – Presidente, Giambattista Brivio e Fausto Di Mezza;
- Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Giovanni Comboni – Presidente, Antonio Bonomo e Dina Ravera.

38

### **EPCG Montenegro: approvato il bilancio di esercizio 2014 e deliberata restituzione di quote di capitale**

In data 30 giugno 2015 l'Assemblea degli Azionisti di EPCG ha approvato il bilancio 2014, ha nominato i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione (con 3 consiglieri su 7 indicati da A2A) e ha approvato l'operazione straordinaria di ristrutturazione del capitale, con la copertura delle perdite cumulate pregresse, precondizione per la distribuzione dei dividendi negli anni futuri.

Contestualmente l'Assemblea ha deliberato la restituzione di una quota del capitale ai soci per un ammontare corrispondente all'utile di esercizio 2014, pari a circa 35 milioni di euro, per cui A2A S.p.A. riceverà nel secondo semestre 2015 circa 14,6 milioni di euro, primo ritorno finanziario dal suo ingresso nella società montenegrina.

A2A S.p.A. e il Governo del Montenegro hanno concordato di estendere i diritti di gestione di A2A S.p.A. in EPCG, regolati dagli accordi in essere dal 2009, fino al 30 giugno 2015 ulteriormente prorogati, in data 31 luglio 2015, fino alla fine del mese di settembre 2015, in modo da consentire la prosecuzione delle negoziazioni già avviate per la continuazione della partnership in tema di redditività e di scelte di investimento, di definizione e stabilità di un nuovo piano regolatorio e infine di autonomia ed efficienza gestionale.

## Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2015

### **Arbitrato Asm Novara S.p.A.**

Per A2A S.p.A. è imprevista, in termini di esito negativo e di quantificazione della condanna, la decisione relativa al procedimento arbitrale tra A2A S.p.A. e Pessina Costruzioni per la controversia legata al progetto di teleriscaldamento della città di Novara.

La vicenda, precedente all'insediamento dell'attuale CdA, ha origine nel 2004 ed è relativa al progetto di teleriscaldamento della città piemontese che sarebbe dovuto essere realizzato dall'ASM Novara S.p.A., oggi in liquidazione e controllata pariteticamente da A2A S.p.A. e Pessina Costruzioni. Il progetto non fu mai avviato a causa del venir meno delle condizioni di economicità e dell'interesse del Comune di Novara alla realizzazione.

A2A S.p.A. ha presentato ricorso in appello contro il Lodo e ha chiesto e ottenuto la sospensiva dell'esecuzione dello stesso che ha indicato in 37,9 milioni di euro il risarcimento da riconoscere a Pessina Costruzioni.

A2A S.p.A. sottolinea che il collegio arbitrale è pervenuto a tale decisione senza l'emissione di ordinanze intermedie, senza che le parti proponessero istanze istruttorie e senza che fosse disposta alcuna consulenza tecnica, usuale e senz'altro necessaria in procedimenti di tale complessità ed entità.

Della questione A2A S.p.A. ha informato il mercato a partire dalla Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2012 e da ultimo nel Rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, pagine 117-118.

## A2A S.p.A.: Standard & Poor's conferma il rating BBB/A-2 di lungo e breve termine e migliora l'outlook del rating da "negative" a "stable"

In data 20 luglio 2015 Standard & Poor's ha migliorato l'outlook del rating di A2A S.p.A. che è passato da "negative" a "stable", confermando il rating BBB/A-2 di lungo e breve termine. Il miglioramento dell'outlook riflette la positiva *financial policy* della società e l'impegno di portare avanti la continua riduzione del debito nonostante le difficili condizioni di mercato. Standard&Poor's ha inoltre positivamente considerato il previsto riposizionamento strategico del *business mix* della società, associato al miglioramento della struttura finanziaria.

## A2A S.p.A.: la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) finanzia gli investimenti del Gruppo per 200 milioni di euro

In data 23 luglio 2015 la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e A2A S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento per 200 milioni di euro, con una durata di 15 anni, per la realizzazione di investimenti relativi alla distribuzione elettrica, alla distribuzione gas e all'iluminazione pubblica.

Il programma di investimenti è diretto ad ampliare e a rinnovare le reti che servono principalmente le città di Milano, Brescia e Bergamo. Nella distribuzione elettrica e gas lo scopo principale del programma è costruire e ammodernare le sottostazioni, migliorare la sicurezza e l'affidabilità delle forniture di energia elettrica e di gas, riqualificare l'*hardware* e continuare a soddisfare gli *standard* di qualità fissati dal legislatore nazionale.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti dal Gruppo nel primo semestre dell'anno, l'andamento del mercato elettrico e le molteplici iniziative di efficienza operativa in essere, fanno ritenere che gli obiettivi economico-finanziari previsti nel piano 2015-2019 possano essere confermati.



# Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (¹)

### Attività

Milioni di euro	Note	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Immobilizzazioni materiali	1	5.561	5.625	5.828
Immobilizzazioni immateriali	2	1.303	1.318	1.306
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	3	74	74	191
Altre attività finanziarie non correnti	3	70	65	51
Attività per imposte anticipate	4	302	323	359
Altre attività non correnti	5	40	43	62
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>7.350</b>	<b>7.448</b>	<b>7.797</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>				
Rimanenze	6	207	284	285
Crediti commerciali	7	1.400	1.591	1.651
Altre attività correnti	8	233	255	305
Attività finanziarie correnti	9	150	126	126
Attività per imposte correnti	10	62	85	50
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	410	544	376
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.462</b>	<b>2.885</b>	<b>2.793</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>		-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>9.812</b>	<b>10.333</b>	<b>10.590</b>

(¹) Come previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio consolidato sono evidenziati nei prospetti contabili della sezione 0.2 e commentati alla Nota 36. Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 37 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

## Patrimonio netto e passività

Milioni di euro	Note	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	12	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	13	(61)	(61)	(61)
Riserve	14	937	1.048	1.078
Risultato d'esercizio	15	-	(37)	-
Risultato del periodo	15	152	-	97
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>2.657</b>	<b>2.579</b>	<b>2.743</b>
Interessi di minoranze	16	586	600	566
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>3.243</b>	<b>3.179</b>	<b>3.309</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie non correnti	17	3.751	3.931	3.989
Benefici a dipendenti	18	336	369	360
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	19	525	498	568
Altre passività non correnti	20	351	364	349
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>4.963</b>	<b>5.162</b>	<b>5.266</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	21	1.001	1.254	1.145
Altre passività correnti	21	471	611	739
Passività finanziarie correnti	22	93	125	128
Debiti per imposte	23	41	2	3
<b>Totale passività correnti</b>		<b>1.606</b>	<b>1.992</b>	<b>2.015</b>
<b>Totale passività</b>		<b>6.569</b>	<b>7.154</b>	<b>7.281</b>
<b>PASSIVITÀ DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>				
		-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>9.812</b>	<b>10.333</b>	<b>10.590</b>

## Conto economico consolidato <sup>(1)</sup>

Milioni di euro	Note	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	01 01 2014 31 12 2014
<b>Ricavi</b>				
Ricavi di vendita e prestazioni		2.377	2.475	4.761
Altri ricavi operativi		90	107	223
<b>Totale ricavi</b>	<b>25</b>	<b>2.467</b>	<b>2.582</b>	<b>4.984</b>
<b>Costi operativi</b>				
Costi per materie prime e servizi		1.466	1.594	3.049
Altri costi operativi		125	107	262
<b>Totale costi operativi</b>	<b>26</b>	<b>1.591</b>	<b>1.701</b>	<b>3.311</b>
<b>Costi per il personale</b>	<b>27</b>	<b>314</b>	<b>330</b>	<b>649</b>
<b>Margini operativo lordo</b>	<b>28</b>	<b>562</b>	<b>551</b>	<b>1.024</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	29	248	249	662
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>30</b>	<b>314</b>	<b>302</b>	<b>362</b>
<b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>	<b>31</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
<b>Gestione finanziaria</b>				
Proventi finanziari		11	12	32
Oneri finanziari		88	113	197
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni		3	5	(45)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)		-	-	-
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>32</b>	<b>(74)</b>	<b>(96)</b>	<b>(210)</b>
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>		<b>239</b>	<b>206</b>	<b>161</b>
<b>Oneri per imposte sui redditi</b>	<b>33</b>	<b>77</b>	<b>101</b>	<b>179</b>
<b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>		<b>162</b>	<b>105</b>	<b>(18)</b>
<b>Risultato netto da attività operative cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto</b>		<b>162</b>	<b>105</b>	<b>(18)</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>		<b>(10)</b>	<b>(8)</b>	<b>(19)</b>
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>34</b>	<b>152</b>	<b>97</b>	<b>(37)</b>

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio consolidato sono evidenziati nei prospetti contabili della sezione 0.2 e commentati alla Nota 36.

Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 37 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Per il dettaglio del Risultato per azione si rimanda alla specifica nota 35 "Risultato per azione".

## Conto economico complessivo consolidato

<i>Milioni di euro</i>	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>	<b>31 12 2014</b>
<b>Risultato d'esercizio (A)</b>	-	-	(18)
<b>Risultato del periodo (A)</b>	<b>162</b>	<b>105</b>	-
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	22	(22)	(37)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(4)	7	7
<b>Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>18</b>	<b>(15)</b>	<b>(30)</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	30	(39)	(37)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(9)	14	9
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)</b>	<b>21</b>	<b>(25)</b>	<b>(28)</b>
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-	-
<b>Totale risultato complessivo (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>201</b>	<b>65</b>	<b>(76)</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>			
<b>Soci della controllante</b>	<b>191</b>	<b>57</b>	<b>(95)</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>19</b>

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	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2014
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>544</b>	<b>376</b>	<b>376</b>
<b>Attività operativa</b>			
Risultato netto (**)	162	(30)	105
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	168	385	200
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	31	61	29
Svalutazioni/smobilizzazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	2	169	1
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(3)	45	(5)
Imposte nette pagate (a)	(8)	(133)	(57)
Variazione delle attività e delle passività al lordo delle imposte pagate (b)	9	443	257
Totale variazione delle attività e delle passività (a+b) (*)	1	310	200
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>361</b>	<b>940</b>	<b>530</b>
<b>Attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(102)	(237)	(93)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(31)	(70)	(31)
Investimenti in partecipazioni e titoli (°)	(2)	-	-
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	-	-	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	1	4	1
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>	<b>(134)</b>	<b>(303)</b>	<b>(123)</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.

<i>Milioni di euro</i>	<b>30 06 2015</b>	<b>31 12 2014</b>	<b>30 06 2014</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>227</b>	<b>637</b>	<b>407</b>
<b>Attività di finanziamento</b>			
Variazione delle attività finanziarie (¹)	(35)	(46)	(34)
Variazione delle passività finanziarie (²)	(142)	(195)	(224)
Interessi finanziari netti pagati	(66)	(122)	(46)
Dividendi pagati dalla capogruppo	(113)	(102)	(102)
Dividendi pagati dalle controllate	(5)	(4)	(1)
<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>	<b>(361)</b>	<b>(469)</b>	<b>(407)</b>
<b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(134)</b>	<b>168</b>	<b>-</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>410</b>	<b>544</b>	<b>376</b>

## Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

<b>Descrizione</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Azioni Proprie</b>	<b>Cash Flow Hedge</b>
	<b>Nota 12</b>	<b>Nota 13</b>	<b>Nota 14</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2013</b>	<b>1.629</b>	<b>(61)</b>	<b>(21)</b>
<hr/>			
<b>Variazioni del primo semestre 2014</b>			
Destinazione del risultato 2013			
Distribuzione dividendi			
Riserva IAS 19 (*)			
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			(25)
Altre variazioni			
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi			
<b>Patrimonio netto al 30.06.2014</b>	<b>1.629</b>	<b>(61)</b>	<b>(46)</b>
<hr/>			
<b>Variazioni del secondo semestre 2014</b>			
Distribuzione dividendi			
Riserva IAS 19 (*)			
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			(5)
Put option su azioni Edipower S.p.A.			
Altre variazioni			
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi			
<b>Patrimonio netto al 31.12.2014</b>	<b>1.629</b>	<b>(61)</b>	<b>(51)</b>
<hr/>			
<b>Variazioni del primo semestre 2015</b>			
Destinazione del risultato 2014			
Distribuzione dividendi			
Riserva IAS 19 (*)			
Riserva IAS 32 e IAS 39 (*)			21
Put option su azioni Aspem S.p.A.			
Altre variazioni			
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi			
<b>Patrimonio netto al 30.06.2015</b>	<b>1.629</b>	<b>(61)</b>	<b>(30)</b>

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

Altre Riserve e utili a nuovo Nota 14	Risultato del periodo/ esercizio di Gruppo Nota 15	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze Nota 16	Totale Patrimonio netto
1.182	62	2.791	557	3.348
62	(62)			
(102)		(102)		(102)
(15)		(15)		(15)
		(25)		(25)
(3)		(3)	1	(2)
	97	97	8	105
<b>1.124</b>	<b>97</b>	<b>2.743</b>	<b>566</b>	<b>3.309</b>
			(4)	(4)
(15)		(15)		(15)
		(5)		(5)
(1)		(1)		(1)
(9)		(9)	27	18
	(134)	(134)	11	(123)
<b>1.099</b>	<b>(37)</b>	<b>2.579</b>	<b>600</b>	<b>3.179</b>
(37)	37			
(113)		(113)	(5)	(118)
18		18		18
		21		21
			1	1
			(20)	(20)
	152	152	10	162
<b>967</b>	<b>152</b>	<b>2.657</b>	<b>586</b>	<b>3.243</b>

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

### Attività

Milioni di euro	30 06 2015	di cui Parti Correlate (nota n. 36)	31 12 2014	di cui Parti Correlate (nota n. 36)	30 06 2014	di cui Parti Correlate (nota n. 36)
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Immobilizzazioni materiali	5.561		5.625		5.828	
Immobilizzazioni immateriali	1.303		1.318		1.306	
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	74	74	74	74	191	191
Altre attività finanziarie non correnti	70	5	65	7	51	4
Attività per imposte anticipate	302		323		359	
Altre attività non correnti	40		43		62	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>7.350</b>		<b>7.448</b>		<b>7.797</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>						
Rimanenze	207		284		285	
Crediti commerciali	1.400	93	1.591	119	1.651	134
Altre attività correnti	233		255		305	
Attività finanziarie correnti	150	2	126		126	
Attività per imposte correnti	62		85		50	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	410		544		376	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>2.462</b>		<b>2.885</b>		<b>2.793</b>	
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.812</b>		<b>10.333</b>		<b>10.590</b>	

## Patrimonio netto e passività

Milioni di euro	30 06 2015	di cui Parti Correlate (nota n. 36)	31 12 2014	di cui Parti Correlate (nota n. 36)	30 06 2014	di cui Parti Correlate (nota n. 36)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale sociale	<b>1.629</b>		1.629		1.629	
(Azioni proprie)	(61)		(61)		(61)	
Riserve	937		1.048		1.078	
Risultato d'esercizio	-		(37)		-	
Risultato del periodo	152		-		97	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>2.657</b>		<b>2.579</b>		<b>2.743</b>	
Interessi di minoranze	586		600		566	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>3.243</b>		<b>3.179</b>		<b>3.309</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>						
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Passività finanziarie non correnti	3.751		3.931		3.989	
Benefici a dipendenti	336		369		360	
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	525		498	2	568	1
Altre passività non correnti	351		364		349	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.963</b>		<b>5.162</b>		<b>5.266</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	1.001	19	1.254	34	1.145	32
Altre passività correnti	471	9	611	8	739	8
Passività finanziarie correnti	93		125	3	128	4
Debiti per imposte	41		2		3	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.606</b>		<b>1.992</b>		<b>2.015</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>6.569</b>		<b>7.154</b>		<b>7.281</b>	
<b>PASSIVITÀ DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>						
	-		-		-	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>9.812</b>		<b>10.333</b>		<b>10.590</b>	

## Conto economico consolidato

ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	di cui Parti Correlate (nota n. 36)	01 01 2014 30 06 2014	di cui Parti Correlate (nota n. 36)	01 01 2014 31 12 2014	di cui Parti Correlate (nota n. 36)
<b>Ricavi</b>						
Ricavi di vendita e prestazioni	<b>2.377</b>	<b>192</b>	2.475	223	4.761	429
Altri ricavi operativi	<b>90</b>		107		223	
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.467</b>		<b>2.582</b>		<b>4.984</b>	
<b>Costi operativi</b>						
Costi per materie prime e servizi	<b>1.466</b>	<b>20</b>	1.594	12	3.049	19
Altri costi operativi	<b>125</b>		107	20	262	41
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.591</b>		<b>1.701</b>		<b>3.311</b>	
<b>Costi per il personale</b>	<b>314</b>	<b>1</b>	<b>330</b>		<b>649</b>	<b>2</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>562</b>		<b>551</b>		<b>1.024</b>	
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>248</b>		<b>249</b>	<b>1</b>	<b>662</b>	<b>1</b>
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>314</b>		<b>302</b>		<b>362</b>	
<b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>	<b>(1)</b>		-		<b>9</b>	
<b>Gestione finanziaria</b>						
Proventi finanziari	<b>11</b>	<b>3</b>	12	3	32	3
Oneri finanziari	<b>88</b>		113		197	
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	<b>3</b>	<b>3</b>	5	5	(45)	(45)
Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)	-		-		-	
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(74)</b>		<b>(96)</b>		<b>(210)</b>	
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>239</b>		<b>206</b>		<b>161</b>	
<b>Oneri per imposte sui redditi</b>	<b>77</b>		<b>101</b>		<b>179</b>	
<b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>	<b>162</b>		<b>105</b>		<b>(18)</b>	
<b>Risultato netto da attività operative cessate</b>	-		-		-	
<b>Risultato netto</b>	<b>162</b>		<b>105</b>		<b>(18)</b>	
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>(10)</b>		<b>(8)</b>		<b>(19)</b>	
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>152</b>		<b>97</b>		<b>(37)</b>	

# Note illustrate alla Relazione finanziaria semestrale

## Informazioni di carattere generale

A2A S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana.

A2A S.p.A. e le sue controllate (“Gruppo”) operano sia sul territorio nazionale che estero. All'estero, in particolare, il Gruppo A2A è presente in Montenegro a seguito dell'acquisizione della partecipazione nella società EPCG avvenuta nel 2009.

Il Gruppo A2A è principalmente impegnato nei settori:

- della produzione, vendita e distribuzione di energia elettrica;
- della vendita e distribuzione del gas;
- della produzione, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento;
- della gestione dei rifiuti (dalla raccolta e spazzamento allo smaltimento) e nella realizzazione, gestione e messa a disposizione ad altri operatori di impianti e sistemi integrati per lo smaltimento dei rifiuti;
- della gestione del ciclo idrico integrato.

## La Relazione finanziaria semestrale

La Relazione finanziaria semestrale (di seguito “**Semestrale**”) al 30 giugno 2015 del Gruppo A2A è presentata in milioni di euro; tale valuta coincide anche con la moneta funzionale delle economie in cui il Gruppo opera.

La Semestrale del Gruppo A2A al 30 giugno 2015 è stata redatta:

- in osservanza del Decreto Legislativo 58/1998 (art. 154-ter) e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob;
- in conformità ai Principi Contabili Internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emessi dall’*International Accounting Standard Board* (IASB) e omologati dall’Unione Europea in particolare allo IAS 34. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Nella predisposizione della Semestrale sono stati applicati gli stessi principi utilizzati per la Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per i principi e le interpretazioni adottate per la prima volta a partire dal 1º gennaio 2015 e illustrati dettagliatamente nel successivo paragrafo “Variazioni di principi contabili internazionali”.

La presente Semestrale al 30 giugno 2015 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 30 luglio 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

## Schemi di bilancio

Con riferimento alla Situazione patrimoniale-finanziaria è stata adottata la forma di presentazione che prevede la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti, secondo quanto richiesto dal paragrafo 60 e seguenti dello “IAS 1”.

Il “Conto economico” è scalare con le singole poste analizzate per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per destinazione di spesa. La forma scelta è infatti conforme con le modalità di presentazione dei maggiori *competitors* ed è in linea con la prassi internazionale.

58

Ai fini di identificare in modo più chiaro e immediato i risultati derivanti da transazioni non ricorrenti riferibili alle attività operative in esercizio, distinguendoli dai risultati da attività operative cessate, nello schema di Conto economico sono presenti le voci specifiche “Risultato da transazioni non ricorrenti” e “Risultato da cessione altre partecipazioni (AFS)”. In particolare, si segnala che la voce “Risultato da transazioni non ricorrenti” è destinata ad accogliere le plusvalenze/minusvalenze rilevate a seguito della valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o della dismissione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come “held for sale” ai sensi dell’IFRS 5, i risultati da cessione di partecipazioni in società controllate e collegate e altri oneri/proventi non operativi. Tale voce è posizionata tra il Risultato operativo netto e la Gestione finanziaria. In tal modo il Risultato operativo netto non viene inquinato da operazioni non ricorrenti, consentendo una migliore misurabilità dell’andamento della normale gestione operativa.

Il Rendiconto finanziario è predisposto utilizzando il metodo indiretto, come consentito dallo “IAS 7”.

Il Prospetto dei movimenti di Patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello “IAS 1”.

Si precisa che gli schemi di bilancio presentati sono gli stessi adottati nella predisposizione della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2014.

## Criteri di redazione

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata redatta in base al principio del costo storico, con l'eccezione delle voci che secondo gli IFRS devono o possono essere valutate al valore equo (*fair value*).

I principi di consolidamento, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati nella redazione della Semestrale sono omogenei con quelli utilizzati in sede di predisposizione della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2014, fatto salvo quanto di seguito specificato.

## Variazioni di principi contabili internazionali

I principi contabili adottati nel corso del primo semestre del 2015 coincidono con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per le variazioni illustrate nel successivo paragrafo “Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal Gruppo dal presente esercizio”.

Nel successivo paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall’Unione Europea” vengono riepilogate le variazioni che saranno adottate nei prossimi esercizi, indicando nei limiti del possibile gli effetti attesi sulla Semestrale del Gruppo A2A.

60

### **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal Gruppo dal presente esercizio**

A decorrere dal 1° gennaio 2015 sono state applicate alcune integrazioni conseguenti a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali già adottati dal Gruppo nei precedenti esercizi, nessuna delle quali ha determinato un effetto sui bilanci del Gruppo.

Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- IAS 19 Revised “Benefici a dipendenti”: le modifiche apportate allo IAS 19 in data 21 novembre 2013 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del “*current service cost*” del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell’allocazione di tali contributi lungo l’arco temporale cui il servizio è reso. Tali contributi devono presentare le seguenti condizioni: (i) sono indicati nelle condizioni formali del piano; (ii) sono collegati al servizio svolto dal dipendente; (iii) sono indipendenti dal numero di anni di servizio del dipendente (es. i contributi rappresentano una percentuale fissa della retribuzione, oppure un importo fisso per tutto il periodo di lavoro o correlato all’età del dipendente);
- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso una serie di proposte di modifiche ad alcuni principi contabili, di seguito sintetizzate:
  - a) IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”: l’emendamento chiarisce la definizione di “condizione di maturazione” e separatamente definisce le “condizioni di conseguimento di risultato” e le “condizioni di servizio”;

- 61
- b) IFRS 3 “Aggregazioni di imprese”: la modifica chiarisce che un’obbligazione di pagare un corrispettivo in un’aggregazione aziendale, che incontri i requisiti per essere definita come strumento finanziario, è classificata in bilancio come una passività finanziaria sulla base di quanto stabilito dallo IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio” e rilevata al *fair value* con rilevazione degli effetti a conto economico; viene inoltre chiarito che il principio in esame non si applica alle *joint ventures* e agli accordi a controllo congiunto regolati dall’IFRS 11;
  - c) IFRS 8 “Settori operativi”: il principio è modificato con l’introduzione di un nuovo obbligo informativo, richiedendo una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e degli indicatori economici che sono stati utilizzati per tale aggregazione;
  - d) IFRS 13 “Misurazione del *fair value*”: l’emendamento chiarisce che l’esenzione che permette ad un’entità di valutare al *fair value* gruppi di attività e passività finanziarie si applica a tutti i contratti, inclusi quelli non finanziari;
  - e) IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e IAS 38 “Attività immateriali”: entrambi i principi vengono modificati per chiarire come il valore recuperabile e la vita utile vengono trattati nel caso in cui l’entità effettui una rivalutazione;
  - f) IAS 24 “Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate”: il principio viene modificato al fine di includere, in qualità di parte correlata, un’entità che fornisca servizi relativi alla gestione del *management* (cosiddetta *management company*);
  - g) IAS 40 “Investimenti immobiliari”: la modifica del principio riguarda l’interazione tra le disposizioni previste dell’IFRS 3 “Aggregazioni di imprese” e quelle del presente principio nei casi in cui l’acquisizione di un immobile sia identificabile come un’aggregazione di imprese.
- IFRIC 21 “Tributi”: questa interpretazione dello IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali” è stata emessa in data 20 maggio 2013 e riguarda la contabilizzazione dei tributi imposti dai governi che non rientrano nell’ambito di applicazione dello IAS 12 “Imposte sul reddito”. Lo IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali” stabilisce i criteri relativi al riconoscimento di una passività, uno dei quali è rappresentato dalla presenza di una obbligazione presente per l’entità quale risultato di un evento passato. L’interpretazione in esame chiarisce che l’obbligazione che fa sorgere la passività per il tributo da pagare è l’attività descritta nella legislazione dell’attività stessa da cui scaturisce il pagamento del tributo.

## Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall’Unione Europea

Non sono stati applicati i seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni in quanto al momento gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il relativo processo di omologazione:

- IFRS 9 “Strumenti finanziari”: il presente principio rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione” e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. Le principali novità introdotte dall’IFRS 9 sono così sintetizzabili: le attività finanziarie possono essere classificate in due sole categorie - al “*fair value*” oppure al “costo ammortizzato”. Scompaiono quindi le categorie dei “*loans and receivables*”, delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività finanziarie “*held to maturity*”. La classificazione all’interno delle due categorie avviene sulla base del modello di *business* dell’entità e in relazione alle caratteristiche dei flussi di cassa generati dalle attività stesse. Un’attività finanziaria è valutata al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono rispettati: il modello di *business* dell’entità prevede che l’attività finanziaria sia detenuta per incassare i relativi *cash flow* (quindi, in sostanza, non per realizzare profitti di *trading*) e le caratteristiche dei flussi di cassa dell’attività corrispondono unicamente al pagamento di capitale e interessi. In caso contrario l’attività finanziaria deve essere misurata al *fair value*. Le regole per la contabilizzazione dei derivati incorporati sono state semplificate: non è più richiesta la contabilizzazione separata del derivato incorporato e dell’attività finanziaria che lo “ospita”.

62

Tutti gli strumenti rappresentativi di capitale - sia quotati che non quotati - devono essere valutati al *fair value* (lo IAS 39 stabiliva invece che, qualora il *fair value* non fosse determinabile in modo attendibile, gli strumenti rappresentativi di capitale non quotati venissero valutati al costo).

L’entità ha l’opzione di presentare nel Patrimonio netto le variazioni di *fair value* degli strumenti rappresentativi di capitale che non sono detenuti per la negoziazione, per i quali invece tale opzione è vietata. Tale designazione è ammessa al momento della rilevazione iniziale, può essere adottata per singolo titolo ed è irrevocabile. Qualora ci si avvalesse di tale opzione, le variazioni di *fair value* di tali strumenti mai possono essere riclassificate dal Patrimonio netto al Conto economico. I dividendi invece continuano ad essere rilevati in Conto economico.

L’IFRS 9 non ammette riclassificazioni tra le due categorie di attività finanziarie se non nei rari casi in cui vi è una modifica nel modello di *business* dell’entità. In tal caso gli effetti della riclassifica si applicano prospetticamente.

Infine l’informativa richiesta nelle note è stata adeguata alla classificazione ed alle regole di valutazione introdotte dall’IFRS 9.

In data 19 novembre 2013 lo IASB ha emesso un emendamento al principio in esame, che riguarda principalmente i seguenti aspetti:

- (i) la sostanziale revisione del cd. “*Hedge accounting*”, che consentirà alle società di riflettere meglio le loro attività di gestione dei rischi nell’ambito del bilancio;
- (ii) è consentita la modifica di trattamento contabile delle passività valutate al *fair value*:

in particolare gli effetti di un peggioramento del rischio di credito della società non verranno più iscritti a Conto economico;

- (iii) viene prorogata la data di entrata in vigore del principio in oggetto, fissata inizialmente con decorrenza dal 1° gennaio 2015.

Nel corso del mese di luglio 2014 è stata pubblicata una parziale modifica del principio, con l'introduzione, in tema di valutazione di classi di strumenti finanziari, del modello basato sulla perdita attesa del credito che sostituisce il modello di *impairment* fondato sulle perdite realizzate. L'emendamento in esame è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2018;

- IFRS 10 “Bilancio consolidato”: la modifica al presente principio, emessa in data 18 dicembre 2014 riguarda l'esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato qualora la controllante abbia partecipazioni in “*investment entities*” che valutano le proprie controllate al *fair value*. L'emendamento al principio è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016;
- IFRS 11 “Accordi a controllo congiunto”: emesso dallo IASB nel mese di maggio 2014, l'emendamento al principio in esame fornisce le linee guida relative al trattamento contabile da adottare in caso di acquisizioni di partecipazioni in accordi a controllo congiunto, la cui attività incontri la definizione di “*business*” così come definito dall'IFRS 3 “Aggregazioni di imprese”. La modifica in oggetto è applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2016. In data 18 dicembre 2014 è stato emesso un emendamento al principio in oggetto, riguardante l'esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato qualora la controllante abbia partecipazioni in “*investment entities*” che valutano le proprie controllate al *fair value*;
- IFRS 14 “Poste di bilancio differite di attività regolamentate”: il nuovo principio, emesso dallo IASB nel mese di gennaio 2014, consente all'entità che adotta per la prima volta i principi contabili internazionali IAS/IFRS di continuare a valutare le poste di bilancio legate ad attività regolamentate in conformità ai principi contabili precedentemente utilizzati. Il presente principio sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016;
- IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti”: scopo del nuovo principio, emesso dallo IASB in data 28 maggio 2014, è di stabilire i criteri da adottare al fine di fornire agli utilizzatori del bilancio informazioni riguardanti la natura, l'ammontare e le incertezze legate a ricavi e flussi di cassa derivanti da contratti in essere con i clienti. Il principio in oggetto trova applicazione qualora ricorrano contemporaneamente i seguenti criteri:
  - (i) le parti hanno approvato il contratto e si sono impegnate ad eseguire le rispettive obbligazioni;
  - (ii) i diritti di ciascuna delle parti riguardanti i beni e i servizi da trasferire nonché i termini di pagamento sono stati identificati;
  - (iii) il contratto stipulato ha sostanza commerciale (i rischi, la tempistica o l'ammontare dei flussi di cassa futuri dell'entità possono modificarsi quale risultato del contratto);
  - (iv) sussiste la probabilità di incassare e pagare gli importi legati alla esecuzione del contratto.

Il nuovo principio, che sostituirà lo IAS 18 “Ricavi” e lo IAS 11 “Lavori in corso su ordinazione”, sarà applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2018;

- IAS 1 “Presentazione del bilancio”: emanata dallo IASB in data 18 dicembre 2014 e applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2016, la modifica al principio in esame chiarisce esplicitamente che le *disclosures* non significative non devono essere fornite anche se esplicitamente richieste da uno specifico IFRS. In merito alle note esplicative al bilancio, non è previsto uno specifico ordine e quindi la società potrebbe anche decidere di presentare le note per singola voce di bilancio, commentando il contenuto e le variazioni del periodo insieme alla descrizione del principio contabile applicato per quella voce. La modifica al principio in oggetto intende inoltre fornire chiarimenti in merito alla aggregazione o disaggregazione di voci di bilancio qualora il loro importo sia rilevante o “materiale”. In particolare, la modifica al principio richiede che non si proceda con l’aggregazione di poste di bilancio con caratteristiche differenti o con la disaggregazione di voci di bilancio che renda difficoltosa l’informativa e la lettura del bilancio stesso. Inoltre, con riferimento all’esposizione della posizione finanziaria di una entità, l’emendamento chiarisce la necessità di disaggregare alcune voci previste dai paragrafi 54 (Posizione finanziaria) e 82 (Conto economico) dello IAS 1;
- Modifiche annuali agli IFRS 2012-2014: in data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti ad alcuni principi contabili internazionali, applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016. Le modifiche riguardano:
  - (i) IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”;
  - (ii) IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative”;
  - (iii) IAS 19 “Benefici a dipendenti”;
  - (iv) IAS 34 “Bilanci intermedi”.
 Per quanto riguarda il primo punto, la modifica chiarisce che non si deve ricorrere alla riesposizione dei dati di bilancio qualora una attività o un gruppo di attività disponibili per la vendita venga riclassificata come “detenuta per essere distribuita”, o viceversa. Con riferimento all’IFRS 7, l’emendamento in oggetto stabilisce che qualora un’entità trasferisca un’attività finanziaria a condizioni tali da consentire la “derecognition” dell’attività stessa, viene richiesta l’informativa riguardante il coinvolgimento residuo dell’entità stessa nell’attività trasferita, qualora abbia sottoscritto dei contratti di servizio che evidenziano una interessenza dell’entità nella futura *performance* delle attività finanziarie trasferite. La modifica dello IAS 19 proposta, chiarisce che nel determinare il tasso di attualizzazione delle obbligazioni sorte in seguito alla cessazione del rapporto di lavoro, è rilevante la valuta in cui le obbligazioni sono denominate piuttosto che lo Stato in cui esse sorgono. L’emendamento proposto allo IAS 34 richiede l’indicazione di riferimenti incrociati tra i dati riportati nel bilancio intermedio e l’informativa ad essi associata;
- IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e IAS 38 “Attività immateriali”: questa modifi-

ca ai due principi riportati, emessa dallo IASB nel mese di maggio 2014, chiarisce che un processo di ammortamento basato sui ricavi non può essere applicato con riferimento agli elementi di immobili, impianti e macchinari, in quanto tale metodo si basa su fattori (ad esempio volumi e prezzi di vendita) che non rappresentano l'effettivo consumo dei benefici economici dell'attività sottostante. Il divieto sopra indicato è stato incluso anche nello IAS 38, in base al quale le attività immateriali potranno essere ammortizzate sulla base dei ricavi solo se si riesce a dimostrare che i ricavi e il consumo dei benefici economici dell'attività immateriale sono altamente correlati;

- IAS 27 Revised “Bilancio separato”: l'emendamento al principio in esame, emanato dallo IASB in data 12 agosto 2014 e applicabile con decorrenza dal 1º gennaio 2016, consente ad un'entità di utilizzare il metodo del Patrimonio netto per contabilizzare nel bilancio separato gli investimenti in società controllate, *joint ventures* e in imprese collegate;
- IAS 28 “Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*”: in data 18 dicembre 2014 il presente principio è stato modificato in merito a partecipazioni detenute in società collegate o *joint ventures* che siano “*investment entities*”: tali partecipazioni possono essere valutate al *fair value* o con il metodo del Patrimonio netto. Tale modifica è applicabile con decorrenza dal 1º gennaio 2016.

## Area di consolidamento

La Semestrale del Gruppo A2A al 30 giugno 2015 include i dati della capogruppo A2A S.p.A. e quelli delle società controllate sulle quali A2A S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo anche quando la quota posseduta è inferiore al 50%. Sono altresì consolidate, con il metodo del Patrimonio netto, le società sulle quali la capogruppo esercita il controllo congiuntamente con altri soci (*joint ventures*) e quelle sulle quali esercita un'influenza notevole.

Si segnala che a seguito dell'acquisizione avvenuta nel mese di aprile 2015 della restante quota del 50% del capitale sociale della società Bellisolina S.r.l., quest'ultima, consolidata in precedenza con il metodo del Patrimonio netto, al 30 giugno 2015 è controllata al 100% da A2A Ambiente S.p.A. e viene pertanto consolidata integralmente.

In seguito all'acquisizione dell'ulteriore quota del 50% del capitale sociale della società Bergamo Servizi S.r.l., quest'ultima, precedentemente valutata con il metodo del Patrimonio netto, al 30 giugno 2015 è controllata al 100% da Aprica S.p.A. e viene consolidata integralmente.

Nel corso del primo semestre 2015 si è infine perfezionato l'acquisto dell'ulteriore quota del 30% del capitale sociale di SED S.r.l. da parte di A2A Ambiente S.p.A.. Al 30 giugno 2015 SED S.r.l. risulta controllata all'80% da A2A Ambiente S.p.A. e pertanto viene consolidata con il metodo integrale.

## Criteri e procedure di consolidamento

### Criteri di consolidamento

#### Società controllate

Sono controllate le società in cui la capogruppo A2A S.p.A. esercita il controllo e quelle in cui ha il potere, così come definito dall'IFRS 10, di determinare direttamente o indirettamente le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalle loro attività. Le imprese controllate vengono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo e cessano di essere consolidate integralmente dalla data in cui il controllo viene ceduto a società esterne al Gruppo.

67

#### Società collegate, *joint ventures* e Attività a controllo congiunto

Le partecipazioni in società collegate, nelle quali cioè il Gruppo A2A detiene una partecipazione rilevante ed è in grado di esercitare un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del Patrimonio netto. Gli utili o le perdite di competenza del Gruppo sono riconosciuti nel bilancio dalla data in cui ha avuto inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto sulla società.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, quest'ultimo è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui il Gruppo abbia obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata a coprire le sue perdite o, comunque, ad effettuare pagamenti per suo conto.

L'adozione del nuovo principio IFRS 11 da parte del Gruppo richiede una nuova classificazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto tra partecipazioni in *joint ventures* (se il Gruppo vanta diritti sulle attività nette dell'accordo) e "Attività a controllo congiunto" (se il Gruppo ha diritti sulle attività e obblighi sulle passività relative all'accordo).

Le partecipazioni del Gruppo che sono considerate *joint ventures* ai sensi dell'IFRS 11 sono contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto mentre con riferimento alle partecipazioni classificate come "Attività a controllo congiunto" il principio in oggetto prevede che il Gruppo

riconosca in bilancio la sua quota di attività, passività, costi e ricavi anziché applicare il metodo del Patrimonio netto.

Si segnala che il Gruppo A2A non detiene “Attività a controllo congiunto” e, pertanto, l’adozione del nuovo principio non ha avuto effetti sulla Semestrale al 30 giugno 2015.

## Diritti di voto potenziali

Qualora il Gruppo A2A detenga delle opzioni di acquisto (*Call*) su azioni o strumenti rappresentativi di capitale (*Warrant*) che sono convertibili in azioni ordinarie, o altri strumenti simili che hanno la potenzialità, se esercitati o convertiti, di dare al Gruppo diritti di voto o ridurre i diritti di voto di terzi (“diritti di voto potenziali”), tali diritti di voto potenziali sono presi in considerazione al fine di valutare se il Gruppo abbia il potere o meno di governare o influenzare le politiche finanziarie e gestionali di un’altra società.

68

## Trattamento delle opzioni *put* su azioni di imprese controllate

Il Gruppo ha concesso delle opzioni *put* a soci di minoranza che danno il diritto a questi ultimi di richiedere al Gruppo A2A di acquistare le azioni da loro possedute a una data futura.

Lo IAS 32, paragrafo 23, stabilisce che un contratto che contiene un’obbligazione per un’entità di acquisire azioni per cassa o a fronte di altre attività finanziarie, dia luogo a una passività finanziaria per il valore attuale del prezzo di esercizio dell’opzione.

Pertanto, qualora l’entità non abbia il diritto incondizionato a evitare la consegna di cassa o di altri strumenti finanziari al momento dell’eventuale esercizio di una opzione *put* su azioni d’imprese controllate, si deve procedere all’iscrizione del debito.

In assenza di specifiche indicazioni da parte dei principi contabili di riferimento, il Gruppo A2A: (i) considera già acquisite dal Gruppo le azioni oggetto di opzioni *put*, anche nei casi in cui restino in capo ai soci terzi i rischi e i benefici connessi alla proprietà delle azioni e continuino a rimanere esposti al rischio di *equity*; (ii) iscrive in contropartita delle riserve di Patrimonio netto il debito derivante dal sorgere dell’obbligazione e le eventuali successive variazioni dello stesso non dipendenti dal semplice trascorrere del tempo (*unwinding* dell’attualizzazione del prezzo d’esercizio); (iii) imputa queste ultime a Conto economico.

## Procedure di consolidamento

### Procedura generale

I bilanci delle controllate, collegate e *joint ventures* consolidate dal Gruppo A2A sono redatti adottando, per ogni chiusura contabile, gli stessi principi contabili della capogruppo. Eventuali rettifiche vengono apportate in fase di consolidamento in modo da rendere omogenee le voci che sono interessate dall'applicazione di principi contabili differenti. Tutti i rapporti e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati.

Nella preparazione della Semestrale vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto economico la quota del Patrimonio netto e del risultato del periodo di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di Patrimonio netto comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value* alla data di acquisizione; la differenza emergente è trattata ai sensi dell'IFRS 3.

Le operazioni con soci di minoranza che non comportano la perdita del controllo in imprese consolidate sono trattate secondo l'approccio dell'entità economica (*economic entity view*).

### Adozione del principio contabile internazionale IFRS 12 “Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese”

Con efficacia 1° gennaio 2014, il Gruppo A2A ha adottato, tra l'altro, le disposizioni del principio contabile internazionale IFRS 12 “Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese”, emanato dallo IASB nel 2011 e omologato dalla Commissione Europea l'11 dicembre 2012.

Sulla base di quanto disposto al paragrafo 7 e seguenti del principio in esame, il Gruppo ha provveduto a fornire l'informativa sulle valutazioni e sulle assunzioni significative adottate per stabilire:

- (i) che la capogruppo detiene il controllo di un'altra entità ai sensi dell'IFRS 10;
- (ii) conformemente con l'IFRS 11, il tipo di accordo a controllo congiunto (attività a controllo congiunto o *joint venture*) allorché l'accordo sia stato strutturato attraverso un veicolo separato;
- (iii) che la capogruppo esercita un'influenza notevole su un'altra entità (partecipazioni in imprese collegate).

## Partecipazione detenuta in EPCG (IFRS 10)

Il Gruppo A2A ha definito l'esistenza dei requisiti dell'IFRS 10 per quanto attiene il consolidamento della partecipazione detenuta in EPCG, società montenegrina attiva nel mercato della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica.

In particolare il Gruppo consolida integralmente la società EPCG di cui detiene il 41,75% del capitale sociale.

Pur non detenendo la maggioranza dei voti esercitabili in assemblea la società è considerata controllata poiché la capogruppo A2A S.p.A. con la nomina di CEO e CFO ha di fatto ottenuto il controllo, applicando effettivamente quanto previsto nell'accordo d'acquisto, ossia avendo la possibilità di gestire la società in modo sostanziale.

L'adozione dell'IFRS 10 (e il superamento dello IAS 27 in materia di bilancio consolidato) non ha avuto effetti sul metodo di consolidamento della partecipazione in EPCG, poiché A2A S.p.A. ne detiene il controllo in quanto “è esposta, ovvero ha diritto, a risultati variabili derivanti dal proprio coinvolgimento nell'entità ed è in grado di influenzare tali risultati attraverso il proprio potere sull'entità stessa”.

70

## Partecipazioni detenute in *joint ventures* (IFRS 11): Ergosud S.p.A. e PremiumGas S.p.A.

L'IFRS 11 individua, sulla base dei diritti e delle obbligazioni in capo ai partecipanti, due tipologie di accordi, le *joint operations* e le *joint ventures*, e disciplina il conseguente trattamento contabile da adottare per la loro rilevazione in bilancio.

L'impatto più significativo del nuovo principio è rappresentato dal fatto che alcune entità controllate congiuntamente da A2A, fino ad oggi valutate con il metodo del Patrimonio netto, potrebbero rientrare nella definizione di accordo a controllo congiunto (*joint operations*) in base alle disposizioni dell'IFRS 11. Il trattamento contabile di tale tipologia di accordo a controllo congiunto prevede la rilevazione delle attività/passività e dei costi/ricavi connessi all'accordo sulla base dei diritti/obblighi spettanti ad A2A, indipendentemente dall'interessenza partecipativa posseduta.

Con particolare riferimento alle partecipazioni detenute in due società a controllo congiunto operanti nella *Business Unit* Generazione e *Trading*, Ergosud S.p.A. e PremiumGas S.p.A., il Gruppo A2A ha ritenuto che le stesse rientrano, in quanto a forma giuridica e natura degli accordi contrattuali nella categoria “*joint venture*”.

In particolare per quanto attiene la partecipazione detenuta in PremiumGas S.p.A. il Gruppo vanta diritti esclusivamente legati ai risultati conseguiti dalla società; la sua attività non è finalizzata esclusivamente alla commercializzazione di gas nei confronti di società appartenenti al Gruppo, garantendo pertanto la propria continuità indipendentemente dai rapporti commerciali in essere con il Gruppo stesso.

In riferimento alla partecipazione in Ergosud S.p.A. si segnala che pur in presenza di un contratto di *Tolling* la partecipata potrebbe dispacciare l'energia autonomamente garantendo la propria continuità aziendale anche al termine del contratto stesso. Si precisa inoltre che il Gruppo A2A non procede alla nomina di figure direttive rilevanti della società.

Sulla base delle considerazioni sopra riportate il Gruppo A2A ha valutato le partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto in continuità con quanto già effettuato nei precedenti esercizi.

## **Procedura di consolidamento delle attività e passività detenute per la vendita (IFRS 5)**

71

Nel solo caso di valori particolarmente significativi ed esclusivamente in relazione alle attività e passività non correnti detenute per la vendita, in ottemperanza a quanto richiesto dall'IFRS 5 i crediti e debiti finanziari verso le altre società del Gruppo (rapporti infragruppo) non vengono eliminati, in modo da evidenziare chiaramente l'impatto finanziario dell'eventuale possibile dismissione.

### **Opzioni con terzi**

#### **a) Diritti concessi ai soci finanziari (Mediobanca, Fondazione CRT e Banca Popolare di Milano)**

Si rammenta che in data 24 maggio 2012 A2A S.p.A., gli altri soci di Edipower S.p.A. (ex Delmi S.p.A.) e Iren Energia S.p.A. (uscita dalla compagine azionaria di Edipower S.p.A. in data 1º novembre 2013) hanno sottoscritto un “Accordo Quadro” relativo alla governance di Edipower S.p.A. e al suo modello di funzionamento. L’Accordo Quadro ha una durata pari a 5 anni e prevede una clausola di rinnovo automatico salvo disdetta.

L’Accordo Quadro contiene inoltre previsioni relative alla circolazione delle azioni di Edipower S.p.A. (*lock-up*, prelazione, gradimento, diritto di co-vendita e diritto di acquisto) e al disinvestimento da Edipower S.p.A. stessa.

Con riferimento a tale ultimo punto, si prevede che a partire dalla data del terzo anniversario

della fusione, le parti dell'Accordo Quadro si consulteranno al fine di verificare in buona fede se sussistano le condizioni per la quotazione di Edipower S.p.A., anche attraverso operazioni di fusione della stessa con società quotate. In caso di quotazione, i soci finanziari di Edipower S.p.A., vale a dire Mediobanca, Fondazione CRT e BPM, avranno diritto di collocare sul mercato le proprie partecipazioni in via prioritaria rispetto alle altre parti dell'Accordo Quadro.

In caso di mancata quotazione entro il 48° mese dalla data di efficacia della fusione Delmi/Edipower, Mediobanca, Fondazione CRT e BPM avranno ciascuno diritto di ottenere la liquidazione della propria intera partecipazione in Edipower S.p.A. a fronte di un corrispettivo pari al *fair value* della stessa, corrisposto in natura attraverso l'assegnazione di un ramo d'azienda identificato dal Consiglio di Amministrazione di Edipower S.p.A.. Qualora tale procedura non dovesse perfezionarsi entro il 50° mese dalla fusione per qualunque causa, Mediobanca, Fondazione CRT e BPM avranno ciascuno un'opzione di vendita della propria quota a *fair value* nei confronti degli altri soci di Edipower S.p.A. successivamente alla fusione, in proporzione alla partecipazione da ciascuno detenuta nel capitale di Edipower S.p.A.. A tale proposito, si segnala che, a seguito della scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A., avente efficacia a decorrere dal 1° novembre 2013, Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. sono uscite dalla compagine azionaria di Edipower S.p.A..

La sottoscrizione dell'Accordo Quadro e dei conseguenti diritti concessi ai soci finanziari (Mediobanca, Fondazione CRT e BPM) sono stati considerati come *put* su *Non Controlling Interest* e trattati contabilmente in conformità a quanto disposto dallo IAS 32, paragrafo 23. Il principio in oggetto stabilisce che un contratto che contiene un'obbligazione per un'entità di acquisire azioni proprie “per cassa o a fronte di altre attività finanziarie” dà luogo a una passività finanziaria per il valore attuale del prezzo di esercizio dell'opzione.

Il Gruppo A2A ha considerato pertanto già acquisite le azioni oggetto di opzioni *put*, anche restando in capo ai soci terzi i rischi e i benefici connessi alla proprietà delle azioni e continuando a rimanere esposti al rischio di *equity*, e ha proceduto alla prima iscrizione del debito derivante dal sorgere dell'obbligazione. Le eventuali successive variazioni del debito non dipendenti dal semplice trascorrere del tempo (*unwinding* dell'attualizzazione del prezzo d'esercizio) avranno come contropartita il Patrimonio netto di Gruppo.

#### **b) Contratto di opzione fra A2A S.p.A. e Società Elettrica Altoatesina S.p.A. (SEL)**

In data 24 maggio 2012, A2A S.p.A. ha sottoscritto un contratto di opzione con Società Elettrica Altoatesina S.p.A. (SEL) avente ad oggetto una parte delle azioni Edipower S.p.A. da essa detenute in seguito alla fusione per incorporazione di Delmi S.p.A. in Edipower S.p.A.; la fusione in oggetto è stata sottoscritta in data 18 dicembre 2012 e ha avuto efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2013.

Successivamente alla sopra citata fusione, SEL S.p.A. deteneva una partecipazione pari al 6,75% nel capitale sociale di Edipower S.p.A.. Tale percentuale dopo l'operazione di scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A. verso Iren Energia S.p.A., risulta pari all'8,5%.

Il contratto di opzione prevede che SEL S.p.A. avrà il diritto di vendere (opzione *put*) e A2A S.p.A. avrà il diritto di acquistare (opzione *call*) le azioni detenute da SEL S.p.A. in Edipower S.p.A..

SEL S.p.A. potrà esercitare la propria opzione di vendita nel corso dei 3 mesi anteriori al quinto anniversario del 24 maggio 2012 e parimenti A2A S.p.A. potrà esercitare la propria opzione di acquisto nel corso dei 3 mesi successivi al quinto anniversario citato. Il prezzo di esercizio di tali opzioni è costituito da una parte fissa e da una quota variabile determinata sulla base del *fair value* delle azioni oggetto dell'opzione alla data del relativo esercizio.

La sottoscrizione del contratto di opzione e dei conseguenti diritti concessi a SEL S.p.A. sono stati considerati come *put* su *Non Controlling Interest* e trattati contabilmente come descritto nei paragrafi precedenti.

\* \* \*

73

In conseguenza degli accordi illustrati sub lettere a) e b), la Semestrale al 30 giugno 2015 evidenzia un debito verso SEL S.p.A. e i soci finanziari di Edipower S.p.A., per l'eventuale esercizio delle opzioni *put* su azioni Edipower S.p.A., per un ammontare complessivo pari a circa 235 milioni di euro iscritto alla voce "Altre passività non correnti". Alla data della prima iscrizione della *put* il suo valore, pari a 284 milioni di euro, era stato rilevato con contropartita il Patrimonio netto di terzi. Le successive variazioni, sono state rilevate con contropartita il Patrimonio netto di Gruppo. Si segnala che la variazione di valore della *put*, dovuta al trascorrere del tempo, è stata registrata a Conto economico.

\* \* \*

Nell'ambito delle iniziative intraprese dal Gruppo A2A per realizzare gli obiettivi strategici previsti dal piano industriale, A2A, Società Elettrica Altoatesina (SEL) e i soci finanziari di Edipower (Mediobanca, Fondazione CRT e BPM) hanno sottoscritto in data 23 giugno 2015 un *term sheet* non vincolante che sintetizza i principali termini e condizioni sulla base dei quali le parti valuteranno la fattibilità di un'operazione di riorganizzazione complessiva degli assetti proprietari di Edipower. Sulla base delle discussioni in corso tra le parti è ipotizzabile che l'operazione possa essere attuata mediante una scissione asimmetrica parziale non proporzionale di Edipower finalizzata a separare alcuni asset dal patrimonio della società; cosicché ad esito dell'operazione A2A venga a detenere il 100% di Edipower al fine di consentire nel tempo una più organica valorizzazione dei diversi asset, anche attraverso una diversa gestione strategica e una diversa partecipazione ai relativi valori. Il perimetro degli asset oggetto del possibile scorporo è attualmente in via di definizione.

L'operazione, oltre a semplificare e razionalizzare la struttura societaria, consentirà, se realizzata, una migliore valorizzazione in ottica integrata del diversificato portafoglio di asset di Edipower.

#### **c) Opzione concessa al Comune di Varese per la vendita del 9,8% di Aspem S.p.A.**

A2A S.p.A. possiede il 90% delle azioni di Aspem S.p.A., società attiva nei servizi pubblici locali nella città di Varese ed in altri comuni della Provincia di Varese.

Per effetto del patto parasociale del 15 gennaio 2009 sottoscritto tra A2A S.p.A. e il Comune di Varese, quest'ultimo, alla scadenza di un periodo di intrasferibilità delle azioni di Aspem S.p.A. della durata di tre anni a decorrere dalla stipulazione del patto parasociale, aveva la facoltà, ma non l'obbligo, di vendere (*opzione put*) ad A2A S.p.A. il 9,8% del capitale sociale di Aspem S.p.A.. L'opzione, la cui scadenza era stata prevista nel secondo trimestre 2015, non è stata esercitata e pertanto il Gruppo ha provveduto ad annullare gli effetti in bilancio pari a 1 milione di euro, derivanti dall'iscrizione della citata operazione in conformità con il paragrafo 23 dello IAS 32.

74

#### **d) EPCG - Opzioni Governo Montenegro**

Si rammenta che il Governo Montenegrino, a seguito dell'accordo sottoscritto il 2 aprile 2015 con A2A S.p.A., e prorogato nel mese di luglio 2015, e di quello sottoscritto nel 2009 in sede di acquisizione della partecipazione in EPCG da parte della quotata italiana, attualmente pari al 41,75%, detiene un'opzione (*call*) per l'acquisto della quota summenzionata che, correlata al raggiungimento o meno di target quantitativi ovvero di specifici indicatori, risulta essere esercitabile già dal presente esercizio ad un prezzo superiore al valore di carico presente in bilancio al 30 giugno 2015.

#### **e) Ergosud S.p.A. opzione call**

A seguito dell'acquisto da parte di Engeticky a Prumyslový Holding a.s. (EPH) della partecipazione detenuta da E.ON in Ergosud S.p.A., la società A2A S.p.A. ha proceduto a rinunciare ai propri diritti di prelazione sulle azioni della partecipata a fronte della sottoscrizione di un *term sheet* (avvenuta in data 29 giugno 2015). Il *term sheet* riconosce ad A2A, tra l'altro, un diritto di *call option* esercitabile in una finestra temporale di 42 giorni a partire dal 24 luglio 2015 a un prezzo predeterminato. L'esercizio della *call*, alla luce anche delle valutazioni fatte dalla società in sede di chiusura del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, è valutato dal *management* di Gruppo, come altamente remoto.

**Ultimi dati di sintesi disponibili delle joint ventures (consolidate ad equity)**

<b>Dati di sintesi al 30 giugno 2015</b> Milioni di euro	Società partecipata da A2A Ambiente 50% (*)	PremiumGas 50%	Metamer 50% dati al 31 03 2015
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Ricavi di vendita	0,2	-	4,1
<b>Margine operativo lordo</b>	-	(0,2)	0,5
% sui ricavi netti	(20,0%)	n.s.	11,11%
Ammortamenti e svalutazioni	(0,6)	-	0,1
<b>Risultato operativo netto</b>	0,7	(0,2)	0,4
<b>Risultato del periodo</b>	0,5	(0,2)	0,2
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA</b>			
<b>Totale attività</b>	3,7	4,8	7,1
<b>Patrimonio netto</b>	0,5	3,2	1,6
<b>(Indebitamento) finanziario netto</b>	(0,1)	(0,3)	(1,4)

(\*) Bergamo Pulita S.r.l..

<b>Dati di sintesi al 30 giugno 2014</b> Milioni di euro	Società partecipate da A2A Ambiente 50% (*)	PremiumGas 50%	Metamer 50% dati al 31 12 2013
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Ricavi di vendita	4,5	3,2	13,2
<b>Margine operativo lordo</b>	0,6	(0,3)	1,1
% sui ricavi netti	13,3%	(9,5%)	8,0%
Ammortamenti e svalutazioni	0,6	-	0,4
<b>Risultato operativo netto</b>	-	(0,3)	0,7
<b>Risultato del periodo</b>	-	(0,4)	0,3
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA</b>			
<b>Totale attività</b>	12,0	5,2	5,4
<b>Patrimonio netto</b>	0,8	2,7	1,5
<b>(Indebitamento) finanziario netto</b>	(1,3)	0,5	0,9

(\*) Bellisolina S.r.l., Bergamo Pulita S.r.l. e SED S.r.l..



## Stagionalità dell'attività

Si segnala che per la tipologia delle attività tipiche del Gruppo i risultati infrannuali possono presentare variazioni dovute all'andamento climatico del periodo.

Al riguardo si rinvia ai commenti sugli andamenti per *Business Unit* riportati nel seguito.

## Sintesi dei risultati per settore di attività

<i>Milioni di euro</i>	<b>Generazione e Trading</b>		<b>Commerciale</b>		<b>Ambiente</b>		
	<b>01 01 15 30 06 15</b>	<b>01 01 14 30 06 14</b>	<b>01 01 15 30 06 15</b>	<b>01 01 14 30 06 14</b>	<b>01 01 15 30 06 15</b>	<b>01 01 14 30 06 14</b>	
<b>Ricavi</b>	<b>1.381</b>	<b>1.488</b>	<b>699</b>	<b>803</b>	<b>406</b>	<b>401</b>	
- <i>di cui intersettoriali</i>	416	487	24	36	43	53	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>192</b>	<b>193</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>110</b>	<b>115</b>	
% sui Ricavi	13,9%	13,0%	7,7%	5,9%	27,1%	28,7%	
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(82)</b>	<b>(121)</b>	<b>(8)</b>	<b>(7)</b>	<b>(32)</b>	<b>(40)</b>	
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>110</b>	<b>72</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	
% sui Ricavi	8,0%	4,8%	6,6%	5,0%	19,2%	18,7%	
<b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>							
<b>Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria</b>							
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>							
<b>Oneri per imposte sui redditi</b>							
<b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>							
<b>Risultato netto da attività operative cessate</b>							
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>							
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>							
<b>Investimenti lordi <sup>(1)</sup></b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	

(1) Si vedano le voci “Investimenti” dei prospetti riportati alle Note n. 1 e 2 riguardanti le Immobilizzazioni materiali e immateriali delle Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria.

Si segnala che i dati economici del primo semestre 2014 e i dati patrimoniali al 31 dicembre 2014 sono stati riallocati per “Business Unit” a seguito della riorganizzazione aziendale effettuata dal Management, come meglio descritto al paragrafo “Risultati per settore di Attività”.

<i>Milioni di euro</i>	<b>Generazione e Trading</b>		<b>Commerciale</b>		<b>Ambiente</b>		
	<b>30 06 15</b>	<b>31 12 14</b>	<b>30 06 15</b>	<b>31 12 14</b>	<b>30 06 15</b>	<b>31 12 14</b>	
Immobilizzazioni materiali	2.657	2.711	2	2	428	433	
Immobilizzazioni immateriali	49	90	63	64	12	12	
Crediti commerciali e attività finanziarie correnti	707	776	45 <sup>1</sup>	578	316	352	
Debiti commerciali e passività finanziarie correnti	592	905	277	393	255	258	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

Sintesi dei risultati per settore di attività

	Calore e Servizi		Reti		EPCG		Altri Servizi e Corporate		Elisioni		Totale Gruppo	
	01 01 15 30 06 15	01 01 14 30 06 14	01 01 15 30 06 15	01 01 14 30 06 14	01 01 15 30 06 15	01 01 14 30 06 14	01 01 15 30 06 15	01 01 14 30 06 14	01 01 15 30 06 15	01 01 14 30 06 15	01 01 15 30 06 15	01 01 14 30 06 14
	146	146	351	360	118	119	89	95	(723)	(830)	2.467	2.582
	19	22	139	143	-	-	82	89	(723)	(830)		
	47	39	136	138	32	30	(9)	(11)			562	551
	32,2%	26,7%	38,7%	38,3%	27,1%	25,2%	(10,1%)	(11,6%)			22,8%	21,3%
	(16)	(15)	(44)	(44)	(17)	(20)	(49)	(2)	-	-	(248)	(249)
	31	24	92	94	15	10	(58)	(13)			314	302
	21,2%	16,4%	26,2%	26,1%	12,7%	8,4%	(65,2%)	(13,7%)			12,7%	11,7%
											(1)	-
											(74)	(96)
											239	206
											(77)	(101)
											162	105
											-	-
											(10)	(8)
											152	97
	23	25	48	44	7	12	3	4	-	-	133	124

79

	Calore e Servizi		Reti		EPCG		Altri Servizi e Corporate		Elisioni		Totale Gruppo	
	30 06 15	31 12 14	30 06 15	31 12 14	30 06 15	31 12 14	30 06 15	31 12 14	30 06 15	31 12 14	30 06 15	31 12 14
	570	561	1.005	990	811	818	186	209	(98)	(99)	5.561	5.625
	33	34	1.293	1.290	3	3	52	54	(202)	(229)	1.303	1.318
	74	110	233	264	225	210	58	124	(514)	(697)	1.550	1.717
	69	100	264	230	28	25	124	154	(515)	(686)	1.094	1.379

## Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

Si segnala che a seguito dell'acquisizione avvenuta nel semestre in esame di ulteriori quote di partecipazioni nelle società Bellisolina S.r.l., Bergamo Servizi S.r.l. e SED S.r.l., precedentemente valutate con il metodo del Patrimonio netto, a partire dalla presente Relazione finanziaria semestrale queste società vengono consolidate integralmente, come meglio descritto al paragrafo "Area di consolidamento".

### ATTIVITÀ

#### Attività non correnti

##### 1) Immobilizzazioni materiali

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Primo consolida- mento Bellisolina/ SED e Bergamo Servizi	Variazioni del periodo					Valore al 30 06 2015
			Investi- menti/ acquisiz.	Altre variazioni	Dismis- sioni e cessioni	Ammorta- menti	Totale variazioni	
Terreni	270	2				(1)	(1)	271
Fabbricati	949	2	1	5		(20)	(14)	937
Impianti e macchinari	4.136	1	31	38	(1)	(132)	(64)	4.073
Attrezzature industriali e commerciali	20		1	1		(2)		20
Altri beni	52		6	3		(7)	2	54
Discariche	30			(3)		(3)	(6)	24
Immobilizzazioni in corso e acconti	109		56	(46)			10	119
Migliorie su beni di terzi	57		7			(3)	4	61
Beni in leasing	2							2
<b>Totale</b>	<b>5.625</b>	<b>5</b>	<b>102</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>(168)</b>	<b>(69)</b>	<b>5.561</b>
di cui:								
Costo storico	10.089	11	102	(2)	(6)		94	10.194
Fondo ammortamento	(4.464)	(6)			5	(168)	(163)	(4.633)

Le "Immobilizzazioni materiali" al 30 giugno 2015 sono pari a 5.561 milioni di euro (5.625 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e presentano un decremento, al netto del primo consolidamento delle società Bellisolina, SED e Bergamo Servizi, di 69 milioni di euro.

Le variazioni del periodo sono le seguenti:

- incremento di 5 milioni di euro dovuto al primo consolidamento delle società SED S.r.l., Bellisolina S.r.l. e Bergamo Servizi S.r.l.;
- incremento di 102 milioni di euro dovuto agli investimenti effettuati, così come meglio descritto di seguito;
- decremento di 2 milioni di euro per altre variazioni connesse principalmente a riclassificazioni di costi relativi alla voce “Discariche” e al *decommissioning* riferito ad alcuni impianti;
- decremento di 1 milione di euro per smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
- riduzione di 168 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.

Gli investimenti risultano così suddivisi:

- per la *Business Unit* Generazione e *Trading* l’incremento è stato di 27 milioni di euro e ha riguardato: per 14 milioni di euro lavori sulle centrali di Cassano, Monfalcone, Gissi, Piacenza e Sermide; per 13 milioni di euro gli investimenti sulle centrali dei nuclei Calabria, Valtellina, nonché Mese e Udine;
- per la *Business Unit* Ambiente gli investimenti di 23 milioni di euro si riferiscono: per 8 milioni di euro ad interventi su impianti di Termovalorizzazione Silla 2, Brescia, Corteolona, Filago e Bergamo; per 6 milioni di euro si riferiscono principalmente ad interventi sugli impianti di trattamento di Corteolona, Acerra, Caivano, Brescia, Giussago, Asti, Bergamo, Montanaso Lombardo e Villaflalletto; per 1 milione di euro all’acquisizione di mezzi mobili per la raccolta di rifiuti nonché all’acquisizione di attrezzature; per 7 milioni di euro investimenti di AMSA nonché 1 milione di euro su impianti del gruppo Aspem;
- per la *Business Unit* Calore e Servizi gli investimenti, pari a 23 milioni di euro, hanno interessato lo sviluppo delle reti di teleriscaldamento nelle aree di Milano, Brescia e Bergamo per 12 milioni di euro, e gli interventi di manutenzione straordinaria e sviluppo sugli impianti delle aree di Milano, Brescia, Bergamo e Varese per 11 milioni di euro;
- per la *Business Unit* Reti gli investimenti sono risultati pari a 21 milioni di euro e hanno riguardato per 18 milioni di euro interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, l’ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione e l’installazione dei nuovi contatori elettronici e per 2 milioni di euro il piano di efficientamento per l’illuminazione pubblica di Milano, per 1 milione di euro investimenti sulla rete di trasporto del gas;
- per la *Business Unit* EPCG l’incremento è stato di 7 milioni di euro;
- per la *Business Unit* Altri Servizi e Corporate gli investimenti sono pari a 1 milione di euro.

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi “Beni acquistati in *leasing*” per complessivi 2 milioni di euro, iscritti con la metodologia prevista dallo IAS 17 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 30 giugno 2015, risulta pari a 2 milioni di euro.

## 2) Immobilizzazioni immateriali

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo					Valore al 30 06 2015
		Investi- menti/ acquisiz.	Ricl./Altre variazioni	Smobilizz/ cessioni	Ammorta- menti	Totale variazioni	
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	34	2			(7)	(5)	29
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	766	25	2	(1)	(23)	3	769
Immobilizzazioni in corso	15	4	(2)			2	17
Altre immobilizzazioni immateriali	21		(14)		(1)	(15)	6
Avviamento	482						482
<b>Totale</b>	<b>1.318</b>	<b>31</b>	<b>(14)</b>	<b>(1)</b>	<b>(31)</b>	<b>(15)</b>	<b>1.303</b>

Le “Immobilizzazioni immateriali” al 30 giugno 2015 sono pari a 1.303 milioni di euro (1.318 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e presentano un decremento netto di 15 milioni di euro.

Si segnala che, in applicazione dell’IFRIC 12, a partire dall’esercizio 2010 le immobilizzazioni immateriali comprendono anche il valore dei beni in concessione relativi alla distribuzione gas e al ciclo idrico integrato, nonché gli impianti di teleriscaldamento di Varese Risorse.

82

Le variazioni del periodo in esame risultano essere le seguenti:

- incremento di 31 milioni di euro dovuto agli investimenti effettuati nel periodo;
- decremento di 14 milioni di euro dovuto alla parziale cessione delle rimanenze finali al 31 dicembre 2014 dei certificati verdi del portafoglio industriale;
- decremento di 1 milione di euro per smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
- riduzione di 31 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.

Gli investimenti delle immobilizzazioni immateriali risultano così suddivisi:

- per la *Business Unit* Reti gli investimenti pari a 27 milioni di euro, sono dovuti a interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti dell’area distribuzione gas ed alla sostituzione di tubazioni interrate in media e bassa pressione per 19 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell’acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 7 milioni di euro e implementazione di sistemi informativi per 1 milione di euro;
- per la *Business Unit* Altri Servizi e Corporate gli investimenti sono pari a 2 milioni di euro e riguardano principalmente l’implementazione di sistemi informativi;
- per la *Business Unit* Generazione e Trading l’incremento è pari a 1 milione di euro;
- per la *Business Unit* Commerciale l’incremento è pari a 1 milione di euro.

La voce “Altre immobilizzazioni immateriali” accoglie anche il valore delle *Customer lists* riferite alle acquisizioni di portafogli clienti effettuate dalle società del Gruppo. Tali valori vengono ammortizzati in funzione della stima dei benefici che si manifesteranno negli esercizi futuri.

In particolare l'importo presente in bilancio, pari a 3 milioni di euro, è riconducibile al valore corrisposto nei passati esercizi da società controllate, relativo ad una porzione delle reti e dei clienti della città e della provincia di Brescia ed alla valorizzazione del portafoglio clienti della controllata Aspem Energia S.r.l..

### Avviamento

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo				Valore al 30 06 2015
		Investi- menti	Altre variazioni	Svaluta- zioni	Totale variazioni	
Avviamento	482				-	482
<b>Totale</b>	<b>482</b>	-	-	-	-	<b>482</b>

Rispetto all'esercizio precedente l'avviamento non presenta alcuna variazione.

L' "Avviamento" al 30 giugno 2015 è riconducibile alle seguenti CGU:

CGU - Milioni di euro	83
Reti elettriche	184
Ambiente	232
Reti gas	38
Gas	7
Calore Italia	21
<b>Totale avviamento al 30 giugno 2015</b>	<b>482</b>

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, le variazioni (positive e negative) derivanti dagli indicatori "interni" e dagli indicatori "esterni", portano a ritenere che non sussistano elementi tali da dover considerare probabile una materiale e duratura perdita di valore degli assets della CGU energia elettrica e delle altre CGU/partecipazioni del Gruppo A2A. Conseguentemente il Gruppo non ha ritenuto necessario procedere all'*Impairment Test* che verrà effettuato a fine esercizio.

### 3) Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto	74	-	74	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	65	5	70	57	61
<b>Totale partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>139</b>	<b>5</b>	<b>144</b>	<b>57</b>	<b>61</b>

Le "Partecipazioni in imprese valutate col metodo del Patrimonio netto" non presentano alcuna variazione rispetto al 31 dicembre 2014.

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle variazioni:

Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto - Milioni di euro	Totale
<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>	<b>74</b>
Variazioni del periodo:	
- acquisizioni ed aumenti di capitale	
- valutazioni a Patrimonio netto	3
- svalutazioni	
- incassi dividendi di partecipazioni valutate ad equity	(1)
- cessioni	
- altre variazioni	
- riclassificazioni	(2)
<b>Totale variazioni del periodo</b>	<b>-</b>
<b>Valore al 30 giugno 2015</b>	<b>74</b>

Le variazioni intervenute sono riconducibili all'incremento dovuto alla valutazione a Patrimonio netto principalmente della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A., per 3 milioni di euro, alla diminuzione derivante dall'incasso di dividendi, per 1 milione di euro, e alla diminuzione, per 2 milioni di euro, derivante dalla riclassificazione delle partecipazioni in SED S.r.l., Bergamo Servizi S.r.l. e Bellisolina S.r.l. delle quali si è acquisito il controllo nel periodo in esame.

Le "Altre attività finanziarie non correnti" presentano al 30 giugno 2015 un saldo di 70 milioni di euro, con un incremento pari a 5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, e si riferiscono principalmente a crediti finanziari per depositi a medio/lungo termine della controllata EPCG.

#### 4) Attività per imposte anticipate

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>323</b>	<b>(21)</b>	<b>302</b>

Le “Attività per imposte anticipate” ammontano a 302 milioni di euro (323 milioni di euro al 31 dicembre 2014). La voce accoglie l’effetto netto delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate a titolo di IRES e IRAP su variazioni e accantonamenti effettuati esclusivamente ai fini fiscali. Si ritiene probabile la recuperabilità delle “Attività per imposte anticipate” iscritte in bilancio, in quanto i piani futuri prevedono redditi imponibili futuri sufficienti per l’utilizzo delle attività fiscali differite.

I valori al 30 giugno 2015 relativi alle attività per imposte anticipate/passività per imposte differite sono stati esposti al netto (cd. “Offsetting”) in applicazione dello IAS 12.

Si indicano di seguito, in apposita tabella, le principali attività e passività per imposte anticipate/differite.

<i>Milioni di euro</i>	Bilancio consolidato 31.12.2014	Acc.ti (A)	Utilizzi (B)	Adeguam. Aliquote (C)	Totale (A+B+C)	IAS 39 a Patrim. netto	IAS 19 Revised a Patrim. netto	Altri mov. /Riclass./ Fusioni	Bilancio consolidato 30.06.2015
<b>Dettaglio imposte anticipate/ differite (attive/passive)</b>									
<b>Passività per imposte differite</b>									
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	788		(6)		(6)				782
Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	7				-				7
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39)	-				-				-
Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali	(1)				-				(1)
Plusvalenze rateizzate	-				-				-
Trattamento di fine rapporto	4				-				4
Avviamento	93				-				93
Altre imposte differite	64		(15)		(15)				49
<b>Totale passività per imposte differite (A)</b>	<b>955</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>934</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>									
Fondi rischi tassati	151	18	(12)		6		(1)	(7)	149
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	646	3	(22)		(19)			12	639
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39)	31				-	(5)	(1)		25
Fondi rischi su crediti	12	3	(1)		2				14
Contributi	14				-				14
Avviamento	371		(20)		(20)				351
Altre imposte anticipate	53	21	(25)		(4)		(5)		44
<b>Totale attività per imposte anticipate (B)</b>	<b>1.278</b>	<b>45</b>	<b>(80)</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>5</b>	<b>1.236</b>
<b>EFFETTO NETTO IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE/PASSIVE (B-A)</b>	<b>323</b>	<b>45</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>5</b>	<b>302</b>

## 5) Altre attività non correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Strumenti derivati non correnti	34	(3)	31	34	31
Altre attività non correnti	9	-	9	-	-
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>43</b>	<b>(3)</b>	<b>40</b>	<b>34</b>	<b>31</b>

Le “Altre attività non correnti” ammontano a 40 milioni di euro, presentando un decremento di 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, e sono così composte:

- 31 milioni di euro relativi a “Strumenti derivati” di copertura finanziaria non corrente, riferibili principalmente a contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) a copertura del rischio di variazione sfavorevole dei tassi di interesse sui prestiti obbligazionari e su finanziamenti a lungo termine. Il decremento che si rileva rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuto alla valutazione a *fair value* al termine del periodo;
- 9 milioni di euro per “Altre attività non correnti”, sostanzialmente relative a depositi cauzionali e a costi già sostenuti, ma di competenza di esercizi futuri.

## Attività correnti

### 6) Rimanenze

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015		
				Rimanenze	Rimanenze
Rimanenze	284	(77)	207		

Le “Rimanenze” sono pari a 207 milioni di euro (284 milioni di euro al 31 dicembre 2014), al netto del relativo fondo obsolescenza, e presentano le seguenti variazioni:

- 27 milioni di euro correlato alla diminuzione delle giacenze di combustibili, che alla data di riferimento ammontano complessivamente a 92 milioni di euro contro 119 milioni di euro al 31 dicembre 2014;
- 53 milioni di euro per il decremento delle altre rimanenze, che alla data di riferimento ammontano complessivamente a 49 milioni di euro contro 102 milioni di euro al 31 dicembre 2014;
- 2 milioni di euro relativo all’incremento dei combustibili presso terzi, che al 30 giugno 2015 sono pari a 9 milioni di euro, mentre al termine del precedente esercizio risultavano pari a 7 milioni di euro;
- 1 milione di euro all’aumento delle rimanenze di materiali, che risultano complessivamente pari a 57 milioni di euro contro 56 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

## 7) Crediti commerciali

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015
Crediti commerciali	1.923	(191)	1.732
(Fondo rischi su crediti)	(332)	-	(332)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.591</b>	<b>(191)</b>	<b>1.400</b>

Al 30 giugno 2015 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.400 milioni di euro (1.591 milioni di euro al 31 dicembre 2014), con un decremento netto di 191 milioni di euro. Nel dettaglio le variazioni hanno riguardato:

- per 189 milioni di euro la diminuzione attribuibile ai crediti commerciali verso clienti: tale posta presenta un saldo di 1.306 milioni di euro alla data di riferimento rispetto a 1.495 milioni di euro esposti nel bilancio al 31 dicembre 2014;
- per 6 milioni di euro l’incremento dei crediti verso i comuni di Milano e di Brescia, che evidenziano un saldo complessivo di 86 milioni di euro (80 milioni di euro nel precedente esercizio);
- per 7 milioni di euro il decremento dei crediti verso collegate che presentano un saldo di 4 milioni di euro alla data di riferimento (11 milioni di euro al 31 dicembre 2014);
- per 1 milione di euro la diminuzione delle commesse in corso di svolgimento, che risultano pari a 4 milioni di euro rispetto a 5 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

88

Si segnala che il Gruppo effettua su base spot cessioni di crediti pro-soluto. Al 30 giugno 2015 i crediti, non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e stornati dall’attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IAS 39 ammontavano complessivamente a 134 milioni di euro. Alla data di pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale tali crediti ammontano a 27 milioni di euro. Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali. Inoltre il Gruppo ha ceduto crediti pro-solvendo per 2 milioni di euro.

Si segnala che il Gruppo non ha in essere programmi di *factoring* rotativo.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 332 milioni di euro invariato rispetto al 31 dicembre 2014. Gli accantonamenti effettuati nel periodo per 9 milioni di euro risultano uguali agli utilizzi.

## 8) Altre attività correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Strumenti derivati correnti	51	(41)	10	-	-
Altre attività correnti	204	19	223	-	-
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>255</b>	<b>(22)</b>	<b>233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Le “Altre attività correnti”, presentano un saldo pari a 233 milioni di euro rispetto ai 255 milioni di euro alla data di chiusura del precedente esercizio, evidenziano un decremento di 22 milioni di euro di seguito dettagliato:

- decremento di 41 milioni di euro relativo a “Strumenti derivati” e correlato alla diminuzione dei derivati su *commodity* dovuto alla valutazione a *fair value* al termine del periodo in esame;
- diminuzione per 1 milione di euro dei crediti diversi, che ammontano a 68 milioni di euro (69 milioni di euro al 31 dicembre 2014);
- decremento per 48 milioni di euro dei crediti per IVA e accise, che al 30 giugno 2015 sono pari a 7 milioni di euro (55 milioni di euro nel precedente esercizio);
- aumento di 45 milioni di euro dei crediti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico, che ammontano a 105 milioni di euro mentre al termine del precedente esercizio erano pari a 60 milioni di euro;
- incremento per 3 milioni di euro degli anticipi a fornitori che al 30 giugno 2015 risultano pari a 7 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2014);
- incremento per 1 milione di euro dei crediti verso il personale che al 30 giugno 2015 risultano pari a 3 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2014);
- incremento per 19 milioni di euro delle attività di competenza di esercizi futuri, che risultano pari a 33 milioni di euro (14 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

## 9) Attività finanziarie correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Altre attività finanziarie	126	22	148	126	148
Attività finanziarie vs parti correlate	-	2	2	-	2
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>126</b>	<b>24</b>	<b>150</b>	<b>126</b>	<b>150</b>

La voce presenta alla data di riferimento un saldo di 150 milioni di euro (126 milioni di euro al 31 dicembre 2014) principalmente relativi a depositi bancari fruttiferi.

## 10) Attività per imposte correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015		
				31 12 2014	30 06 2015
Attività per imposte correnti	85	(23)	62		

Le "Attività per imposte correnti" risultano pari a 62 milioni di euro (85 milioni di euro al 31 dicembre 2014) con un decremento di 23 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

## 11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	544	(134)	410	544	410

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 30 giugno 2015 rappresentano la somma dei saldi bancari e postali attivi del Gruppo.

I depositi bancari includono gli interessi maturati anche se non ancora accreditati alla fine del periodo in esame.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

### Patrimonio netto

La composizione del Patrimonio netto, il cui valore al 30 giugno 2015 risulta pari a 3.243 milioni di euro (3.179 milioni di euro al 31 dicembre 2014), è dettagliata nella seguente tabella:

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015
<b>Patrimonio netto di spettanza del Gruppo:</b>			
Capitale sociale	1.629	-	<b>1.629</b>
(Azioni proprie)	(61)	-	<b>(61)</b>
Riserve	1.048	(111)	<b>937</b>
Risultato del periodo/esercizio di Gruppo	(37)	189	<b>152</b>
<b>Totale Patrimonio del Gruppo</b>	<b>2.579</b>	<b>78</b>	<b>2.657</b>
Interessi di minoranze	600	(14)	<b>586</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>3.179</b>	<b>64</b>	<b>3.243</b>

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto, positiva per 64 milioni di euro, è dovuta alla registrazione del risultato del periodo, positivo per 152 milioni di euro, alla distribuzione del dividendo per 113 milioni di euro, alle valutazioni ai sensi degli IAS 32 e 39 dei derivati *Cash flow hedge*, alla variazione delle riserve IAS 19 *Revised Benefits* a dipendenti, nonché alla variazione degli interessi delle minoranze.

### 12) Capitale sociale

Il “Capitale sociale” ammonta a 1.629 milioni di euro ed è composto da n. 3.132.905.277 azioni ordinarie del valore unitario di 0,52 euro ciascuna.

### 13) Azioni proprie

Le “Azioni proprie” sono pari a 61 milioni di euro, invariate rispetto al 31 dicembre 2014, e si riferiscono a n. 26.917.609 azioni proprie detenute dalla capogruppo A2A S.p.A..

## 14) Riserve

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015
<b>Riserve</b>	<b>1.048</b>	<b>(111)</b>	<b>937</b>
di cui:			
Variazione fair value derivati Cash flow hedge	(68)	30	(38)
Effetto fiscale	17	(9)	8
<b>Riserve di Cash flow hedge</b>	<b>(51)</b>	<b>21</b>	<b>(30)</b>
Variazione riserve IAS 19 Revised - Benefici a dipendenti	(82)	22	(60)
Effetto fiscale	20	(4)	16
<b>Riserve IAS 19 Revised - Benefici a dipendenti</b>	<b>(62)</b>	<b>18</b>	<b>(44)</b>

Le “Riserve”, che ammontano a 937 milioni di euro (1.048 milioni di euro al 31 dicembre 2014), comprendono la riserva legale, le riserve straordinarie nonché gli utili portati a nuovo dalle società controllate.

92

Tale voce comprende inoltre la riserva di *Cash flow hedge*, negativa per 30 milioni di euro, che riguarda la valorizzazione al termine del periodo dei derivati che rispondono ai requisiti dell’*Hedge accounting*.

La posta in oggetto include riserve negative pari a 44 milioni di euro relative agli effetti dell’adozione delle modifiche allo IAS 19 Revised – Benefici a dipendenti che prevedono la rilevazione degli utili e delle perdite attuariali direttamente tra le riserve incluse nel Patrimonio netto.

Infine, la voce in esame accoglie gli effetti derivanti dall’applicazione dello IAS 32 paragrafo 23 alle opzioni *put* stipulate da A2A S.p.A. con Società Elettrica Altoatesina S.p.A. (SEL), nonché gli effetti derivanti dall’“Accordo Quadro” stipulato tra la capogruppo A2A S.p.A. e i soci finanziari di Edipower S.p.A. (Mediobanca, Fondazione CRT e Banca Popolare di Milano) aventi per oggetto azioni Edipower S.p.A.. Come illustrato in dettaglio nel paragrafo “Criteri e procedure di consolidamento”, la variazione tra il valore attuale del prezzo di esercizio di tali opzioni *put* rispetto al precedente esercizio non dipende dal semplice trascorrere del tempo viene imputata a riduzione del Patrimonio netto di Gruppo (se positiva) o ad incremento del Patrimonio netto di Gruppo (se negativa). Al 30 giugno 2015 gli effetti delle opzioni *put* aventi oggetto azioni Edipower S.p.A. non hanno determinato alcuna variazione sul Patrimonio di Gruppo.

## 15) Risultato del periodo

Risulta positivo per 152 milioni di euro ed accoglie il risultato del periodo in esame.

## 16) Interessi di minoranze

<i>Milioni di euro</i>	<i>Valore al 31 12 2014</i>	<i>Variazioni del periodo</i>	<i>Valore al 30 06 2015</i>
Interessi di minoranze	600	(14)	586

Gli “Interessi di minoranze” ammontano a 586 milioni di euro (600 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e rappresentano la quota di capitale, di riserve e di risultato di spettanza degli azionisti di minoranza principalmente relativi ai soci terzi di EPCG.

Il decremento del periodo, pari a 14 milioni di euro, è dovuto principalmente alla riclassificazione alla voce “Altre passività correnti”, per 20 milioni di euro, della quota del Patrimonio dei soci terzi del Gruppo EPCG in relazione alla restituzione della quota di capitale come deliberato dall’Assemblea degli azionisti di EPCG in data 30 giugno 2015, come meglio descritto al paragrafo “Eventi di rilievo del periodo”.

## PASSIVITÀ

### Passività non correnti

#### 17) Passività finanziarie non correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015		di cui comprese nella PFN	
			31 12 2014	30 06 2015	31 12 2014	30 06 2015
Obbligazioni non convertibili	2.988	39	3.027	2.988	3.027	
Debiti verso banche	941	(218)	723	941	723	
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	2	(1)	1	2	1	
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>3.931</b>	<b>(180)</b>	<b>3.751</b>	<b>3.931</b>	<b>3.751</b>	

Le "Passività finanziarie non correnti", pari a 3.751 milioni di euro (3.931 milioni di euro al 31 dicembre 2014), evidenziano un decremento di 180 milioni di euro.

94

Le "Obbligazioni non convertibili" sono relative ai seguenti prestiti obbligazionari emessi:

- per 98 milioni di euro, al prestito obbligazionario in yen del 10 agosto 2006 con scadenza trentennale ad un tasso fisso del 5,405% il cui valore è calcolato col metodo del costo ammortizzato;
- per 533 milioni di euro, al *bond* emesso in data 2 novembre 2009 con scadenza settennale ad un tasso fisso pari al 4,50% nominale, parzialmente rimborsato a seguito del riacquisto anticipato effettuato a febbraio 2015, per 258 milioni di euro nominali, e del precedente riacquisto parziale nel luglio 2013, per 238 milioni di euro nominali. Il valore nominale di tale *bond* risulta quindi attualmente pari a 503 milioni di euro. La sua contabilizzazione è stata effettuata al *fair value hedge*, pertanto il *bond* è stato valutato al costo ammortizzato rettificato dalla variazione del *fair value* del derivato sottostante;
- per 746 milioni di euro, al *bond* emesso il 28 novembre 2012, con scadenza settennale ad un tasso fisso pari al 4,50% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 750 milioni di euro;
- per 495 milioni di euro, al *bond* emesso il 10 luglio 2013, con scadenza sette anni e mezzo ad un tasso fisso pari al 4,375% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;
- per 299 milioni di euro, al *bond* (*Private Placement*) emesso il 4 dicembre 2013, con scadenza dieci anni ad un tasso fisso pari al 4,00% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 300 milioni di euro;
- per 496 milioni di euro, al *bond* emesso il 13 dicembre 2013, con scadenza otto anni e un mese ad un tasso fisso pari al 3,625% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;

- per 296 milioni di euro, al bond emesso il 25 febbraio 2015, con scadenza dieci anni ad un tasso fisso pari all'1,750% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 300 milioni di euro.

L'incremento della componente non corrente delle "Obbligazioni non convertibili", pari a 27 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, è principalmente dovuta all'operazione di riacquisto parziale del bond con scadenza 2016 e alla nuova emissione obbligazionaria decennale avvenuta a febbraio 2015, e alle conseguenti variazioni di costi ammortizzati e variazione del *fair value hedge*.

Al 30 giugno 2015 sui prestiti obbligazionari sono maturate cedole per interessi pari a 64 milioni di euro (52 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

I "Debiti verso banche" non correnti ammontano a 723 milioni di euro e presentano un decremento di 218 milioni di euro principalmente relativo al rimborso anticipato volontario del finanziamento da 200 milioni della Cassa Depositi e Prestiti effettuato nel mese di giugno.

Infine, i "Debiti per *leasing* finanziario" ammontano a 1 milione di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

## 18) Benefici a dipendenti

Alla data di riferimento tale posta risulta pari a 336 milioni di euro (369 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e presenta le seguenti variazioni:

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 30 06 2015
Trattamento di fine rapporto	182	12	(8)	(18)	168
Benefici a dipendenti	187	-	(5)	(14)	168
<b>Totale benefici a dipendenti</b>	<b>369</b>	<b>12</b>	<b>(13)</b>	<b>(32)</b>	<b>336</b>

Le altre variazioni si riferiscono principalmente ai versamenti effettuati all'INPS e ai Fondi pensionistici integrativi, nonché alla rilevazione delle differenze attuariali.

Si precisa che le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi qui sotto descritte:

	30 06 2015	31 12 2014
Tasso di attualizzazione (*)	da 0,35% a 1,99%	da 0,29% a 1,49%
Tasso di inflazione annuo	da 0,6% a 2,0%	da 0,6% a 2,0%

(\*) Il tasso di attualizzazione applicato dal Gruppo varia per società in base alla durata media finanziaria dell'obbligazione.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è quello corrispondente all'Iboxx Corporate AA.

## 19) Fondi rischi, oneri e passività per discariche

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Accantonamenti al netto dei rilasci	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 30 06 2015
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	498	40	(12)	(1)	525

Al 30 giugno 2015 la consistenza di tali fondi è di 525 milioni di euro (498 milioni di euro nel precedente esercizio). Gli accantonamenti netti presentano un effetto netto pari a 40 milioni di euro dovuto agli accantonamenti del periodo per 60 milioni di euro, rettificati dal rilascio di fondi rischi accantonati nei precedenti esercizi per 20 milioni di euro, a seguito del venir meno di alcuni contenziosi in essere. Gli utilizzi, di 12 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla quota prelevata dal fondo per far fronte ai pagamenti effettuati nel corso del periodo.

Si precisa che il fondo include le passività per *decommissioning* inerenti alcune centrali termoelettriche.

96

Gli accantonamenti del semestre risentono dell'accantonamento conseguente al deposito del Lodo relativo al risarcimento danni a favore di Pessina Costruzioni in relazione al contenzioso per Asm Novara S.p.A.. Per maggiori informazioni si rimanda allo specifico paragrafo nelle “Altre informazioni – Asm Novara S.p.A. contenzioso”.

## 20) Altre passività non correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Altre passività non correnti	296	7	303	-	-
Strumenti derivati non correnti	68	(20)	48	68	48
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>364</b>	<b>(13)</b>	<b>351</b>	<b>68</b>	<b>48</b>

La voce in esame al 30 giugno 2015 presenta un decremento di 13 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Gli “Strumenti derivati non correnti” risultano pari a 48 milioni di euro e la variazione negativa pari a 20 milioni di euro rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente deriva principalmente dalle valutazioni al *fair value* degli strumenti finanziari a chiusura del periodo. Le “Altre passività non correnti”, che presentano un saldo pari a 303 milioni di euro si riferiscono principalmente ai debiti verso terzi per la valorizzazione delle opzioni *put* sulle azioni Edipower S.p.A., per 235 milioni di euro, a depositi cauzionali da clienti, per 51 milioni di euro, nonché ad altre passività non correnti, per 17 milioni di euro. Per un maggior dettaglio delle opzioni in essere si rimanda allo specifico paragrafo “Criteri e procedure di consolidamento”.

## Passività correnti

### 21) Debiti commerciali e altre passività correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Acconti	5	(2)	3	-	-
Debiti verso fornitori	1.249	(251)	998	-	-
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>1.254</b>	<b>(253)</b>	<b>1.001</b>	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	38	(2)	36	-	-
Altre passività correnti	506	(80)	426	-	-
Strumenti derivati correnti	67	(58)	9	-	-
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>611</b>	<b>(140)</b>	<b>471</b>	-	-
<b>Totale debiti commerciali e altre passività correnti</b>	<b>1.865</b>	<b>(393)</b>	<b>1.472</b>	-	-

I “Debiti commerciali e altre passività correnti” risultano pari a 1.472 milioni di euro (1.865 milioni di euro al 31 dicembre 2014), con un decremento complessivo di 393 milioni di euro che si esplicita sostanzialmente sia nel decremento dei “Debiti commerciali”, che nella diminuzione delle “Altre passività correnti” e degli “Strumenti derivati correnti”. Le “Altre passività correnti” si riferiscono principalmente a debiti verso il personale per 62 milioni di euro al 30 giugno 2015 contro 83 milioni di euro al 31 dicembre 2014, a debiti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico per 70 milioni di euro al 30 giugno 2015 (85 milioni di euro al 31 dicembre 2014), a debiti verso l’Erario per IVA, accise e ritenute che risultano pari a 83 milioni di euro al 30 giugno 2015 contro 89 milioni di euro al 31 dicembre 2014, a debiti verso il Gestore Servizi Elettrici per componenti tariffarie per 91 milioni di euro al 30 giugno 2015 (97 milioni di euro al 31 dicembre 2014), nonché per 20 milioni di euro alla riclassificazione dalla voce “Interessi di minoranze” della quota che verrà riconosciuta ai soci terzi di EPCG.

## 22) Passività finanziarie correnti

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015	di cui comprese nella PFN	
				31 12 2014	30 06 2015
Obbligazioni non convertibili	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	121	(29)	92	121	92
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1	-	1	1	1
Debiti finanziari verso parti correlate	3	(3)	-	3	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>125</b>	<b>(32)</b>	<b>93</b>	<b>125</b>	<b>93</b>

Le “Passività finanziarie correnti” ammontano a 93 milioni di euro, a fronte di 125 milioni di euro rilevati alla data di chiusura del precedente esercizio.

## 23) Debiti per imposte

Milioni di euro	Valore al 31 12 2014	Variazioni del periodo	Valore al 30 06 2015
<b>Debiti per imposte</b>	<b>2</b>	<b>39</b>	<b>41</b>

I “Debiti per imposte” risultano pari a 41 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e presentano un incremento di 39 milioni di euro rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente.

## Indebitamento finanziario netto

### **24) Indebitamento finanziario netto**

**(ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006)**

Di seguito si riportano i dettagli dell'indebitamento finanziario netto.

Milioni di euro	Note	30 06 2015	31 12 2014
Obbligazioni-quota non corrente	17	3.027	2.988
Finanziamenti bancari non correnti	17	723	941
Leasing finanziario non corrente	17	1	2
Altre passività non correnti	20	48	68
<b>Totale indebitamento a medio e lungo termine</b>		<b>3.799</b>	<b>3.999</b>
Attività finanziarie non correnti verso parti correlate	3	(5)	(7)
Attività finanziarie non correnti	3	(56)	(50)
Altre attività non correnti	5	(31)	(34)
<b>Totale crediti finanziari a medio e lungo termine</b>		<b>(92)</b>	<b>(91)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario non corrente netto</b>		<b>3.707</b>	<b>3.908</b>
Obbligazioni-quota corrente	22	-	-
Finanziamenti bancari correnti	22	92	121
Leasing finanziario corrente	22	1	1
Passività finanziarie correnti verso parti correlate	22	-	3
Altre passività correnti	21	-	-
<b>Totale indebitamento a breve termine</b>		<b>93</b>	<b>125</b>
Altre attività finanziarie correnti	9	(148)	(126)
Attività finanziarie correnti verso parti correlate	9	(2)	-
Altre attività correnti	8	-	-
<b>Totale crediti finanziari a breve termine</b>		<b>(150)</b>	<b>(126)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	(410)	(544)
<b>Totale indebitamento finanziario corrente netto</b>		<b>(467)</b>	<b>(545)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>3.240</b>	<b>3.363</b>



## Note illustrate alle voci di Conto economico

Si segnala che a seguito dell'acquisizione avvenuta nel semestre in esame di ulteriori quote di partecipazioni nelle società Bellisolina S.r.l., Bergamo Servizi S.r.l. e SED S.r.l., precedentemente valutate con il metodo del Patrimonio netto, a partire dalla presente Relazione finanziaria semestrale queste società vengono consolidate integralmente, come meglio descritto al paragrafo “Area di consolidamento”.

### **25) Ricavi**

101

I ricavi del periodo risultano pari a 2.467 milioni di euro (2.582 milioni di euro al 30 giugno 2014) e presentano quindi un decremento di 115 milioni di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

<b>Ricavi - Milioni di euro</b>	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>
Ricavi di vendita	1.985	2.092
Ricavi da prestazioni	383	374
Ricavi da commesse a lungo termine	9	9
<b>Totale ricavi di vendita e prestazioni</b>	<b>2.377</b>	<b>2.475</b>
<b>Altri ricavi operativi</b>	<b>90</b>	<b>107</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.467</b>	<b>2.582</b>

I “Ricavi di vendita e prestazioni” ammontano complessivamente a 2.377 milioni di euro (2.475 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio) registrando un decremento di 98 milioni di euro. La variazione è riconducibile a minori ricavi di vendita per 107 milioni di euro ed all’incremento dei proventi da prestazioni per 9 milioni di euro.

Gli “Altri ricavi operativi” rilevano per 90 milioni di euro e presentano un decremento di 17 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente.

La diminuzione dei ricavi è principalmente riconducibile alla flessione dei volumi di energia elettrica e gas venduti ai clienti finali, alla riduzione delle vendite di energia elettrica sulla piattaforma IPEX, nonché al trend di riduzione dei prezzi dell’energia che si sta registrando negli ultimi anni.

Per maggiore informativa si riporta il dettaglio delle voci più significative:

Milioni di euro	30 06 2015	30 06 2014
Vendita e distribuzione di energia elettrica	1.315	1.422
Vendita e distribuzione di gas	441	461
Vendita calore	99	90
Vendita materiali	6	1
Vendita acqua	22	23
Vendite di certificati e diritti di emissione	88	80
Contributi di allacciamento	14	15
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>1.985</b>	<b>2.092</b>
Prestazioni a clienti	383	374
<b>Totale ricavi per prestazioni</b>	<b>383</b>	<b>374</b>
Ricavi da commesse a lungo termine	9	9
<b>Totale ricavi di vendita e prestazioni</b>	<b>2.377</b>	<b>2.475</b>
Altri ricavi operativi	90	107
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.467</b>	<b>2.582</b>

102

Per un maggior dettaglio delle motivazioni riferibili all'andamento dei ricavi relativi alle varie *Business Units*, si rimanda a quanto riportato nel paragrafo “Risultati per settore di attività”.

## 26) Costi operativi

I “Costi operativi” sono pari a 1.591 milioni di euro (1.701 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) registrando pertanto una diminuzione di 110 milioni di euro.

Si riporta, di seguito, il dettaglio delle principali componenti:

Costi operativi - Milioni di euro	30 06 2015	30 06 2014
Costi per materie prime e di consumo	1.123	1.218
Costi per servizi	343	376
<b>Totale costi per materie prime e servizi</b>	<b>1.466</b>	<b>1.594</b>
Altri costi operativi	125	107
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.591</b>	<b>1.701</b>

I “Costi per materie prime e servizi” ammontano a 1.466 milioni di euro (1.594 milioni di euro al 30 giugno 2014) presentando un decremento di 128 milioni di euro.

Tale riduzione è dovuta all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- la diminuzione degli oneri di vettoriamento, appalti e prestazioni di servizi per 33 milioni di euro;

- l'aumento della variazione nelle scorte di combustibili e materiali per 16 milioni di euro;
- i minori acquisti di materie prime e di consumo per 111 milioni di euro, riconducibili ai minori costi per acquisti di energia e combustibili per 108 milioni di euro, al decremento degli oneri correlati all'acquisto di certificati e diritti di emissione per 3 milioni di euro, alla diminuzione di acquisti di acqua per 1 milione di euro ed all'aumento di acquisti di materiali per 1 milione di euro.

Per permettere una maggiore analisi, viene fornito il dettaglio delle componenti più rilevanti:

<i>Milioni di euro</i>	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>
Acquisti di energia e combustibili	<b>1.031</b>	1.139
Acquisti di materiali	<b>36</b>	35
Acquisti di acqua	<b>1</b>	2
Oneri da coperture su derivati operativi	<b>3</b>	1
Proventi da coperture su derivati operativi	<b>(5)</b>	(3)
Acquisti di certificati e diritti di emissione	<b>30</b>	33
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>1.096</b>	<b>1.207</b>
Oneri di vettoriamento, appalti e prestazioni di servizi	<b>343</b>	376
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>343</b>	<b>376</b>
Variazione delle rimanenze di combustibili e materiali	<b>27</b>	11
<b>Totale costi per materie prime e servizi</b>	<b>1.466</b>	<b>1.594</b>
<b>Altri costi operativi</b>	<b>125</b>	<b>107</b>
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.591</b>	<b>1.701</b>

## Margine attività di trading

La tabella sottostante riporta i risultati derivanti dalle negoziazioni dei Portafogli di *trading* che si riferiscono alle attività di negoziazione sull'energia elettrica, sul gas e sui certificati ambientali.

<b>Margine attività di trading</b> - Milioni di euro	Note	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>
Ricavi	<b>25</b>	<b>569</b>	1.072
Costi operativi	<b>26</b>	<b>(563)</b>	(1.058)
<b>Totale margine attività di trading</b>		<b>6</b>	<b>14</b>

## 27) Costi per il personale

Al 30 giugno 2015 il costo del lavoro, al netto degli oneri capitalizzati, è risultato complessivamente pari a 314 milioni di euro (330 milioni di euro al 30 giugno 2014). La diminuzione, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è dovuta principalmente ai minori costi per mobilità che erano stati imputati a Conto economico nel primo semestre 2014 per circa 11 milioni di euro e alla diminuzione dell'organico che al 30 giugno 2015 presenta una "forza media" pari a 12.204 risorse mentre al 30 giugno 2014 risultava pari a 12.270 risorse.

Nel dettaglio i "Costi per il personale" si compongono nel modo seguente:

<b>Costi per il personale - Milioni di euro</b>	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>
Salari e stipendi	211	212
Oneri sociali	81	81
Trattamento di fine rapporto	12	12
Altri costi	10	25
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>314</b>	<b>330</b>

104

## 28) Margine operativo lordo

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il "Margine operativo lordo" consolidato al 30 giugno 2015 è pari a 562 milioni di euro (551 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Per un maggiore approfondimento si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "Risultati per settore di attività".

## 29) Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Gli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" sono pari a 248 milioni di euro (249 milioni di euro al 30 giugno 2014), e presentano un decremento di 1 milione di euro.

Nella successiva tabella si evidenziano le poste di dettaglio:

<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni - Milioni di euro</b>	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	31	29
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	168	200
Altre svalutazioni di valore delle immobilizzazioni	-	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni</b>	<b>199</b>	<b>229</b>
Accantonamenti per rischi	40	12
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	9	8
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>248</b>	<b>249</b>

Gli “Ammortamenti” risultano pari a 199 milioni di euro (229 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio) e registrano un decremento di 30 milioni di euro derivante principalmente dalla diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a seguito delle svalutazioni effettuate al termine del precedente esercizio, per 17 milioni di euro, nonché dalla revisione delle vite utili residue degli impianti a ciclo combinato per 13 milioni di euro. Si sottolinea che gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute rappresentative delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni materiali.

Per quanto attiene il recepimento di quanto disposto dal cd. “Decreto Sviluppo”, volto alla determinazione del valore di riscatto relativo alle cosiddette “opere bagnate” delle concessioni idroelettriche, si segnala che ad oggi non sono stati ancora fissati dalle autorità competenti i parametri di calcolo (coefficienti di rivalutazione e vite utili) necessari per quantificare il valore di riscatto a fine concessione di tali beni. In tale contesto di vacatio normativa, il Gruppo A2A ha proceduto ad effettuare alcune simulazioni stimando le rivalutazioni mediante i coefficienti ISTAT, che risultano essere gli unici dati oggettivamente utilizzabili, e definendo le proprie stime delle vite economico-tecniche dei beni. I risultati delle simulazioni hanno evidenziato un *range* di variabilità piuttosto ampio, confermando che al momento non è possibile effettuare una stima attendibile dei valori di riscatto alla fine delle concessioni. Tuttavia per le concessioni prossime alla scadenza il valore netto contabile delle cd. “opere bagnate” è risultato significativamente inferiore rispetto al *range* dei risultati ottenuti. Pertanto, solo per le concessioni prossime alla scadenza, il Gruppo ha “bloccato” gli ammortamenti dal 30 giugno 2012, mentre si è proseguito in continuità di criteri di valutazione rispetto al passato per le restanti concessioni.

Gli “Accantonamenti per rischi” sono pari a 40 milioni di euro (12 milioni di euro al 30 giugno 2014) e si riferiscono ad accantonamenti del periodo effettuati a fronte di contenziosi in atto, nonché a cause in corso.

Gli accantonamenti del semestre risentono dell'accantonamento conseguente al deposito del Lodo relativo al risarcimento danni a favore di Pessina Costruzioni in relazione al contenzioso per Asm Novara S.p.A.. Per maggiori informazioni si rimanda allo specifico paragrafo nelle “Altre informazioni – Asm Novara S.p.A. contenzioso”.

L’“Accantonamento per rischi su crediti” presenta un valore di 9 milioni di euro (8 milioni di euro al 30 giugno 2014) determinato dall'accantonamento del periodo.

### 30) Risultato operativo netto

Il “Risultato operativo netto” risulta pari a 314 milioni di euro (302 milioni di euro al 30 giugno 2014).

### 31) Risultato da transazioni non ricorrenti

Il “Risultato da transazioni non ricorrenti” risulta negativo e pari a 1 milione di euro relativo alla controllata EPCG (nessun valore al 30 giugno 2014).

### 32) Gestione finanziaria

La “Gestione finanziaria” presenta un saldo negativo di 74 milioni di euro (negativo per 96 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

Gestione finanziaria - Milioni di euro	30 06 2015	30 06 2014
Proventi finanziari	11	12
Oneri finanziari	(88)	(113)
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	3	5
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(74)</b>	<b>(96)</b>

Gli “Oneri finanziari”, che ammontano a 88 milioni di euro, presentano un decremento di 25 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2014 e sono così composti:

Oneri finanziari - Milioni di euro	30 06 2015	30 06 2014
Interessi su prestiti obbligazionari	63	70
Interessi verso istituti di credito	8	10
Interessi su finanziamenti Cassa Depositi e Prestiti	2	4
Fair value su derivati finanziari	(3)	2
Realized su derivati finanziari	11	10
Oneri da Decommissioning	1	2
Altri oneri finanziari	6	15
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>88</b>	<b>113</b>

La “Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni” risulta positiva per 3 milioni di euro (positiva per 5 milioni di euro al 30 giugno 2014) ed è riconducibile principalmente alla valutazione a Patrimonio netto della partecipazione in ACSM-AGAM S.p.A..

### **33) Oneri per imposte sui redditi**

Oneri per imposte sui redditi - Milioni di euro	30 06 2015	30 06 2014
Imposte correnti	63	67
Imposte anticipate	35	68
Imposte differite	(21)	(34)
<b>Totale oneri/proventi per imposte sui redditi</b>	<b>77</b>	<b>101</b>

Gli “Oneri per imposte sui redditi” nel periodo in esame sono risultati pari a 77 milioni di euro (101 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Segnaliamo che in conseguenza della Sentenza 10/2015 della Corte Costituzionale, che ha dichiarato l’incostituzionalità dell’addizionale IRES del 6,50% (cd. “Robin Hood Tax”), a decorrere dal 12 febbraio 2015, in questo bilancio non è presente alcun effetto relativo a tale imposta, dal momento che le imposte anticipate e differite stanziate sulle differenze temporanee generate in precedenti esercizi sono state interamente riversate nell’esercizio 2014. La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, invece, recepiva gli effetti dell’addizionale.

Segnaliamo altresì che, a seguito della previsione di cui all’art. 1, comma 20, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (cd. “Legge di stabilità 2015”), dal corrente periodo d’imposta viene dedotto dall’IRAP l’intero costo del lavoro relativo al personale dipendente con contratto a tempo indeterminato.

107

### **34) Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo**

Il “Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo”, al netto delle quote di risultato di competenza di terzi negative per 10 milioni di euro (negative per 8 milioni di euro al 30 giugno 2014), risulta positivo e pari a 152 milioni di euro (positivo per 97 milioni di euro al 30 giugno 2014).

## Risultato per azione

### 35) Risultato per azione

	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014
Utile (perdita) per azione (in euro)		
- di base	0,0489	0,0311
- di base da attività in funzionamento	0,0489	0,0311
- di base da attività destinate alla vendita	-	-
- diluito	0,0489	0,0311
- diluito da attività in funzionamento	0,0489	0,0311
- diluito da attività destinate alla vendita	-	-
Numeri medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione		
- di base	<b>3.105.987.497</b>	3.105.987.497
- diluito	<b>3.105.987.497</b>	3.105.987.497

## Nota sui rapporti con le parti correlate

### 36) Nota sui rapporti con le parti correlate

Devono ritenersi “parti correlate” quelle indicate dal principio contabile internazionale concernente l’informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (IAS 24 revised).

#### Rapporti con gli Enti controllanti e con le imprese controllate da questi ultimi

I Comuni di Milano e Brescia hanno sottoscritto in data 5 ottobre 2007 il Patto Parasociale che disciplina gli assetti proprietari di A2A S.p.A., dando luogo a un controllo congiunto paritetico dei Comuni sulla società.

Nello specifico, pertanto, l’operazione di fusione in vigore a partire dal 1º gennaio 2008, a prescindere dalla struttura legale seguita, risultava nella realizzazione di una *joint venture*, il cui controllo congiunto era esercitato dal Comune di Brescia e dal Comune di Milano, che detenevano ciascuno una partecipazione pari al 27,5%.

In data 13 giugno 2014 l’Assemblea degli Azionisti ha modificato il sistema di governance della società passando dall’originario sistema dualistico, adottato dal 2007, ad un sistema di amministrazione e controllo cd. “tradizionale” mediante la nomina del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso del mese di dicembre 2014 il Comune di Milano e il Comune di Brescia hanno venduto una quota azionaria complessiva di A2A S.p.A. pari allo 0,51%, mentre nel corso dei primi due mesi dell’esercizio 2015 il Comune di Milano e il Comune di Brescia hanno venduto una ulteriore quota azionaria di A2A S.p.A. pari al 4,5%. Alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale i due azionisti detengono una quota partecipativa pari al 50% più due azioni che consente alle due municipalità di mantenere il controllo sulla società.

Tra le società del Gruppo A2A ed i Comuni di Milano e Brescia intercorrono rapporti di natura commerciale relativi alla fornitura di energia elettrica, gas, calore e acqua potabile, ai servizi di gestione degli impianti di illuminazione pubblica e semaforici, ai servizi di gestione degli impianti di depurazione e fognatura, ai servizi di raccolta e spazzamento, nonché ai servizi di videosorveglianza.

Analogamente le società del Gruppo A2A intrattengono rapporti di natura commerciale con le società controllate dai Comuni di Milano e Brescia, quali a titolo esemplificativo Metropolitana Milanese S.p.A., ATM S.p.A., Brescia Mobilità S.p.A., Brescia Trasporti S.p.A. e Centrale del Latte di Brescia S.p.A., fornendo alle stesse energia elettrica, gas, calore e servizi di fognatura e depurazione alle medesime tariffe vigenti sul mercato adeguate alle condizioni di fornitura e svolgendo le prestazioni dei servizi richiesti dalle stesse. Si sottolinea che tali società sono state considerate come parti correlate nella predisposizione dei prospetti riepilogativi ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

I rapporti tra i Comuni di Milano e Brescia e il Gruppo A2A, relativi all'affidamento dei servizi connessi all'illuminazione pubblica, ai semafori, alla gestione e distribuzione di energia elettrica, gas, calore e servizi di fognatura e depurazione, sono regolati da apposite convenzioni e da specifici contratti.

I rapporti intrecciati con i soggetti controllati dai Comuni di Milano e Brescia, che si riferiscono alla fornitura di energia elettrica, sono gestiti a normali condizioni di mercato.

Il 3 aprile 2014 Amsa S.p.A., società controllata da A2A S.p.A., ha sottoscritto con il Comune di Milano un contratto per la fornitura dei servizi di Raccolta Rifiuti, Pulizia Stradale e delle Aree Verdi, Servizi Speciali e Servizi a Richiesta (ad esempio: rimozione discariche abusive, bonifiche e servizio neve) per il periodo 1° gennaio 2014-31 dicembre 2016.

## Rapporti con le società controllate e collegate

La capogruppo A2A S.p.A. opera come tesoreria centralizzata per la maggioranza delle società controllate.

I rapporti tra le società avvengono attraverso conti correnti, intrattenuti tra la controllante e le controllate, regolati al tasso Euribor a tre mesi incrementato per le posizioni creditorie (di A2A S.p.A.) o diminuito per quelle debitorie da un margine in linea con quanto applicato dal mercato finanziario.

Anche per l'anno 2015 A2A S.p.A. e le società controllate hanno adottato la procedura dell'IVA di Gruppo.

Ai fini dell'IRES, A2A S.p.A. ha aderito al cd. "consolidato nazionale" di cui agli articoli da 117 a 129 del DPR 917/86 con le principali società controllate. A tal fine, con ciascuna società controllata aderente è stato stipulato un apposito contratto per la regolamentazione dei vantaggi/svantaggi fiscali trasferiti, con specifico riferimento alle poste correnti. Tali contratti disciplinano anche il trasferimento di eventuali eccedenze di ROL come previsto dalla normativa vigente.

La capogruppo fornisce alle società controllate e collegate servizi di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica al fine di ottimizzare le risorse disponibili nell'ambito della

società stessa e per utilizzare in modo ottimale il *know-how* esistente in una logica di convenienza economica. Tali prestazioni sono regolate da appositi contratti di servizio stipulati annualmente. A2A S.p.A. mette inoltre a disposizione delle proprie controllate e delle collegate, presso proprie sedi, spazi per uffici e aree operative, nonché i servizi relativi al loro utilizzo, a condizioni di mercato.

La capogruppo, a fronte di un corrispettivo mensile correlato alla effettiva disponibilità degli impianti termoelettrici ed idroelettrici, offre ad A2A Trading S.r.l. il servizio di generazione elettrica.

I servizi di telecomunicazione sono forniti dalla società controllata Selene S.p.A..

Si evidenzia infine che a seguito della comunicazione Consob emanata il 24 settembre 2010 e recante le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, in data 11 novembre 2010 il Gruppo aveva approvato la Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate, entrata in vigore il 1º gennaio 2011, volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate poste in essere da A2A S.p.A. direttamente, ovvero per il tramite di società controllate, individuate ai sensi del principio contabile internazionale IAS 24 revised. Il Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2015 ha deliberato, previo parere favorevole del Comitato di Controllo Rischi, l'adeguamento della procedura al sistema di Governance tradizionale.

Di seguito vengono riportati i prospetti riepilogativi dei rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010:

Situazione patrimoniale-finanziaria Milioni di euro	Totale 30 06 2015	Di cui verso parti correlate								
		Imprese collegate	Imprese correlate	Comune di Milano	Control-late Comune di Milano	Comune di Brescia	Control-late Comune di Brescia	Personne fisiche correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>TOTALE ATTIVITÀ DI CUI:</b>	<b>9.812</b>	71	12	76	1	13	1	-	174	1,8%
Attività non correnti	7.350	66	10	-	-	3	-	-	79	1,1%
Partecipazioni	74	64	10	-	-	-	-	-	74	100,0%
Altre attività finanziarie non correnti	70	2	-	-	-	3	-	-	5	7,1%
Attività correnti	2.462	5	2	76	1	10	1	-	95	3,9%
Crediti commerciali	1.400	3	2	76	1	10	1	-	93	6,6%
Attività finanziarie correnti	150	2	-	-	-	-	-	-	2	1,3%
<b>TOTALE PASSIVITÀ DI CUI:</b>	<b>6.569</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>0,4%</b>
Passività correnti	1.606	9	3	6	-	10	-	-	28	1,7%
Debiti commerciali	1.001	-	3	6	-	10	-	-	19	1,9%
Altre passività correnti	471	9	-	-	-	-	-	-	9	1,9%

Conto economico <i>Milioni di euro</i>	Totale 30 06 2015	Di cui verso parti correlate								
		Imprese collegate	Imprese correlate	Comune di Milano	Control- late Comune di Milano	Comune di Brescia	Control- late Comune di Brescia	Persone fisiche correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>RICAVI</b>	<b>2.467</b>	1	20	167	2	1	1	-	192	7,8%
Ricavi di vendita e prestazioni	2.377	1	20	167	2	1	1	-	192	8,1%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>1.591</b>	-	15	1	1	3	-	-	20	1,3%
Costi per materie prime e servizi	1.466	-	15	1	1	3	-	-	20	1,4%
<b>COSTI PER IL PERSONALE</b>	<b>314</b>	-	-	-	-	-	-	1	1	0,3%
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(74)</b>	4	-	-	-	2	-	-	6	(8,1%)
Proventi finanziari	11	1	-	-	-	2	-	-	3	27,3%
Quota dei proventi e oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	3	3	-	-	-	-	-	-	3	100,0%

Nella sezione “Prospetti contabili consolidati” del presente fascicolo sono riportati i prospetti completi ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

\* \* \*

Relativamente ai compensi percepiti dagli organi di governo societario si rimanda allo specifico fascicolo “Relazione sulla remunerazione–2015” disponibile sul sito [www.a2a.eu](http://www.a2a.eu).

## Operazioni significative non ricorrenti e atipiche e/o inusuali

### **37) Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 29 luglio 2006**

Il periodo in esame non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali.

## Garanzie ed impegni con terzi

Milioni di euro	30 06 2015	31 12 2014
Garanzie ricevute	457	453
Garanzie prestate	1.402	1.340

### Garanzie ricevute

114

L'entità delle garanzie ricevute è pari a 457 milioni di euro (453 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono costituite per 228 milioni di euro da fidejussioni e cauzioni rilasciate dalle imprese appaltatrici a fronte della corretta esecuzione dei lavori assegnati e per 229 milioni di euro da fidejussioni e cauzioni ricevute da clienti a garanzia della regolarità dei pagamenti.

### Garanzie prestate ed impegni con terzi

L'entità delle garanzie prestate è pari a 1.402 milioni di euro (1.340 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono relative a fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi assunti nei confronti di terzi. Tali garanzie sono state rilasciate da banche per 440 milioni di euro, da assicurazioni per 41 milioni di euro e dalla capogruppo A2A S.p.A., quali *parent company guarantee*, per 921 milioni di euro.

\*\*\*

Si segnala che le società del Gruppo hanno in concessione beni di terzi, relativi principalmente al ciclo idrico integrato, il cui valore ammonta a 66 milioni di euro.

## Altre informazioni

### 1) Eventi di rilievo del Gruppo successivi al 30 giugno 2015

Per la descrizione degli eventi si rinvia allo specifico paragrafo della presente Relazione finanziaria semestrale.

### 2) Informazioni relative alle azioni proprie

Al 30 giugno 2015 A2A S.p.A. possiede n. 26.917.609 azioni proprie, pari allo 0,859% del Capitale sociale composto da n. 3.132.905.277 azioni, invariate rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. Al 30 giugno 2015 non sono detenute azioni proprie per il tramite di società controllate, società finanziarie o per interposta persona.

115

### 3) Operazioni IFRS 3 Revised

Il Gruppo durante il primo semestre 2015 ha perfezionato le operazioni che riguardano l'acquisizione delle ulteriori quote azionarie che hanno portato: al 100% la partecipazione al capitale sociale di Bergamo Servizi S.r.l. e di Bellisolina S.r.l., e all'80% la partecipazione al capitale sociale di SED S.r.l.; tali operazioni sono classificabili come *business combination* ai sensi del principio internazionale IFRS 3 revised "Aggregazioni aziendali".

L'IFRS 3 revised stabilisce che tutte le aggregazioni aziendali devono essere contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. L'acquirente, pertanto, rileva tutte le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisto ai relativi *fair value* (valori equi) alla data di acquisizione ed evidenzia, inoltre, l'eventuale avviamento che, invece di essere ammortizzato, è successivamente sottoposto ad una verifica di riduzione di valore (cd. *Impairment test*).

In particolare l'IFRS 3 revised definisce:

- l'"aggregazione aziendale" come l'operazione tramite la quale una sola entità (l'acquirente) ottiene il controllo di una o più entità o attività aziendali distinte (l'acquisto);

- il “controllo” come definito dall’IFRS 10;
- l’“acquirente” come l’entità aggregante che ottiene il controllo delle altre entità o attività aziendali;
- il “costo dell’aggregazione” come la somma di:
  - 1) *fair value*, alla data di scambio, delle attività acquisite, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall’acquirente e
  - 2) di qualunque costo direttamente attribuibile all’aggregazione aziendale;
- il “*fair value*” come il corrispettivo al quale un’attività può essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e disponibili;
- la “data di acquisizione” come la data in cui l’acquirente ottiene effettivamente il controllo sull’acquisto;
- la “data di scambio” come la data di ciascuna operazione di scambio.

Nel secondo trimestre 2015 A2A Ambiente S.p.A., società controllata al 100% da A2A S.p.A., ha acquisito l’ulteriore 50% del capitale sociale di Bellisolina S.r.l., portando così al 100% la quota di partecipazione nella società, ha acquisito il 30% del capitale sociale di SED S.r.l., portando così all’80% la quota di partecipazione nella società.

Sempre nel secondo trimestre 2015 Aprica S.p.A., società controllata al 100% da A2A Ambiente S.p.A., ha acquisito l’ulteriore 50% del capitale sociale di Bergamo Servizi S.r.l., portando così al 100% la quota di partecipazione nella società.

Trattandosi di *business combination* il Gruppo ha proceduto a consolidare integralmente le società, mediante applicazione dell’*acquisition method* previsto dall’IFRS 3, a decorrere dal secondo trimestre 2015.

L’applicazione dell’*acquisition method* ha comportato l’iscrizione al *fair value* delle attività e passività acquisite, come desumibile dall’accordo tra le parti.

La contabilizzazione ha comportato un processo di *purchase price allocation*, che ha determinato l’allocazione di un maggior valore di 0,1 milioni di euro sull’asset di SED S.r.l. e un maggior valore di 0,1 milioni di euro sull’asset di Bergamo Servizi S.r.l..

#### **4) Informazioni relative alle attività non correnti possedute per la vendita e alle attività operative cessate (IFRS 5)**

Al 30 giugno 2015 le voci “Attività non correnti destinate alla vendita” e “Passività direttamente associate ad attività non correnti destinate alla vendita” non presentano alcun valore.

## 5) Gestione dei rischi

Il Gruppo A2A opera nel mercato dell'energia elettrica, del gas naturale e del teleriscaldamento e, nell'esercizio della sua attività, è esposto a diversi rischi finanziari:

- a) rischio *commodity*;
- b) rischio di tasso di interesse;
- c) rischio tasso di cambio non connesso a *commodity*;
- d) rischio di liquidità;
- e) rischio di credito;
- f) rischio *equity*;
- g) rischio di *default* e *covenants*.

Il rischio prezzo delle *commodities* è il rischio connesso alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche (gas, elettricità, olio combustibile, carbone, ecc.) e dei certificati ambientali (diritti di emissione EUA/ETS, certificati verdi, certificati bianchi, ecc). Esso consiste nei possibili effetti negativi che la variazione del prezzo di mercato di una o più *commodities* possono determinare sui flussi di cassa e sulle prospettive di reddito della società incluso il rischio tasso di cambio relativo alle *commodities* stesse.

117

Il rischio di tasso di interesse è il rischio legato alla possibilità di conseguire un incremento dei costi finanziari per effetto di una variazione sfavorevole dei tassi di interesse.

Il rischio tasso di cambio non connesso a *commodity* è il rischio legato alla possibilità di conseguire perdite economiche per effetto di una variazione sfavorevole dei tassi di cambio fra le valute.

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti a far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali, di *trading* e finanziarie.

Il rischio *equity* è il rischio legato alla possibilità di conseguire perdite economiche in base ad una variazione sfavorevole del prezzo delle azioni.

Il rischio di *default* e *covenants* attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari, in capo ad una o più società del Gruppo, contengano disposizioni che legittimano le controparti, siano esse banche o detentori di obbligazioni, a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate.

Di seguito si evidenzia il dettaglio dei rischi cui il Gruppo A2A è esposto.

#### a. Rischio commodity

##### a.1) Rischio di prezzo delle commodities e del tasso di cambio connesso all'attività in commodities

Il Gruppo è esposto al rischio prezzo, ivi compreso il relativo rischio tasso di cambio, su tutte le commodities energetiche trattate, ossia energia elettrica, gas naturale, calore, carbone, olio combustibile e certificati ambientali; i risultati economici relativi alle attività di produzione, acquisto e vendita risentono delle relative fluttuazioni dei prezzi. Tali fluttuazioni agiscono tanto direttamente quanto indirettamente attraverso formule e indicizzazioni presenti nelle strutture di *pricing*.

Per stabilizzare i flussi di cassa e per garantire l'equilibrio economico e finanziario del Gruppo, A2A S.p.A. si è dotata di una *Energy Risk Policy* che definisce chiare linee guida per la gestione ed il controllo dei rischi sopramenzionati e che recepisce le indicazioni del *Committee of Chief Risk Officers Organizational Independence and Governance Working Group* (“CCRO”) e del *Group on Risk Management* di Euroelectric. Sono stati presi a riferimento inoltre gli accordi del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria approvati nel giugno 2004 (cd. Basilea 2) e le prescrizioni sancite dai principi contabili internazionali riferiti alle modalità di rilevazione, sulle poste di Conto Economico e sulla Situazione patrimoniale-finanziaria, della volatilità dei prezzi delle commodities e dei derivati finanziari.

Nel Gruppo A2A la valutazione del rischio in oggetto è centralizzata in capo alla *holding*, che ha istituito, all'interno della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, l'Unità Organizzativa di *Group Risk Management* con il compito di gestire e monitorare il rischio mercato e di *commodity*, di elaborare e valutare i prodotti energetici strutturati, di proporre strategie di copertura finanziaria del rischio energetico, nonché di supportare i vertici aziendali nella definizione di politiche di *Energy Risk Management* di Gruppo.

Annualmente A2A S.p.A. definisce i limiti di rischio *commodity* del Gruppo; il *Risk Management* vigila sul rispetto di tali limiti e propone ai vertici aziendali le strategie di copertura volte a riportare il rischio entro i limiti definiti.

Il perimetro delle attività soggette al controllo del rischio riguarda il portafoglio costituito da tutte le posizioni sul mercato fisico dei prodotti energetici sia in acquisto/produzione che in vendita e da tutte le posizioni sul mercato dei derivati energetici delle società appartenenti al Gruppo.

Ai fini del monitoraggio dei rischi vengono segregati e gestiti in modo differente il Portafoglio Industriale da quello di *Trading*. In particolare si definisce Portafoglio Industriale l'insieme dei contratti sia fisici che finanziari direttamente connessi all'attività industriale del Gruppo,

ossia che hanno come obiettivo la valorizzazione della capacità produttiva anche attraverso l'attività di commercializzazione all'ingrosso e al dettaglio di gas, energia elettrica e calore.

Il Portafoglio di *Trading* è costituito dall'insieme di tutti quei contratti, sia fisici che finanziari, sottoscritti con la finalità di ottenere un profitto aggiuntivo rispetto a quello ottenibile dall'attività industriale, ossia di tutti quei contratti che pur accessori all'attività industriale non sono strettamente necessari alla stessa.

Al fine di individuare l'attività di *Trading*, il Gruppo A2A si attiene alla Direttiva *Capital Adequacy* e alla definizione di attività “*held for trading*”, come da Principio Contabile Internazionale IAS 39, che definisce tali le attività finalizzate a conseguire un profitto dalla variazione a breve termine nei prezzi e nei margini di mercato, senza scopo di copertura, e destinate a generare un portafoglio ad elevato *turnover*.

Data quindi la diversa finalità, i due Portafogli sono segregati e monitorati separatamente con strumenti e limiti specifici. In particolare, le attività di *Trading* sono soggette ad apposite procedure operative di controllo e gestione dei rischi, declinate nei *Deal Life Cycle*.

I vertici aziendali vengono aggiornati sistematicamente sull'evoluzione del rischio *commodity* del Gruppo dall'Unità Organizzativa di *Group Risk Management* che controlla l'esposizione netta, calcolata centralmente, sull'intero portafoglio di asset e di contratti e monitora il livello complessivo di rischio economico assunto dal Portafoglio Industriale e dal Portafoglio di *Trading* (*Profit at Risk - PaR, Value at Risk – VaR, Stop Loss*).

119

## a.2) Strumenti derivati su **commodity**, analisi delle operazioni

### *Derivati del Portafoglio Industriale definibili di Copertura*

L'attività di copertura dal rischio prezzo attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati è finalizzata alla protezione dalla volatilità del prezzo dell'energia elettrica sul mercato di Borsa (IPEX), alla stabilizzazione dei margini di vendita dell'energia elettrica sul mercato all'ingrosso con particolare attenzione alle vendite ed agli acquisti a prezzo fisso ed alla stabilizzazione delle differenze di prezzo derivanti dalle diverse indicizzazioni del prezzo del gas e dell'energia elettrica. A tal fine, nel corso del periodo, sono stati conclusi contratti di copertura sui contratti di acquisto e vendita di energia elettrica e contratti di copertura del corrispettivo di utilizzo della capacità di trasporto di energia elettrica tra le zone del mercato IPEX (cd. contratti CCC); sono stati inoltre conclusi contratti di copertura con primari istituti di credito sui contratti di acquisto di carbone con la finalità di proteggere il margine proveniente dalle vendite e contestualmente mantenere il profilo di rischio entro i limiti definiti sulla base di quanto stabilito dalla *Energy Risk Policy* di Gruppo.

Il Gruppo A2A, nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio dei diritti di emissione di gas serra (vedi Direttiva 2003/87/CE), opera sia sul mercato OTC (*Over The Counter*) dei Certifi-

cati Ambientali con contratti *Forward*, che sulla Borsa ICE ECX (*European Climate Exchange*), mediante l'utilizzo di contratti *Futures*. Queste operazioni si configurano contabilmente come operazioni di copertura nel caso di eccedenze/deficit di quote dimostrabili.

#### *Derivati del Portafoglio Industriale non definibili di Copertura*

Il Gruppo A2A, sempre nell'ambito dell'ottimizzazione del Portafoglio Industriale, ha stipulato contratti di copertura con primari istituti di credito sui contratti di approvvigionamento di gas.

Sempre in un'ottica di ottimizzazione del Portafoglio Industriale, sono stati stipulati contratti di copertura del corrispettivo di utilizzo della capacità di trasporto di energia elettrica tra le zone del mercato IPEX (cd. contratti CCC).

Queste operazioni non si configurano contabilmente come operazioni di copertura in quanto non sussistono i requisiti richiesti dai principi contabili.

120

#### *Derivati del Portafoglio di Trading*

Il Gruppo A2A ha stipulato, nell'ambito della sua attività di *Trading*, contratti *Future* sulle principali Borse europee dell'energia (Idex, EEX) e contratti *Forward* sul prezzo dell'energia elettrica con consegna in Italia e nei paesi limitrofi, quali Francia, Germania e Svizzera. Il Gruppo ha stipulato inoltre, con gli operatori di Rete dei Paesi limitrofi, contratti di interconnessione, che si configurano come acquisti di opzioni. Sono stati stipulati contratti *Futures* sul prezzo di Borsa dei certificati ambientali EUA, (ECX ICE), che consentono sia la consegna dei diritti al prezzo contrattuale che il pagamento per cassa (*cash-settlement*) del differenziale tra prezzo di mercato e prezzo contrattuale e contratti *Forward* sui mercati OTC sul prezzo dei certificati ambientali che prevedono la consegna dei diritti al prezzo contrattuale. Sempre con riferimento all'attività di *Trading*, sono stati stipulati contratti *Forward* sul prezzo di Borsa del gas (ICE-Endex, CEGH).

#### **a.3) Energy Derivatives, valutazione dei rischi**

Per valutare l'impatto che le oscillazioni del prezzo di mercato del sottostante hanno sui derivati finanziari sottoscritti dal Gruppo A2A ascrivibili al Portafoglio Industriale, viene utilizzato lo strumento del *PaR*<sup>(1)</sup> o *Profit at Risk*, ossia la variazione del valore del portafoglio di strumenti finanziari derivati entro ipotesi di probabilità prestabilite per effetto di uno spostamento degli indici di mercato. Il *PaR* viene calcolato con il metodo Montecarlo (minimo 10.000 scenari) ed un livello di confidenza del 99% e prevede la simulazione di scenari per ogni *driver* di

(1) *Profit at Risk*: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del margine di un portafoglio di attività in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, in un dato orizzonte temporale e con un intervallo di confidenza definito.

prezzo rilevante in funzione della volatilità e delle correlazioni ad essi associate utilizzando, come livello centrale, le curve *forward* di mercato alla data di Bilancio ove disponibili. Attraverso tale metodo, dopo aver ottenuto una distribuzione di probabilità associata alle variazioni di risultato dei contratti finanziari in essere, è possibile estrapolare la massima variazione attesa nell'arco temporale dato dall'esercizio contabile ad un prestabilito livello di probabilità. Sulla base della metodologia descritta, nell'arco temporale pari all'esercizio contabile ed in caso di movimenti estremi dei mercati, corrispondenti ad un intervallo di confidenza del 99% di probabilità, la variazione negativa attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 30 giugno 2015 risulta pari a 27.334 milioni di euro (18.475 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Di seguito si riportano i risultati della simulazione con le variazioni massime associate:

Milioni di euro	30 06 2015		31 12 2014	
	Worst case	Best case	Worst case	Best case
<b>Livello di confidenza del 99%</b>	(27.334)	31.846	(18.475)	18.200

121

Ciò significa che il Gruppo A2A si attende con una probabilità del 99%, di non avere variazioni rispetto al *fair value* al 30 giugno 2015 superiori a 27.334 milioni di euro sull'intero portafoglio degli strumenti finanziari in essere, per effetto di eventuali oscillazioni avverse del prezzo delle *commodities*.

Nel caso si manifestassero variazioni negative del *fair value* sui derivati, tali variazioni sarebbero compensate dalle variazioni del sottostante conseguente al variare dei prezzi di mercato.

Per valutare l'impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sui derivati finanziari sottoscritti dal Gruppo A2A ascrivibili al Portafoglio di *Trading*, viene utilizzato lo strumento del *VaR*<sup>(2)</sup> o *Value at Risk*, ossia la variazione negativa del valore del portafoglio di strumenti finanziari derivati entro ipotesi di probabilità prestabilite per effetto di uno spostamento avverso degli indici di mercato. Il *VaR* viene calcolato con la metodologia *RiskMetrics*, in un periodo di riferimento (*holding period*) pari a 1 giorno e un livello di confidenza pari al 99%. Per i contratti per i quali non è possibile effettuare la stima giornaliera del *VaR* vengono utilizzate metodologie alternative quali il cd. *stress test analysis*.

Sulla base della metodologia descritta, in caso di movimenti estremi dei mercati, corrispondenti ad un intervallo di confidenza del 99% di probabilità e con un periodo di riferimento pari a 1 giorno, la perdita attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 30 giugno 2015 risulta pari a 883 migliaia di euro (1.606 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

(2) *Value at Risk*: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del *fair value* di un portafoglio di attività in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, in un dato orizzonte temporale e con un intervallo di confidenza definito.

## b. Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è relativo all'incertezza associata all'andamento dei tassi d'interesse ed è principalmente associato alle componenti dell'indebitamento finanziario a tasso variabile. La volatilità degli oneri finanziari associata all'andamento dei tassi di interesse viene pertanto monitorata e mitigata tramite una politica di gestione del rischio tasso volta all'individuazione di un mix equilibrato di finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile e l'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Al 30 giugno 2015 la struttura dei finanziamenti bancari e da altri finanziatori è la seguente:

Milioni di euro	30 giugno 2015			31 dicembre 2014		
	Senza derivati	Con derivati	% con derivati	Senza derivati	Con derivati	% con derivati
<b>A tasso fisso</b>	<b>3.094</b>	<b>3.256</b>	<b>85%</b>	3.065	3.436	85%
<b>A tasso variabile</b>	<b>750</b>	<b>588</b>	<b>15%</b>	991	620	15%
	<b>3.844</b>	<b>3.844</b>		<b>4.056</b>	<b>4.056</b>	

122

I derivati si riferiscono ai seguenti finanziamenti:

Finanziamento	Derivato	Accounting
Finanziamento A2A con BEI: scadenza 2023, debito residuo al 30 giugno 2015 di 161,9 milioni di euro, a tasso variabile.	<i>Collar</i> con durata fino a novembre 2023; al 30 giugno 2015 il <i>fair value</i> è negativo per 17,8 milioni di euro.	Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. Il <i>collar</i> è in <i>cash flow hedge</i> con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto.
Prestito obbligazionario A2A del valore nominale di 503,4 milioni di euro, scadenza 2016 con cedola fisca al 4,5%.	IRS sull'intero importo nominale con durata pari a quella del prestito; al 30 giugno 2015 il <i>fair value</i> è positivo per 31,3 milioni di euro.	<i>Fair value hedge</i> La valutazione in base al <i>fair value hedge</i> del prestito obbligazionario è pari al valore contabile della passività finanziaria ed include gli oneri finanziari e la quota parte di "rateo" relativa al premio e ai costi di emissione di competenza. A tale valore sono aggiunte le variazioni cumulate del <i>fair value</i> del rischio coperto, corrispondenti ai differenziali dei flussi di interesse contabilizzati a Conto economico.
	<i>Collar</i> su 3,4 milioni di euro con durata pari a quella del prestito; al 30 giugno 2015 il <i>fair value</i> è negativo per 0,1 milioni di euro.	Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico.
	<i>Collar</i> su 350 milioni di euro scadenza novembre 2016; al 30 giugno 2015 il <i>fair value</i> è negativo per 7,8 milioni di euro.	Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico.
	<i>Collar</i> con doppio cap su 150 milioni di euro scadenza novembre 2016; al 30 giugno 2015 il <i>fair value</i> è negativo per 2,6 milioni di euro.	Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico.

Per l'analisi e la gestione dei rischi relativi al tasso di interesse è stato sviluppato internamente al Gruppo un modello che permette di determinare l'esposizione al rischio tramite il metodo Montecarlo, valutando l'impatto che le oscillazioni dei tassi di interesse hanno sui flussi finanziari prospettici. L'impianto metodologico prevede la simulazione di almeno dieci-mila scenari per ogni variabile rilevante, in funzione delle volatilità e delle correlazioni ad essi associate, utilizzando come livelli prospettici le curve *forward* dei tassi di mercato. Si ottiene in questo modo una distribuzione di probabilità dei risultati dalla quale è possibile estrapolare il massimo scostamento negativo atteso (*worst case scenario*) e il massimo scostamento positivo atteso (*best case scenario*), con un intervallo di confidenza pari al 99%.

Di seguito si riportano i risultati della simulazione con le variazioni massime associate (*worst case* e *best case scenario*) per i dodici mesi successivi al 30 giugno 2015 ed il confronto con i dodici mesi precedenti (esclusa EPCG):

Milioni di euro	07 2015 - 06 2016 (base case: -122,052)		07 2014 - 06 2015 (base case: -139,091)	
	Worst case	Best case	Worst case	Best case
Variazione flussi finanziari attesi (inclusi flussi coperture) Livello di confidenza del 99%	(0,2)	0,1	(0,5)	0,3

123

Inoltre viene esposta un'analisi di *sensitivity* relativamente alle possibili variazioni del *fair value* dei derivati (escluso il *cross currency swap*) traslando la curva *forward* dei tassi di +50 bps e -50 bps:

Milioni di euro	30 06 2015 (base case: 3,0)		31 12 2014 (base case: -4,1)	
	-50 bps	+50 bps	-50 bps	+50 bps
Variazione fair value derivati	(3,5)	2,5	(9,6)	8,1
(di cui derivati Cash Flow Hedge)	(3,6)	3,3	(4,2)	3,9
(di cui derivati Fair Value Hedge)	2,7	(2,7)	4,0	(3,9)

Tale *sensitivity* è calcolata allo scopo di determinare l'effetto della variazione della curva *forward* dei tassi sul *fair value* dei derivati a prescindere da eventuali impatti sull'aggiustamento imputabile al rischio controparte – “*Bilateral Credit Value Adjustment*” (bCVA) – introdotto nel calcolo del *fair value* in ottemperanza del principio contabile internazionale IFRS 13.

### c. Rischio tasso di cambio non connesso a *commodity*

In relazione al rischio di cambio diverso da quello incluso nel prezzo delle *commodities*, A2A non ritiene attualmente necessario attivare delle coperture specifiche in quanto si tratta di importi modesti, i cui incassi e i cui pagamenti avvengono con scadenza ravvicinata e l'eventuale sbilancio viene immediatamente compensato attraverso una vendita o un acquisto di divisa estera.

L'unico caso di copertura sul rischio di oscillazione del tasso di cambio non connesso a *commodity* riguarda il prestito obbligazionario a tasso fisso di 14 miliardi di yen con scadenza 2036 *bullet* emesso nel 2006.

Su tale finanziamento è stato stipulato, per tutta la durata dello stesso, un contratto di *cross currency swap*, trasformando il prestito e i relativi interessi da importi denominati in yen a importi denominati in euro. Tale derivato è contabilizzato come *cash flow hedge* con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto.

Al 30 giugno 2015 il *fair value* della copertura è negativo per 19,6 milioni di euro. Si evidenzia infine che il *fair value* migliorerebbe di 17,0 milioni di euro in caso di traslazione negativa del 10% della curva *forward* del cambio euro/yen (apprezzamento dello yen) e peggiorerebbe di 13,9 milioni di euro in caso di traslazione positiva del 10% della curva *forward* del cambio euro/yen (deprezzamento dello yen).

Anche in questo caso, tale *sensitivity* è calcolata allo scopo di determinare l'effetto della variazione della curva *forward* del tasso di cambio euro/yen sul *fair value* a prescindere da eventuali impatti sull'aggiustamento imputabile al bCVA.

### d. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità riguarda la capacità del Gruppo di far puntualmente fronte ai propri impegni di pagamento. A presidio di tale rischio il Gruppo garantisce il mantenimento di adeguate disponibilità finanziarie, nonché di un *liquidity buffer* sufficiente a far fronte agli impegni inattesi. Al 30 giugno 2015 il Gruppo ha contrattualizzato linee di credito *revolving committed* per 650 milioni di euro, non utilizzate. Inoltre ha a disposizione finanziamenti a lungo termine non ancora utilizzati per un totale di 35 milioni di euro, e disponibilità liquide per complessivi 410 milioni di euro, di cui 320 milioni di euro a livello di capogruppo.

La gestione del rischio liquidità è perseguita anche accedendo direttamente al mercato dei capitali, in particolare tramite il Programma di Emissioni Obbligazionarie (*Euro Medium Term Note Programme*), ampliato a 4 miliardi di euro, come approvato dal Consiglio di Amministrazione il 6 novembre 2014.

La tabella che segue analizza il *worst case* con riferimento alle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali), nella quale gli importi indicati sono flussi di cassa futuri, nominali e non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, per la quota in conto capitale e per la quota in conto interessi (ad esclusione di EPCG, per cui non sono incluse le quote in conto interessi); sono altresì inclusi i flussi nominali non scontati inerenti i contratti derivati su tassi di interesse. I finanziamenti sono inclusi sulla base della scadenza contrattuale per il rimborso, salvo quelli a revoca che sono riportati come esigibili a vista.

<b>30 06 2015</b> Milioni di euro	<b>1-3 mesi</b>	<b>4-12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>
Obbligazioni	2	108	3.567
Debiti e altre passività finanziarie	6	97	802
<b>Totale flussi finanziari</b>	<b>8</b>	<b>205</b>	<b>4.369</b>
Debiti verso fornitori	233	60	11
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>233</b>	<b>60</b>	<b>11</b>

<b>Anno 2014</b> Milioni di euro	<b>1-3 mesi</b>	<b>4-12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>
Obbligazioni	44	72	3.533
Debiti e altre passività finanziarie	8	130	1.047
<b>Totale flussi finanziari</b>	<b>52</b>	<b>202</b>	<b>4.580</b>
Debiti verso fornitori	433	13	3
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>433</b>	<b>13</b>	<b>3</b>

## e. Rischio credito

L'esposizione al rischio credito è connessa in modo preponderante alle attività commerciali di vendita. Al fine di controllare tale rischio, la cui gestione operativa è demandata alla funzione di *Credit Management* allocata centralmente e alle corrispondenti funzioni delle società operative, è stata implementata una *Credit Policy* che disciplina la valutazione del *credit standing* della clientela e l'eventuale concessione di dilazioni e deroghe, anche supportate da adeguate garanzie.

I tempi di pagamento applicati alla generalità della clientela prevedono diverse scadenze, secondo quanto previsto dalla normativa applicabile e nel rispetto degli *standard* di mercato. Nei casi di ritardato pagamento, in linea con le esplicite previsioni dei sottostanti contratti, si procede ad addebitare gli interessi di mora nella misura prevista dai contratti stessi o dalle vigenti leggi in materia (applicazione del tasso di mora ex D.Lgs. 231/2002).

I crediti commerciali sono esposti in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni; si ritiene che il valore riportato esprima la corretta rappresentazione del valore di presunto realizzo del monte crediti commerciali. Per una migliore comprensione si riporta di seguito l'analisi dei crediti commerciali lordi e del relativo fondo rischi su crediti.

<i>Milioni di euro</i>	<b>30 06 2015</b>	<b>31 12 2014</b>
Crediti commerciali verso terzi lordi	1.732	1.923
Fondo rischi su crediti (-)	(332)	(332)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>1.400</b>	<b>1.591</b>
Di cui:		
<b>Crediti scaduti da 9 a 12 mesi</b>	<b>31</b>	<b>21</b>
<b>Crediti scaduti oltre i 12 mesi</b>	<b>332</b>	<b>312</b>

I crediti commerciali scaduti da più di 12 mesi ammontano a 364 milioni di euro. Il fondo rischi su crediti rappresenta la stima dell'ammontare del credito di difficile incasso.

#### **f. Rischio equity**

Al 30 giugno 2015 A2A S.p.A. non è esposta al rischio *equity*.

In particolare, si segnala che A2A S.p.A. detiene, al 30 giugno 2015, n. 26.917.609 azioni proprie pari allo 0,859% del Capitale sociale che è costituito da n. 3.132.905.277 azioni.

Come disposto dagli IAS/IFRS le azioni proprie non costituiscono un rischio *equity* in quanto il loro costo di acquisto è portato in riduzione del Patrimonio netto e neppure in caso di cessione l'eventuale differenza positiva o negativa, rispetto al costo di acquisto, ha effetti sul Conto economico.

## g. Rischio di default e covenants

Di seguito vengono riepilogati per il Gruppo A2A i debiti bancari e verso altri finanziatori ad esclusione dei debiti finanziari relativi ai derivati:

Milioni di euro	Saldo contabile 30 06 2015	Quote con scadenza entro i 12 mesi	Quote con scadenza oltre i 12 mesi	Quota scadente al				
				30 06 2017	30 06 2018	30 06 2019	30 06 2020	Oltre
Obbligazioni	3.027	-	3.027	548	-	-	766	1.713
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	2	1	1	1	-	-	-	-
Debiti finanziari verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti bancari	815	92	723	83	84	78	81	397
<b>TOTALE</b>	<b>3.844</b>	<b>93</b>	<b>3.751</b>	<b>632</b>	<b>84</b>	<b>78</b>	<b>847</b>	<b>2.110</b>

Al 30 giugno la capogruppo ha in essere prestiti obbligazionari pubblici per un valore nominale complessivo di 2.553 milioni di euro, di cui: 503 milioni di euro con scadenza novembre 2016; 750 milioni di euro con scadenza novembre 2019; 500 milioni di euro con scadenza gennaio 2021; 500 milioni di euro con scadenza gennaio 2022; 300 milioni con scadenza 2025.

127

In forma di *private placement*, A2A ha inoltre emesso un prestito obbligazionario privato di 14 miliardi di yen avente scadenza 2036 e un prestito obbligazionario per 300 milioni di euro con scadenza dicembre 2023 nell'ambito del Programma EMTN.

Le obbligazioni emesse presentano *Terms and Conditions* in linea con il mercato per tale tipologia di strumenti di finanziamento. I prestiti obbligazionari emessi da A2A nell'ambito del Programma EMTN (complessivamente pari a 2.350 milioni di euro al 30 giugno 2015) prevedono a favore degli investitori una *Change of Control Put* nel caso di mutamento di controllo della società che determini nei successivi 180 giorni un conseguente  *downgrade* del rating a livello *sub investment grade*. Se entro tali 180 giorni il rating della società dovesse ritornare ad *investment grade* l'opzione non è esercitabile.

Il prestito obbligazionario privato in yen con scadenza 2036 contiene una clausola di *Put right* a favore dell'investitore nel caso in cui il rating risulti inferiore a BBB- o equivalente livello (*sub-investment grade*).

Nei finanziamenti stipulati con la Banca Europea degli Investimenti è prevista una clausola di *Credit Rating* nel caso di rating inferiore a BBB- o equivalente livello (*sub-investment grade*). In caso di mutamento di controllo della capogruppo i contratti di finanziamento BEI con scadenza successiva al 2024 (complessivamente pari a 458 milioni di euro al 30 giugno 2015) prevedono per la banca il diritto di invocare, previo avviso alla società contenente indicazione delle motivazioni, il rimborso anticipato del finanziamento.

Per il finanziamento sottoscritto dalla capogruppo con Unicredit, intermediato BEI, con scadenza giugno 2018 e di importo residuo al 30 giugno 2015 pari a 21 milioni di euro, è prevista una clausola di *Credit Rating* che prevede l'impegno della società a mantenere per tutta la durata del finanziamento un *rating* pari ad "investment grade". Nel caso in cui tale impegno non venga rispettato è previsto il rispetto, su base annuale, di alcuni covenants relativi al rapporto tra indebitamento ed *equity*, tra indebitamento e MOL, tra MOL ed oneri finanziari.

Le linee di credito *revolving committed in Club Deal* di 600 milioni di euro con scadenza novembre 2019 e bilaterale di 50 milioni di euro sottoscritta recentemente con Cassa Depositi e Prestiti con scadenza giugno 2017, attualmente non utilizzate, prevedono una clausola di *Change of Control* che attribuisce la facoltà alle banche di chiedere, in caso di mutamento di controllo della capogruppo tale da comportare un *Material Adverse Effect*, l'estinzione della facility ed il rimborso anticipato di quanto eventualmente utilizzato. Inoltre la linea *revolving in Club Deal* è soggetta al covenant finanziario PFN/EBITDA.

Relativamente ai prestiti obbligazionari, ai finanziamenti sopra indicati e alle linee *revolving committed* sono previste: (i) clausole di *negative pledge* per effetto delle quali la capogruppo si impegna a non costituire, con eccezioni, garanzie sui propri beni e su quelli delle sue controllate dirette, oltre una soglia specificatamente individuata; (ii) clausole di *cross default/acceleration* che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei finanziamenti al verificarsi di gravi inadempienze; (iii) clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato nel caso di insolvenza dichiarata di alcune società del Gruppo.

Con riferimento ai finanziamenti in capo alle società controllate, il finanziamento in capo ad Abruzzoenergia S.p.A. è assistito da una garanzia reale (ipoteca) per un valore massimo di 264 milioni di euro e prevede due covenants finanziari, PFN/Mezzi propri e PFN/MOL.

Con riferimento alla controllata EPCG, i finanziamenti sottoscritti con EBRD (*European Bank for Reconstruction and Development*) nel novembre 2010, integralmente utilizzato, e in aprile 2014, utilizzato per 5 milioni di euro al 30 giugno 2015, sono complessivamente pari a 65 milioni di euro e prevedono alcuni covenants finanziari.

Allo stato attuale, non vi è alcuna situazione di *breach* dei covenants finanziari né di *default* delle società del Gruppo A2A.

## Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

Nella rappresentazione di bilancio delle operazioni di copertura, ai fini dell'eventuale applicazione dell'*hedge accounting*, si procede alla verifica della rispondenza ai requisiti di *compliance* con il principio contabile internazionale IAS 39.

In particolare:

- 1) operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39: si dividono in operazioni a copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*) e operazioni a copertura del *fair value* di poste di bilancio (*fair value hedge*). Per le operazioni di *cash flow hedge* il risultato maturato è compreso nel Margine Operativo Lordo quando realizzato per i derivati su *commodity* e nella gestione finanziaria per derivati su tassi di interesse e cambio, mentre il valore prospettico è esposto a Patrimonio netto. Per le operazioni di *fair value hedge* gli impatti a Conto economico si annullano nell'ambito della stessa linea di bilancio.
- 2) operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, si dividono fra:
  - a. copertura del margine: per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di *compliance* con politiche di rischio aziendali, il risultato maturato e il valore prospettico sono compresi nel Margine Operativo Lordo per i derivati su *commodity* e nella gestione finanziaria per derivati su tassi di interesse e cambio;
  - b. operazioni di *trading*: per le operazioni su *commodity* il risultato maturato e il valore prospettico sono iscritti a bilancio sopra il Margine Operativo Lordo; per quelli su tassi di interesse e cambio nei proventi e oneri finanziari.

L'utilizzo dei derivati finanziari è disciplinato da un insieme coordinato di procedure (*Energy Risk Policy, Deal Life Cycle*) che si ispirano alla *best practice* di settore, ed è finalizzato a limitare il rischio di esposizione di Gruppo all'andamento dei prezzi sui mercati delle *commodity* di riferimento, sulla base di una strategia di gestione dei flussi di cassa (*cash flow hedge*).

Gli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2015 sono valutati al *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato della data di riferimento del Bilancio qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano una struttura dei prezzi a termine. In assenza di una curva *forward* di mercato, la valutazione al *fair value* è determinata sulla base di stime interne utilizzando modelli che fanno riferimento alla *best practice* di settore.

Nella valutazione del *fair value*, il Gruppo A2A utilizza la cosiddetta forma di attualizzazione continua e come *discount factor* il tasso di interesse per attività prive di rischio, identificato nel tasso Eonia (*Euro Overnight Index Average*) e rappresentato nella sua struttura a termine dalla curva OIS (*Overnight Index Swap*). Il *fair value* relativo alle coperture di flussi di cassa (*cash flow hedge*) ai sensi dello IAS 39 è stato classificato in base al sottostante dei contratti derivati.

In ottemperanza a quanto disposto dal principio contabile internazionale IFRS 13, la determinazione del *fair value* di uno strumento finanziario OTC è effettuata prendendo in considerazione il rischio di inadempimento (*non performance risk*). Al fine di quantificare l'aggiustamento di *fair value* imputabile a tale rischio, A2A ha sviluppato, coerentemente con le *best practices* di mercato, un modello proprietario denominato “*Bilateral Credit Value Adjustment*” (bCVA), che valorizza sia le variazioni del merito creditizio della controparte che le variazioni del proprio merito creditizio.

Il bCVA è composto da due addendi, calcolati considerando la probabilità di fallimento di entrambe le controparti, ovvero il *Credit Value Adjustment* (CVA) ed il *Debit Value Adjustment* (DVA):

- il CVA è un componente negativo e contempla la probabilità che la controparte sia inadempiente e contestualmente A2A presenti un credito nei confronti della controparte;
- il DVA è un componente positivo e contempla la probabilità che A2A sia inadempiente e contestualmente la controparte presenti un credito nei confronti di A2A.

Il bCVA è calcolato quindi con riferimento all'esposizione, valutata sulla base del valore di mercato del derivato al momento del *default*, alla probabilità di default (PD) ed alla *Loss Given Default* (LGD). Quest'ultima, che rappresenta la percentuale non recuperabile del credito in caso di inadempienza, è valutata sulla base della Metodologia IRB *Foundation* così come esposta negli accordi di Basilea 2, mentre la PD viene valutata sulla base del *Rating* delle controparti (*Internal Rating Based* ove non disponibile) e della probabilità di *default* storica ad esso associata e pubblicata annualmente da Standard & Poors.

L'applicazione della suddetta metodologia non ha comportato variazioni di rilievo nelle valutazioni al *fair value*.

## Strumenti in essere al 30 giugno 2015

### A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

Milioni di euro	Valore nozionale (a) scadenza entro un anno		Valore nozionale (a) scadenza tra 1 e 5 anni		Valore nozionale (a) scadenza oltre 5 anni	Valore Situazione patrimoniale finanziaria (b)	Effetto progressivo a Conto economico al 30/06/2015 (c)
	Da ricevere	Da pagare	Da ricevere	Da pagare			
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>							
- a copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39 (cash flow hedge)		19		76	67	(18)	
- non definibili di copertura ai sensi IAS 39				503 (d)		21 (e)	21 (e)
<b>Totale derivati su tassi di interesse</b>	-	<b>19</b>	-	<b>579</b>	<b>67</b>	<b>3</b>	<b>21</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>							
- definibili di copertura ai sensi IAS 39 su operazioni commerciali su operazioni finanziarie					98	(19)	
- non definibili di copertura ai sensi IAS 39 su operazioni commerciali su operazioni finanziarie							
<b>Totale derivati su cambi</b>	-	-	-	-	<b>98</b>	<b>(19)</b>	-

- (a) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti elementari che derivano dall'eventuale scomposizione dei contratti complessi.
- (b) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nella Situazione patrimoniale-finanziaria a seguito della valutazione a *fair value* dei derivati.
- (c) Rappresenta l'adeguamento a *fair value* dei derivati iscritto progressivamente a Conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale.
- (d) Comprendono strumenti derivati con sottostante il Bond da 503 milioni di euro, scadenza 2016, di cui un IRS con nozionale 503 milioni di euro, senza effetto economico, in conseguenza della valutazione a *fair value hedge* e tre *collar* con nozionale complessivo 503 milioni di euro non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39.
- (e) Comprendono l'effetto sui *collar*, con nozionale complessivo di 503 milioni di euro, non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39.

## B) Su commodity

Di seguito si riporta l'analisi dei contratti derivati su *commodity* non ancora scaduti alla data del presente bilancio, posti in essere al fine di gestire il rischio di oscillazione dei prezzi di mercato di *commodity*.

	Unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale scadenza entro un anno	Valore nozionale scadenza entro due anni	Valore nozionale scadenza entro cinque anni	Valore Situazione patrimoniale finanziaria (*) milioni di euro	Effetto progressivo a Conto economico (**) milioni di euro
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>						
<b>A. A copertura di flussi di cassa (<i>cash flow hedge</i>) ai sensi IAS 39 di cui:</b>					(0,8)	-
- Elettricità	TWh	3,8	0,5	0,0	(0,8)	
- Petrolio	Bbl					
- Carbone	Tonnellate	277.633			(1,0)	
- Gas Naturale	Milioni di metri cubi					
- Cambio	Milioni di dollari					
- Diritti di Emissione	Tonnellate	1.936.000			0,9	
<b>B. Definibili di copertura (<i>fair value hedge</i>) ai sensi IAS 39</b>					-	-
<b>C. Non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui:</b>					2,0	1,0
<b>C.1 Copertura del margine</b>					-	-
- Elettricità	TWh	0,1			(0,4)	(0,4)
- Petrolio	Bbl					
- Gas Naturale	MWh	474.720			0,1	0,1
- Gas Naturale	Milioni di metri cubi	45,0			0,4	0,4
- Diritti di Emissione CO <sub>2</sub>	Tonnellate					
- Cambio	Milioni di dollari					
<b>C.2 Operazioni di trading</b>					2,0	1,0
- Elettricità	TWh	26,4	3,8	0,3	2,4	(0,6)
- Gas Naturale	TWh	3,4	0,3		(0,3)	(0,3)
- Diritti di Emissione CO <sub>2</sub>	Tonnellate	591.000	100.000		(0,1)	2,0
- Certificati Ambientali	MWh					
- Certificati Ambientali	Tep					
<b>Totale</b>					1,2	1,0

(\*) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nella Situazione patrimoniale-finanziaria a seguito della valutazione a *fair value* dei derivati.

(\*\*) Rappresenta l'adeguamento a *fair value* dei derivati iscritto progressivamente a Conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale.

## Effetti patrimoniali ed economici dell'attività in derivati al 30 giugno 2015

Nel seguito sono evidenziati i saldi patrimoniali al 30 giugno 2015, inerenti la gestione dei derivati.

### Effetti patrimoniali

<i>Milioni di euro</i>		Note
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>31</b>
Altre attività non correnti - Strumenti derivati	5	31
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>10</b>
Altre attività correnti - Strumenti derivati	8	10
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>41</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>48</b>
Altre passività non correnti - Strumenti derivati	20	48
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>9</b>
Debiti commerciali e altre passività correnti - Strumenti derivati	21	9
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>57</b>

## Effetti economici

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 30 giugno 2015, inerenti la gestione dei derivati.

Milioni di euro	Note	Realizzati nel periodo	Variazione fair value del periodo	Valori iscritti a Conto economico complessivo
<b>RICAVI</b>	<b>25</b>			
<b>Ricavi di vendita</b>				
<i>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity</i>				
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		2	(40)	(38)
<b>Totale ricavi di vendita</b>		<b>2</b>	<b>(40)</b>	<b>(38)</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>26</b>			
<b>Costi per materie prime e servizi</b>				
<i>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity</i>				
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		1	-	1
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		(2)	41	39
<b>Totale costi per materie prime e servizi</b>		<b>(1)</b>	<b>41</b>	<b>40</b>
<b>Totale iscritto nel Margine operativo lordo (*)</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>32</b>			
<b>Proventi finanziari</b>				
<i>Gestione del rischio su tassi di interesse e equity</i>				
<b>Proventi su derivati</b>				
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		-	-	-
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Oneri finanziari</b>				
<i>Gestione del rischio su tassi di interesse e equity</i>				
<b>Oneri su derivati</b>				
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		(2)	-	(2)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39		(9)	3	(6)
<b>Totale</b>		<b>(11)</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>
<b>Totale oneri finanziari</b>		<b>(11)</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>(11)</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>

(\*) Tali dati non recepiscono l'effetto della cd. "net presentation" del margine di negoziazione dell'attività di trading.

## Classi di strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS 7 e dall'IFRS 13, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione (Conto economico o Patrimonio netto). Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il *fair value* al 30 giugno 2015 dello strumento finanziario.

Milioni di euro

Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari

	Note	Strumenti finanziari valutati a <i>fair value</i> con variazioni di quest'ultimo iscritte a:		Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato	Partecip./ Titoli convertibili in partecipaz. non quotate valutate al costo	Valore della Situazione patrimon. finanziaria consolidata 30 06 2015	<i>Fair value</i> al 30 06 2015 (*)
		Conto economico	Patrimonio netto				
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
<b>ATTIVITÀ</b>							
Altre attività finanziarie non correnti:							
Partecipazioni / Titoli convertibili in partecip. disponibili per la vendita di cui:							
- non quotate				9		9	n.d.
- quotate						-	-
Attività finanziarie possedute sino alla scadenza						-	-
Altre attività finanziarie non correnti				61		61	61
<b>Totale altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>3</b>					<b>70</b>	
Altre attività non correnti	5	31		9		40	40
Crediti commerciali	7			1.400		1.400	1.400
Altre attività correnti	8	9	1	223		233	233
Attività finanziarie correnti	9			126		126	126
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11			610		610	610
<b>PASSIVITÀ</b>							
Passività finanziarie							
Obbligazioni non correnti e correnti	17 e 22	548		2.479		3.027	3.027
Altre passività finanziarie non correnti e correnti	17 e 22			817		817	817
Altre passività non correnti	20	11	37	303		351	351
Debiti commerciali	21			1.001		1.001	1.001
Altre passività correnti	21	7	2	462		471	471

(\*) Per crediti e debiti non relativi a contratti derivati e finanziamenti non è stato calcolato il *fair value* in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.

(1) Attività e passività finanziarie valutate a *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a Conto economico.

(2) Derivati di copertura (*Cash Flow Hedge*).

(3) Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a *fair value* con utili/perdite iscritti a Patrimonio netto.

(4) *Loans & receivables* e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

(5) Attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da partecipazioni non quotate per cui il *fair value* non è misurabile in modo attendibile, sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

## Gerarchia di *fair value*

L'IFRS 7 e l'IFRS 13 richiedono che la classificazione degli strumenti finanziari valutati al *fair value* sia effettuata sulla base della qualità delle fonti degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value* stesso.

In particolare l'IFRS 7 e l'IFRS 13 definiscono 3 livelli di *fair value*:

- livello 1: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi, sia Ufficiali che *Over the Counter* di attività o passività identiche;
- livello 2: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di *input* diversi da prezzi quotati di cui al livello 1, ma che per tali attività/passività, sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- livello 3: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di dati di mercato non osservabili. Rientrano in questa categoria gli strumenti valutati sulla base di stime interne, effettuate con metodi proprietari sulla base delle *best practice* di settore.

136

Per la scomposizione delle attività e passività tra i diversi livelli di *fair value* si veda la tabella di seguito riportata “Gerarchia di *fair value*”.

Milioni di euro	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività valutate a <i>fair value available for sale</i>	3		9		9
Altre attività non correnti	5		31		31
Altre attività correnti	8	10			10
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>10</b>	<b>40</b>	-	<b>50</b>
Passività finanziarie non correnti	17		548		548
Altre passività non correnti	20		48		48
Altre passività correnti	21	8	1	-	9
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>8</b>	<b>597</b>	-	<b>605</b>

## Analisi di sensitività per strumenti finanziari valutati al livello 3

Come richiesto dall'IFRS 13, di seguito una tabella che evidenzia, per gli strumenti finanziari valutati al livello 3 della gerarchia, gli effetti derivanti dalla variazione dei parametri non osservabili utilizzati nella determinazione del *fair value*.

Strumento finanziario	Parametro	Variazione parametro	Sensitivity (milioni di euro)
Derivati su Commodity	Probabilità di Default (PD)	1%	0,00
Derivati su Commodity	Loss Given Default (LGD)	25%	0,00
Derivati su Commodity	Volatilità sottostante capacità interconnessione estero	1%	0,01
Derivati su Commodity	Correlazione sottostante capacità interconnessione estero	1%	(0,00)
Derivati su Commodity	Sottostante capacità interconnessione zonale Italia	1%	(0,01)

## 6) Concessioni

La seguente tabella riporta le principali concessioni ottenute dal Gruppo A2A:

	Numero
Concessioni Idroelettriche	77
Concessioni Teleriscaldamento	10
Concessioni di Distribuzione elettrica	48
Concessioni di Distribuzione gas	209
Concessioni sui rifiuti solidi urbani ("RSU") (*)	96
Concessioni gestione servizio idrico (**)	114
Convenzioni gestione rete Illuminazione Pubblica e Semaforica	13
Altre concessioni	11

(\*) Le convenzioni possono essere relative al servizio di smaltimento e trattamento degli RSU oppure alla gestione e alla costruzione di discariche, o alla messa in sicurezza e gestione delle stesse o alla valorizzazione dei rifiuti.

(\*\*) Le concessioni possono riguardare il servizio di vendita e distribuzione dell'acqua potabile o i servizi di depurazione e fognature.

## 7) Aggiornamento delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso

Si segnala che per le cause sotto descritte ove ritenuto necessario sono stati stanziati congrui fondi.

### Procedura di infrazione comunitaria

In data 5 giugno 2002 la Commissione Europea ha emesso la Decisione 2003/193/CE dichiarando l'incompatibilità con il diritto comunitario dell'esenzione triennale dall'imposta sul reddito disposta dall'art. 3, comma 70 della Legge 549/95, dall'art. 66, comma 14 del Decreto Legge 331/1993, convertito con Legge 427/93, in quanto ritenuta "aiuto di Stato" vietato dall'art. 87.1 del Trattato CE.

La società ha impugnato tale decisione davanti alle giurisdizioni comunitarie, ma i ricorsi proposti sono stati rigettati. Lo Stato italiano ha proceduto al recupero degli aiuti in tre diverse fasi, notificando diversi provvedimenti impositivi per i vari periodi d'imposta interessati.

L'iter delle varie impugnative, comunitarie e nazionali è stato dettagliatamente descritto nei bilanci fino al 2012 e nelle relazioni trimestrali, fino alla terza trimestrale 2013, cui per brevità si fa rinvio. Tutte le somme richieste, per capitale e interessi, sono state versate, per evitare l'avvio di azioni esecutive.

La situazione del contenzioso ancora in essere è la seguente:

- Giudizio relativo al cd. Primo recupero. Il giudizio è stato definito dopo la sentenza di primo grado, di rigetto del ricorso della società, che è passata in giudicato.
- Giudizio relativo al cd. Secondo recupero. Dopo la sentenza negativa della Commissione Tributaria Regionale, la società ha proposto ricorso per cassazione. Il processo è in attesa di trattazione.
- Giudizio relativo al cd. Terzo recupero. Dopo la sentenza negativa della Commissione Tributaria Regionale, la società ha proposto ricorso per cassazione. Il ricorso è stato trattato il 14 novembre 2013, davanti alla Sezione Tributaria. La Corte, con Ordinanza pubblicata il 13 febbraio 2014, ha sospeso il processo e disposto la trasmissione degli atti alla Corte di Giustizia Europea, sollevando questione pregiudiziale, ex art. 267, TFUE, in ordine alle corrette modalità di calcolo degli interessi dovuti sul recupero degli aiuti. La società si è costituita in giudizio depositando memoria; lo stesso ha fatto lo Stato italiano e la Commissione Europea, che hanno assunto una posizione in contrasto con quella della società. Il relativo procedimento è iscritto a ruolo con il numero C-89/14, ha ormai concluso la fase scritta e si dovrebbe concludere con sentenza entro il 2015.

Ad oggi, quindi, è ancora pendente la questione relativa alla quantificazione degli interessi sulle somme da recuperare (se da calcolare con anatocismo, o no). Sul punto, è stato richiesto

il parere della Corte di Giustizia UE, ed è da ritenere che il relativo esito influenzerà i procedimenti tanto sul Terzo, quanto sul Secondo recupero. L'Avvocato Generale presso la Corte di Giustizia Melchior Wathelet ha presentato il 26 marzo 2015 le proprie conclusioni non vincolanti alla Corte. Secondo l'Avvocato Generale, la normativa europea non osta a che una normativa nazionale preveda l'applicazione degli interessi composti ad una azione di recupero di aiuti vietati. Lo stesso Avvocato Generale ha però constatato che prima del 2008, né la normativa europea, né quella nazionale prevedevano per l'attività di recupero l'applicazione di interessi composti. La Corte di Giustizia dovrebbe definitivamente pronunciarsi sul punto nei prossimi mesi.

In ogni caso, relativamente alla posizione di A2A, essendo state già da tempo pagate tutte le somme richieste, si ritiene che dall'esito delle controversie ancora pendenti non possano derivare nuovi oneri a titolo di recupero degli aiuti a carico della società.

#### **Consul Latina/BAS S.p.A. (ora A2A S.p.A.)**

L'acquisto della partecipazione in HISA da parte di BAS S.p.A. fu effettuato attraverso una società di consulenza locale denominata Consul Latina.

139

In presenza della non univocità del testo contrattuale e la non acquisizione del 100% della partecipazione in HISA da parte della sola BAS S.p.A., quest'ultima ritenne non applicabile la previsione contrattuale e quindi ingiustificata la richiesta di pagamento formulata da Consul Latina e non pagò il corrispettivo richiesto a Consul Latina che, per ottenere il pagamento del corrispettivo, instaurò nel 1998 una causa legale.

I legali confermano che è finita la fase istruttoria e che si deve solo attendere l'emissione della sentenza.

A2A S.p.A. nel tempo ha sempre conferito ai legali mandato per addivenire a transazione e da ultimo ha manifestato una disponibilità ad incrementare le precedenti offerte per coprire le spese di lite, attendendo però una specifica quantificazione da poter valutare, manifestando disponibilità ad ascoltare e soppesare anche richieste incrementalì. Ad oggi si è in attesa di precise richieste, considerando che anche il Tribunale negli ultimi mesi ha invitato le parti a trovare soluzione transattiva. Redengas, società controllata da HISA le cui azioni sono state pignorate da Consul Latina ha radicato una nuova azione per chiedere l'eliminazione del sequestro delle azioni che tuttora permane a garanzia di Consul Latina; i legali hanno fatto sapere che i legali di Redengas hanno preannunciato anche una causa risarcitoria contro A2A S.p.A. e Consul Latina, ma a distanza di molti mesi essa non è stata notificata. Il 3 giugno 2014 il Tribunale ha rigettato il ricorso radicato da A2A S.p.A. per far cessare il sequestro disposto dal giudice su richiesta di Consul Latina sulle azioni presenti e future di Redengas e A2A S.p.A. ha notificato appello.

Il Tribunale ha convocato le parti in una camera di consiglio che si è svolta il 18 dicembre 2014 per verificare le condizioni di una conciliazione o transazione; in esito alla discussione il Tribunale ha fissato una nuova sessione di discussione al 19 febbraio 2015 per ricevere le indicazioni dalle parti; in considerazione di successivi rinvii richiesti da Consul Latina, la data di tale udienza è fissata all'8 maggio 2015, con un ulteriore rinvio al 4 giugno e al 4 agosto 2015 e, ad oggi, senza novità definitive.

### **Indagine sui misuratori di gas**

Presso la Procura della Repubblica di Trento pende un'indagine avente ad oggetto la contabilizzazione del gas che vede indagate alcune società del Gruppo A2A ed alcuni dirigenti ed amministratori delle stesse. La contestazione riguarda il reato di truffa ed altro.

Si tratta di un procedimento trasmesso per competenza territoriale dall'Autorità Giudiziaria milanese. Dopo la notifica in data 7 febbraio 2011 dell'“Avviso della conclusione delle indagini preliminari – art. 415 bis c.p.p.”, veniva notificato in data 9 giugno 2011 l’“Avviso di fissazione dell’udienza preliminare” in relazione alla richiesta di rinvio a giudizio avanzata dal Pubblico Ministero. L’udienza preliminare si svolgeva avanti il Gip di Brescia in data 8 novembre 2011. In tale sede le difese degli imputati sollevavano una eccezione preliminare di nullità della notifica del decreto contenente l’“Avviso di fissazione dell’udienza preliminare” in quanto mancante del CD con l’elenco dei contatori “incriminati”, indicato nel decreto stesso come “allegato costitutente parte integrante del capo di imputazione”. L’eccezione veniva accolta dal Gip che dichiarava la nullità della notifica. Ciò comportava per il PM la necessità di rinotificare l’“Avviso di conclusione delle indagini preliminari – art. 415 bis c.p.p.” ed il regredire del procedimento alla fase precedente. In data 4-9 gennaio 2012 veniva rinotificato l’“Avviso di conclusione delle indagini preliminari – art. 415 bis c.p.p.”, questa volta con il CD.

Il 18 ottobre 2012 si è tenuta l’udienza preliminare. In tale sede il PM ha sollevato una eccezione preliminare ai sensi dell’art. 11 c.p.p. rilevando che almeno due magistrati, i cui uffici giudiziari sono ricompresi nel distretto della Corte d’Appello di Brescia, risultano rivestire la qualità di “persone offese” nel procedimento ed ha chiesto al Giudice dell’udienza preliminare, Dott. Nappo, di dichiarare l’incompetenza dell’Autorità Giudiziaria di Brescia. Le difese si sono associate all’istanza. Il Gup ha quindi dichiarato la propria incompetenza e ordinato la trasmissione degli atti alla Procura di Venezia. A seguito di tale provvedimento il procedimento è dunque regredito alla fase iniziale.

Peraltro, dovendo A2A Reti Gas S.p.A. svolgere degli interventi manutentivi su alcuni impianti posti sotto sequestro nell’ambito del procedimento penale di cui trattasi, si sono svolte delle verifiche per individuare il PM che presso la Procura di Venezia avesse in carico il fascicolo.

Si è così appreso che il procedimento, senza che mai ne fosse stata data notizia ad alcuno dei difensori degli indagati, né agli indagati stessi, è stato nel frattempo trasmesso dalla Procura di Venezia (che presumibilmente vi ha ravisato un analogo caso di incompetenza) a quella di Trento, territorialmente competente rispetto ai procedimenti nei quali un magistrato della Procura di Venezia assuma la qualità di "persona offesa". Tra il 10 e il 23 giugno 2014 la Procura di Trento ha fatto notificare l'avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p.. In data 16 settembre 2014 è stato notificato decreto di fissazione dell'udienza preliminare avanti il Gup Dott. Ancona per il giorno 11 dicembre 2014. Dopo tale udienza la causa è stata rinviata al 19 febbraio 2015. A tale udienza il Gup ha pronunciato sentenza con la quale ha dichiarato non doversi procedere contro tutti gli imputati (sia persone fisiche che giuridiche) per essere i reati loro ascritti estinti per intervenuta prescrizione. La sentenza non è stata impugnata dalla Procura ed in data 6 aprile 2015 è stata apposta l'annotazione di irrevocabilità.

#### **Arbitrato radicato da S.F.C. S.A. ed Eurosviluppo Industriale S.p.A. contro A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L. per asserito inadempimento della scrittura privata di acquisto azioni di Eurosviluppo Industriale S.p.A. (oggi Ergosud S.p.A.)**

141

Rispettivamente in data 2 e 3 maggio 2011, la Camera Arbitrale di Milano ha trasmesso alla società A2A S.p.A. (titolare di una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Ergosud S.p.A.) e ad E.ON Europa S.L. una domanda di arbitrato a mezzo della quale Société Financière Cremonese S.A. congiuntamente ad Eurosviluppo Industriale S.p.A. hanno instaurato un procedimento arbitrale avverso le suddette società, chiedendo (i) di accertare l'inadempimento contrattuale di E.ON Europa S.L. e di A2A S.p.A. alle obbligazioni assunte nei contratti del 16 dicembre 2004, del 15 ottobre 2004 e del 25 luglio 2007 inter partes e, (ii) per l'effetto, condannarle al pagamento della parte residua del prezzo della cessione delle azioni costituenti l'intero capitale sociale di Ergosud S.p.A. pari a 10.000.000 di euro, nonché al risarcimento dei danni subiti da Société Financière Cremonese S.A. e da Eurosviluppo Industriale S.p.A., sotto il duplice profilo del danno emergente e del lucro cessante, pari a 126.496.496 euro salva migliore specificazione, oltre al danno per fermo da cantiere, interessi e rivalutazione.

E.ON Europa S.L. ed A2A S.p.A. si sono regolarmente costituite in giudizio chiedendo l'integrale rigetto dell'avversa domanda e spiegando domanda riconvenzionale chiedendo la condanna delle controparti al risarcimento dei danni subiti dalle convenute in conseguenza dei numerosi inadempimenti contrattuali occorsi, quantificati in via iniziale in 30.500.000 euro, ovvero, nella maggiore o minore somma ritenuta di giustizia, quantificata anche ai sensi dell'art. 1226 c.c., oltre interessi, anche ex art. 1283 c.c. e rivalutazione monetaria, anche ex art. 1224, 2º comma.

In data 7 settembre 2011, la Camera Arbitrale ha dichiarato la sospensione dell'arbitrato a causa del mancato pagamento delle spese processuali da parte dell'attore.

I legali di A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L. hanno verificato la possibilità di far procedere l'arbitrato solo con riferimento alla domanda riconvenzionale, senza quindi bisogno di surrogarsi nel pagamento delle spese all'attore.

In esito al pagamento degli oneri processuali da parte dei convenuti A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L. e del mancato pagamento da parte degli attori S.F.C. S.A. e Eurosviluppo Industriale S.p.A., in data 2 dicembre 2011, la segreteria della Camera Arbitrale ha notificato l'estinzione delle domande degli attori e la continuazione del procedimento con riferimento alle sole domande proposte da A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L.; in pari comunicazione la segreteria ha comunicato la trasmissione degli atti agli arbitri così da dare inizio al procedimento.

Il Collegio è composto dall'Avv. Prof. Giuseppe Portale (presidente), Avv. Prof. Vincenzo Maironda (arbitro individuato da A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L.) e Avv. Giovanni Frau (arbitro individuato da S.F.C. S.A. e Eurosviluppo Industriale S.p.A.).

In data 1º febbraio 2012 si è svolta la prima udienza dopo la regolare costituzione del Collegio ed è stata ribadita la decadenza di S.F.C. S.A. ed Eurosviluppo Industriale S.p.A. dalle domande originariamente proposte. Sono inoltre stati assegnati alle parti i termini per la presentazione di memorie e repliche e per la formulazione dei mezzi istruttori. In particolare E.ON Europa S.L. ed A2A S.p.A., essendo diventate attrici in via sostanziale (volendo proseguire il giudizio per la domanda riconvenzionale a seguito della sopra citata decadenza delle controparti) sono state invitate a precisare i quesiti ed indicare i mezzi di prova, entro il termine del 15 marzo 2012; i successivi termini di deposito delle memorie erano fissati al 16 aprile 2012, all'8 maggio 2012 e al 31 maggio 2012.

E' stata altresì fissata la data dell'udienza per il 12 giugno 2012 per la comparizione personale delle parti al fine di esperire il tentativo di conciliazione e per l'eventuale interrogatorio libero. All'udienza, rinviata al 19 giugno 2012, il Collegio Arbitrale ha preso atto del fallimento intervenuto di Eurosviluppo Industriale S.p.A. e ha fissato il termine del 30 ottobre 2012 per la costituzione della curatela fissando al 20 novembre 2012 l'udienza per il tentativo di conciliazione e l'eventuale interrogatorio libero delle parti.

In considerazione dell'intervenuta costituzione del fallimento di Eurosviluppo Industriale S.p.A. e delle tematiche processuali sollevate nella costituzione, con ordinanza 13 novembre 2012 il Collegio ha disposto che l'udienza del 20 novembre 2012 non fosse dedicata al tentativo di conciliazione e quindi non vedesse la presenza delle parti; all'udienza del 20 novembre 2012, il Collegio ha fissato al 4 luglio 2013 il termine di deposito del lodo; ha fissato al 20 dicembre 2012 e al 31 gennaio 2013 termine alle parti per memorie e al 20 febbraio 2013 presso lo studio del presidente del Collegio data di udienza di discussione. Nell'udienza del 22 febbraio 2013 (per impegno del Presidente del Collegio Arbitrale l'udienza è stata differita dal 20 al 22), il

Collegio ha emesso ordinanza in cui ha chiesto ad A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L. di integrare, entro il 20 marzo 2013, le rispettive procure alle liti ai difensori per sanare ogni possibile vizio e ha fissato al 20 marzo e al 5 aprile 2013 un nuovo termine per il deposito di memorie e repliche per chiarire e precisare le rispettive posizioni. Successivamente a tali incombenti istruttori, il Collegio si è riservato ogni ulteriore deliberazione. In data 5 giugno 2013, il Collegio ha depositato ordinanza in cui fissa al 22 luglio 2013 l'udienza per tentativo di conciliazione e eventuale interrogatorio libero delle parti; in considerazione del termine precedentemente fissato per il deposito del lodo al 4 luglio 2013, il Collegio ha formulato istanza alla Camera di avere concessione di congrua proroga del termine.

Al termine dell'udienza del 22 luglio 2013 in cui si è svolto l'interrogatorio libero delle parti e si è confermata la non sussistenza delle condizioni di transazione, il Collegio ha disposto termine al 30 settembre 2013 per deposito documenti e per formulazione istanze istruttorie e al 21 ottobre 2013 per eventuali memorie di replica da parte dei legali. In data 2 ottobre 2013 la Camera Arbitrale ha segnalato che S.F.C. S.A. e i fallimenti non avevano pagato i contributi chiesti in luglio e a oggi il procedimento risulta sospeso. In data 22 ottobre 2013, S.F.C. S.A., in violazione dei termini processuali e delle domande poste dal Collegio Arbitrale ha depositato una perizia di parte avente contenuto tecnico. Con ordinanza 27 novembre 2013 il Collegio ha disposto CTU per verificare la cogeneratività della centrale nominando CTU il Prof. Ing. L. Guizzi. La società ha nominato il Prof. Massardo come proprio CTP, S.F.C. S.A. il Prof. Ambrogio e l'Ing. Lazzeri. Dopo l'udienza del 22 gennaio 2014 per gli adempimenti connessi alla nomina del CTU, il Collegio ha fissato il termine al 16 giugno 2014 per il deposito di CTU. La perizia è stata depositata nei termini e da essa traggono conferma le tesi di A2A S.p.A. ed E.ON Europa S.L.. La prosecuzione dell'arbitrato potrebbe essere condizionata dal mancato pagamento delle spese arbitrali da parte di S.F.C. S.A., Eurosviluppo Industriale S.p.A. e Consorzio Eurosviluppo S.c.a.r.l.: si resta in attesa di provvedimento della Camera Arbitrale. In data 4 febbraio 2015, il Collegio Arbitrale ha fissato nuovi termini al CTU e alle parti per repliche successivamente al deposito di un'ulteriore memoria tecnica di S.F.C. S.A. per poi fissare al 23 aprile 2015 udienza. La Camera Arbitrale ha disposto il differimento del termine di deposito del lodo. Nell'udienza del 23 aprile 2015, il collegio ha fissato nuovi termini per memorie e una data di udienza se richiesta dalle parti al 23 settembre. La Camera Arbitrale ha concesso nuovo termine per il deposito del lodo al 1º febbraio 2016.

#### **Consorzio Eurosviluppo S.c.a.r.l./Ergosud S.p.A. + A2A S.p.A. – Tribunale Civile di Roma**

In data 27 maggio 2011 il Consorzio Eurosviluppo Industriale S.c.a.r.l. ha notificato ad Ergosud S.p.A. ed A2A S.p.A. un atto di citazione avanzando le seguenti pretese: (i) risarcimento danni, sia di natura contrattuale che extracontrattuale, in via solidale ovvero in via esclusiva e separata, per 35.411.997 euro (di cui 1.065.529 euro ancora una volta come quota residua

di compartecipazione alle spese); (ii) risarcimento danni da fermo cantiere e per la mancata restituzione delle aree di pertinenza del Consorzio.

Nella comparsa di costituzione, Ergosud S.p.A. ed A2A S.p.A. hanno chiesto il rigetto integrale della domanda perché infondata nel merito e, sostanzialmente, hanno evidenziato: (i) carenza di legittimazione attiva del Consorzio in quanto attualmente in stato di fallimento, (ii) carenza di legittimazione attiva del Consorzio per i danni asseritamente subiti dal Fin Podella alla voce “anticipazione contratto di programma” per 6.153.437 euro ed i danni asseritamente subiti dal Conservificio Laratta S.r.l. per 359.000 euro.

La prima udienza è stata fissata al 30 ottobre 2011. Tale giudizio è stato assegnato alla Seconda Sezione Civile del Tribunale, G.U. Dott. Lorenzo Pontecorvo. La prima udienza di comparizione è stata fissata al 30 novembre 2011, il giudice si è riservato in merito alla legittimazione del Consorzio fallito a radicare causa.

In questa sede, Ergosud S.p.A. ed A2A S.p.A. non avrebbero potuto formulare domanda riconvenzionale in quanto la competenza era del Giudice Fallimentare.

144

S.F.C. S.A. ha depositato un atto di intervento in data 8 novembre 2011 ai sensi dell'art. 105 c.p.c. (che permette ad un terzo di proporre nel giudizio originario una domanda nuova e diversa ampliandone l'oggetto) ed ha chiesto la condanna della sola Ergosud S.p.A. al risarcimento di danni, in parte analoghi a quelli rivendicati dal Consorzio, quantificati in 27.467.031 euro.

La legittimazione di S.F.C. S.A. è autonoma rispetto a quella del Consorzio, originario attore, e, qualora la domanda dello stesso Consorzio dovesse essere dichiarata improcedibile per difetto di un presupposto (ovvero per intervenuto fallimento), il giudizio continuerebbe tra S.F.C. S.A. ed Ergosud S.p.A.. In questo scenario, A2A S.p.A. potrebbe chiedere di essere estromessa in quanto verso la stessa non risulterebbe proposta alcuna domanda, ma probabilmente il giudice, per economia, rinvierebbe la questione alla sentenza definitiva.

Nel termine della prima udienza i legali hanno formulato conclusioni per conto di Ergosud S.p.A. in relazione alla domanda proposta da S.F.C. S.A. per poi controdedurre più compiutamente nelle successive memorie istruttorie ex art. 183, VI comma c.p.c..

Il giudice ha ritenuto legittima la costituzione di fallimento di SFC S.A. e quindi ha fissato i termini processuali e all'udienza del 19 dicembre 2012 ha dichiarato la necessità di espletare CTU su una serie di punti indicando i quesiti da impartire al CTU, fissando al 23 maggio 2013 l'udienza per la nomina del CTU. In tale udienza il giudice, nel frattempo cambiato, ha confermato i quesiti già formulati il 19 dicembre 2012 e ha nominato i CTU Ing. Pompili e Caroli, fissando termine alle parti per nominare propri consulenti di parte. L'inizio delle operazioni peritali era previsto al 18 giugno 2013 e il termine a 180 giorni da tale data. A2A S.p.A. e Ergosud S.p.A. hanno nominato come CTP il Prof. Massardo e l'Ing. Gioffrè che negli anni hanno già

redatto perizie nelle materie oggetto dei quesiti. Il termine per il deposito della CTU è stato rinviato. Entro il nuovo termine fissato per le osservazioni dei consulenti tecnici di parte i periti Pompili e Caroli hanno depositato perizia in cui confermano le tesi difensive di Ergosud S.p.A. e A2A S.p.A.; i periti di parte avevano termine al 30 giugno 2014 per le osservazioni e al 31 luglio 2014 la CTU è stata depositata presso il Tribunale. E' stata fissata al 22 gennaio 2015 data di udienza per esame elaborato peritale, poi rinviata al 1° aprile 2015. In tale udienza è stata fissata al 30 novembre 2016 l'udienza di precisazione conclusioni.

### Ausiliari CIP 6

Il tema concerne il consumo di energia elettrica per servizi ausiliari. Secondo l'AEEGSI gli autoconsumi di talune tipologie di impianti (WTE-termoutilizzatori) sarebbero da considerarsi alla stessa stregua dei consumi per servizi ausiliari.

#### *Gruppo A2A Ambiente (ex Gruppo Ecodeco)*

Con le Sentenze 30 dicembre 2014 n. 6430 e 1° dicembre 2014 n. 5946, il Consiglio di Stato ha confermato gli atti adottati dall'AEEGSI rispettivamente verso Ecolombardia 4 e verso A2A Ambiente (già Ecodeco) mirati alla restituzione di una quota degli incentivi CIP 6/1992, in quanto imputabili – secondo la non condivisa lettura dell'AEEGSI e del Consiglio di Stato – a consumi per servizi ausiliari (i quali non meritano incentivo).

Su richiesta della CCSE, le due società di cui sopra, il 30 giugno 2015 hanno versato le somme asseritamente percepite in eccesso. Prima di effettuare il versamento, le due società hanno comunque condotto verifiche sui calcoli e sulle prescrizioni parzialmente intervenute nelle more. Sicché le somme versate non corrispondono (per difetto) a quelle esatte dalla CCSE. In ogni caso, il versamento è stato fatto con riserva di integrale ripetizione, anche in correlazione alla possibilità di avviare altri contenziosi in materia. Quei contenziosi sono tuttora allo studio dei consulenti.

#### **Union Temporal De Impresas contro il Municipio di Calig (Spagna)**

Il procedimento in oggetto coinvolge l'Union Temporal De Impresas (UTE) costituita ora tra A2A Ambiente S.p.A., Azhar e Teconma per la realizzazione e gestione di un impianto di trattamento e smaltimento ITS e linea compostaggio in Castellon de la Plana (Spagna), a seguito di aggiudicazione della gara bandita dal Consorzio Zona 1 di Castellon. Il Municipio di Calig, confinante con Castellon, ha impugnato la modifica del contratto tra il Consorzio e la UTE che ha previsto un aumento del corrispettivo da 121 milioni di euro a 140 milioni di euro per l'adeguamento dell'impianto alle prescrizioni previste nell'a.i.a., chiedendone l'annullamento. Con sentenza di primo grado del 21 maggio 2013 il Tribunale ha accolto il ricorso del Municipio

di Calig dichiarando altresì, oltre le richieste della controparte, l'annullamento dell'aggiudicazione originaria della gara alla UTE con conseguente obbligo per il consorzio di trovare un altro appaltatore.

Nonostante A2A Ambiente S.p.A. detenga una partecipazione dell'1% nella UTE, per il diritto spagnolo le UTE sono caratterizzate dalla responsabilità solidale tra i suoi membri.

La UTE, difesa dallo Studio legale Uría Mendez, ha presentato ricorso in appello avverso alla sentenza del Tribunale il 12 giugno 2013.

L'ufficio legale interno ritiene remoto il rischio di annullamento dell'aggiudicazione originaria della gara alla UTE (non era nemmeno nelle richieste della controparte) e possibile il rischio di soccombenza relativamente alla modifica del contratto tra il Consorzio e la UTE che ha previsto un aumento del corrispettivo di cui sopra. L'eventuale soccombenza comporterebbe un rischio massimo potenziale per la UTE di 19 milioni di euro. Per quanto riguarda A2A Ambiente S.p.A., socia all'1% nella UTE e responsabile in solido, potrebbe essere chiamata a rispondere non solo della propria quota parte ma potenzialmente di una cifra maggiore nel caso in cui gli altri soci fossero insolventi verso l'istituto di credito (si ricorda infatti che la UTE ha ottenuto un finanziamento per la realizzazione dell'impianto). La stessa cifra di 19 milioni di euro potrebbe essere poi ulteriormente oggetto di rivisitazione alla luce di quanto verrà stabilito a seguito del ricorso presentato dalla UTE stessa e avverso a questa sentenza del TAR.

146

A completezza della tematica, si segnala che nel bilancio di A2A Ambiente S.p.A. sono presenti al 30 giugno 2015 circa 3,6 milioni di euro relativi a crediti commerciali e finanziari vantati verso la UTE che, in caso di soccombenza, potrebbero diventare inesigibili.

### Inchiesta Centrale di Monfalcone

Nel novembre 2011, l'Autorità Giudiziaria di Trieste ha emesso, nelle Regioni Veneto, Friuli Venezia Giulia e Lombardia, provvedimenti restrittivi nei confronti di più persone, tra cui un dipendente della Centrale Termoelettrica di Monfalcone, per associazione a delinquere finalizzata alla truffa ai danni dello Stato, ai danni del privato e falso ideologico, nonché attività organizzata al traffico illecito di rifiuti.

Si tratta di un'inchiesta avviata con la denuncia, presentata nel marzo 2011 dai vertici del Gruppo A2A, nei confronti di personale A2A ed imprenditori terzi sospettati di essere i responsabili di una truffa perpetrata ai danni della società stessa, che - dietro cospicue somme di denaro - garantivano lo smaltimento di un traffico illecito di rifiuti speciali, la falsificazione dei formulari di identificazione dei rifiuti e dei certificati di analisi, in relazione alla fornitura di biomasse ed alla certificazione del loro potere calorifico. Nello specifico venivano registrati quantitativi di biomasse in ingresso superiori a quelli reali, oltre ad una maggiorazione del potere calorifico delle stesse.

A2A S.p.A., proprietaria del sito produttivo, ha disposto la sospensione cautelare del dipendente coinvolto nonché il blocco dei pagamenti delle fatture emesse dalle società fornitrice di biomasse che, a sua conoscenza, sono coinvolte nelle indagini.

In ogni caso si evidenzia il danno a carico esclusivo del Gruppo A2A ed in particolare della società A2A Trading S.r.l. per quanto riguarda le difformità qualitative e quantitative delle biomasse, in quanto quest'ultima, in qualità di toller e di responsabile del dispacciamento dell'impianto, ha un rischio possibile che a conclusione della fase istruttoria ne possa risultare impattata in termini di maggiori costi sostenuti per le biomasse non consegnate e di maggiori costi sostenuti per la contraffazione del potere calorifico delle biomasse consegnate e non.

A ciò si aggiunga che l'utilizzo di maggior carbone in luogo di biomassa potrebbe avere come conseguenza un aggravio di oneri ambientali relativi al secondo semestre dell'esercizio 2009 e all'intero esercizio 2010, nonché una restituzione dei proventi o dei titoli ambientali contabilizzati in più rispetto a quelli reali (ci si riferisce ai Certificati Verdi). Infatti la società potrebbe aver presentato, con riferimento agli anni 2009 e 2010, delle dichiarazioni di generazione di titoli ambientali superiori a quelli in realtà prodotti, in quanto il conteggio avrebbe potuto essere affetto dall'errore di considerare un rapporto energia da biomassa su energia da fonte convenzionale superiore rispetto al reale.

147

In tal caso la società dovrebbe presentare delle rettifiche alle suddette dichiarazioni pregresse, nonché restituire i proventi o i titoli ambientali che potrebbero esserne stati riconosciuti in più.

Inoltre, A2A Trading S.r.l. ha presentato al GSE, secondo le procedure e le modalità in atto, richiesta di ottenimento di Certificati Verdi relativi all'anno 2011 il cui calcolo è stato effettuato sulla base delle reali quantità di biomasse consegnate in centrale e considerando, in accordo con la Procura, un possibile falso incremento dei poteri calorifici delle stesse del 20%. Nonostante il GSE abbia riconosciuto ad A2A Trading S.r.l. la correttezza dei calcoli effettuati per il 2011, ad oggi però i suddetti Certificati Verdi 2011 non sono stati ancora emessi.

È stato notificato avviso di conclusione delle indagini.

Dopo un precedente rinvio, il 29 giugno 2015 si è tenuta l'udienza preliminare nella quale il GUP ha ammesso al patteggiamento due degli imputati, disponendo il rinvio a giudizio per gli altri fissando l'udienza dell'8 ottobre 2015 avanti il Tribunale di Gorizia.

Al momento non sono disponibili informazioni per individuare gli effetti sul bilancio della società di eventuali condotte illecite accertate a carico dei fornitori di biomasse dell'impianto. A2A Trading S.r.l. e A2A S.p.A. hanno dato mandato per la costituzione di parte civile nel procedimento. La costituzione è avvenuta.

### Asm Novara S.p.A. contenzioso

In data 29 marzo 2013, Pessina Costruzioni ha notificato ad A2A S.p.A. nomina di arbitro e quesito arbitrale per radicare arbitrato, in esecuzione dei patti parasociali sottoscritti tra i soci nell'agosto del 2007, al fine di vedere condannata A2A S.p.A. al risarcimento danni per inadempimento obbligazioni parasociali.

La società A2A S.p.A., nel termine di 20 giorni, ha effettuato la nomina del proprio arbitro rigettando le richieste.

Dopo discussione sulle nomine e dopo una richiesta di nomina di un Arbitro Unico al Tribunale di Novara da parte di Pessina, le Parti hanno sottoscritto una scrittura in merito alla formazione del collegio arbitrale.

Gli arbitri così nominati sono gli Avvocati Bruna Gabardi Vanoli, Marco Praino (di nomina Pessina) e Salvatore Sanzo (di nomina A2A); è prevista al 1° luglio l'udienza di costituzione formale del collegio. Successivamente a tale adempimento preliminare le parti precisano le domande di arbitrato. In esito a tale udienza, con ordinanza il collegio ha adempiuto gli adempimenti connessi alla costituzione del collegio ed all'inizio delle attività fissando i termini per le memorie e le istanze istruttorie e la data della prima udienza. I termini sono 15 ottobre e 20 dicembre 2013 e 21 febbraio 2014 per il deposito delle memorie e 5 marzo 2014 per la prima udienza. Con ordinanza 8 ottobre 2013, il collegio arbitrale ha posticipato i termini per il deposito delle memorie rispettivamente al 9 ottobre, al 21 gennaio 2014 e al 25 marzo 2014. Conseguentemente l'udienza fissata in marzo 2014 è stata rinviata al 10 aprile 2014. La sede dell'arbitrato è posta nello studio del Presidente del collegio arbitrale in Milano. All'udienza del 10 aprile 2014, preceduta dal deposito delle memorie di parte, il collegio ha fissato tre nuovi termini per memorie (20 maggio per A2A, 17 giugno per Pessina e 26 giugno per A2A) e l'udienza di merito all'11 luglio 2014. Durante l'udienza l'attore ha chiesto di fissare udienza di precisazione conclusioni che con ordinanza fuori udienza depositata il 22 luglio è stata fissata per il 16 settembre 2014. In tale udienza, il collegio ha fissato i termini per il deposito delle comparse conclusionali e la data di udienza finale; su richiesta delle parti tali termini sono stati posticipati al 3 dicembre e 7 gennaio 2015 per le memorie e al 3 febbraio 2015 per l'udienza. In tale udienza il collegio ha disposto un allungamento del termine per il deposito del lodo a 120 giorni. Alla fine del mese di maggio 2015, A2A, avendo avuto notizie di elementi di familiarità e commensalità abituale tra il Presidente del Collegio arbitrale e il legale dell'attore ha depositato al tribunale di Milano istanza di ricusazione del Presidente del Collegio Arbitrale.

In considerazione della notizia del ricorso il collegio con Ordinanza 6 emessa fuori udienza in data 3 giugno 2015 ha sospeso il deposito del lodo fino al termine del procedimento, ovvero fino al giorno successivo alla notifica dell'esito del procedimento effettuata dalla parte più diligente.

Il Presidente Delegato ha emesso ordinanza di rigetto dell'istanza condannando A2A a spese di lite verso il Presidente del Collegio e verso Pessina.

In data 30 giugno 2015, Pessina ha notificato al collegio, in esecuzione dell'Ordinanza 6/15 l'ordinanza chiedendo al collegio di riassumere il processo arbitrale sospeso.

In data 30 giugno 2015 il collegio, con opinione dissentente dell'arbitro designato da A2A ha depositato il lodo che ritiene A2A responsabile di violazione del patto parasociale sottoscritto in data 4 agosto 2007 e conseguentemente la condanna al risarcimento danni di 37.968.938,95 euro oltre spese legali e spese di arbitrato.

La società ha impugnato il Lodo ex art. 829 c.p.c. innanzi alla Corte di Appello di Milano. L'impugnazione riguarda 1) nullità del Lodo per violazione dell'art. 829, 1<sup>o</sup> comma, n. 2, c.p.c., alla luce della mancanza di terzietà del presidente del collegio arbitrale, Avv. Bruna Gabardi Vanoli; 2) nullità del Lodo, ai sensi dell'art. 829, n. 4, c.p.c., per aver il collegio arbitrale pronunciato al di fuori dei limiti della convenzione d'arbitrato; 3) nullità del Lodo per violazione del principio del contraddittorio, ai sensi dell'art. 829, n. 9 c.p.c., nella parte in cui il collegio arbitrale ha fondato la propria decisione sull'art. III del Patto Parasociale; 4) omessa motivazione ex art. 829, n. 5 e 823, n. 5 c.p.c., e violazione del principio del contraddittorio ex art. 829, n. 9 c.p.c., per aver il collegio arbitrale preso la propria decisione, escludendo, senza alcuna motivazione, la valutazione della documentazione depositata in giudizio da A2A; 5) nullità del Lodo per violazione del principio del contraddittorio, ai sensi dell'art. 829, n. 9 c.p.c., nella parte in cui il collegio arbitrale ha deciso sulla base dell'accoglimento del rilievo d'ufficio della liquidazione equitativa del danno, senza porre la questione al contraddittorio delle parti; 6) nullità del Lodo ex art. 829, n. 5 e 823, n. 5 c.p.c., per aver il collegio arbitrale quantificato i danni in via equitativa ai sensi dell'art. 1226 c.c., senza motivare la sussistenza del presupposto per l'applicabilità di tale norma, e senza motivare la sussistenza del danno; 7) nullità del Lodo ex art. 829, n. 3, per aver il collegio arbitrale quantificato i danni in via equitativa ai sensi dell'art. 1226 c.c., senza i necessari presupposti, in violazione dell'ordine pubblico.

Contestualmente, A2A ha depositato ricorso per la sospensione dell'efficacia esecutiva del Lodo. La Corte di Appello con decreto, emesso dal Presidente della Sezione 1<sup>o</sup> Civile in data 10 luglio 2015, senza sentire le parti, ha sospeso l'esecutività del Lodo fino all'udienza davanti al Collegio fissata al 15 settembre 2015.

Il Gruppo, ha tenuto conto dell'esito del Lodo nella determinazione degli stanziamenti a fondi oneri e rischi futuri, pur nel fermo convincimento delle proprie posizioni.

### **Vertenze canoni per derivazione acqua pubblica**

*Derivazioni di acqua pubblica per la produzione di energia idroelettrica*

*Nucleo di Mese*

Con la Legge Regionale n. 22/2011 la Lombardia ha sostanzialmente raddoppiato il canone per l'utilizzazione a scopo idroelettrico dell'acqua pubblica, comunque fatti salvi gli aggiornamenti

ISTAT (in particolare, la legge regionale ha disposto che a partire dall'annualità 2012, l'importo unitario del canone annuo dovuto alla Regione per le utenze di acqua pubblica, di cui al comma 1, è fissato in 30 euro per ogni Kilowatt di potenza nominale media annua).

A fronte delle richieste di pagamento della Regione per gli anni 2012 e 2013, Edipower S.p.A. ha ritenuto esorbitante l'incremento disposto con legge ed ha versato il canone considerando unicamente l'incremento riconducibile al tasso di inflazione programmato rispetto all'anno precedente.

Di conseguenza, per le annualità 2012 e 2013, la Regione ha emesso ingiunzioni di pagamento di quanto non versato dalla società; tali ingiunzioni sono state impugnate da Edipower S.p.A. avanti l'autorità giudiziaria competente.

A fronte della richiesta della Regione per l'annualità 2014, Edipower S.p.A. ha versato il canone considerando unicamente l'incremento riconducibile al tasso di inflazione programmato rispetto all'anno precedente. La Regione non ha ancora emesso ingiunzione di pagamento per la differenza.

150

Con riferimento all'Asta Liro, la Regione Lombardia ha emesso ingiunzione di pagamento per la corresponsione dei canoni di derivazione ad uso idroelettrico asseritamente dovuti per l'anno 2008 rispetto ad Asta Liro e Fiume Mera. Tale ingiunzione è stata impugnata avanti al Tribunale Regionale delle Acque Pubbliche (di seguito TRAP) di Milano dalla società con ricorso che il TRAP di Milano ha parzialmente rigettato, nella parte in cui chiedeva di dichiarare l'inesistenza di qualsivoglia obbligo di pagamento del canone per uso idroelettrico nella misura erroneamente determinata dalla Regione e di confermare che l'intervenuto pagamento sia soddisfacente. La suindicata sentenza del TRAP ha invece accolto parzialmente la richiesta di Edipower S.p.A. di accertare il diritto alla liquidazione del canone di utenza idrica nella misura ridotta del 10%, previa disapplicazione della delibera regionale di istituzione dell'addizionale regionale. Il TRAP ha ritenuto illegittima, rispetto alla vertenza in oggetto, la Delibera regionale n. 8/5775 del 2007 che ha simulatamente aumentato il canone dovuto per la derivazione conglobando in realtà un importo avente natura tributaria (la cd. addizionale regionale) in un corrispettivo (il canone di derivazione).

Si segnala che un contenzioso analogo è in essere anche per alcune centrali della Valtellina.

### **Sovracanoni per la derivazione di acqua pubblica**

#### *Nucleo di Mese*

Edipower S.p.A. ha incardinato avanti all'autorità giudiziaria competente un contenzioso per l'accertamento della corretta individuazione dell'entità dei sovracanoni idroelettrici dovuti ai sensi dell'art. 1, Legge n. 959/1953, previa disapplicazione dei decreti ministeriali che hanno disposto un aggiornamento di detti canoni annualmente (anziché ogni due anni).

Rispetto al nucleo di Mese, Edipower S.p.A. è risultata soccombente nei giudizi incardinati avanti al Tribunale Regionale delle Acque Pubbliche di Milano (di seguito TRAP) contro le richieste di pagamento dei suindicati sovracanoni avanzate dalla Provincia e dal Consorzio dei Comuni del Bacino Imbrifero Montano del Lago di Como e fiumi Brembo e Serio. La società ha deciso di non promuovere appello contro le sentenze del TRAP.

#### *Nucleo di Udine*

Edipower S.p.A. ha incardinato avanti all'autorità giudiziaria competente un contenzioso per l'accertamento della corretta individuazione dell'entità dei sovracanoni idroelettrici dovuti ai sensi dell'art. 1, Legge n. 959/1953, previa disapplicazione dei decreti ministeriali che hanno disposto un aggiornamento di detti canoni annualmente (anziché ogni due anni).

Il TSAP ha respinto l'appello promosso dalla Società avverso la sentenza del Tribunale Regionale delle Acque Pubbliche (di seguito TRAP) di Venezia che aveva rigettato il ricorso di Edipower S.p.A. contro la richiesta di pagamento avanzata dal Bacino Imbrifero Montano del Livenza Pordenone. È attualmente pendente termine per ricorrere alla Corte di Cassazione.

Il TSAP ha respinto l'appello promosso dalla Società avverso la sentenza del TRAP di Venezia che aveva rigettato il ricorso di Edipower S.p.A. contro la richiesta di pagamento avanzata dal Consorzio dei Comuni BIM Tagliamento in provincia di Udine e di Pordenone. È attualmente pendente termine per ricorrere alla Corte di Cassazione.

Il TSAP ha respinto l'appello promosso dalla Società avverso la sentenza del TRAP di Venezia che aveva rigettato il ricorso di Edipower S.p.A. contro la richiesta di pagamento avanzata dalla Provincia di Udine. È attualmente pendente termine per ricorrere alla Corte di Cassazione.

#### **Carbonile di Brindisi**

Per quanto riguarda il sequestro del carbonile di Brindisi (di proprietà Enel), si sono formalmente chiuse le indagini che ne hanno determinato il sequestro; è stato rinviauto a giudizio – tra gli altri – il capo della centrale di Brindisi. Nel relativo processo Edipower S.p.A. è stata chiamata in causa in qualità di responsabile civile dalle parti civili costituite in giudizio. In data 13 maggio 2010 è stato notificato provvedimento di dissequestro delle aree sequestrate nell'ambito del procedimento penale. Con dispositivo della sentenza, in data 8 marzo 2013, il Tribunale ha assolto il Capocentrale di Edipower S.p.A. dal reato ascrittigli “perché il fatto non sussiste”.

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Brindisi il 3 settembre 2013 ha notificato atto di appello avverso la sentenza del Tribunale di Brindisi. In data 29 maggio 2015 la Corte di Appello di Lecce ha confermato la sentenza assolutoria emessa dal Tribunale di Brindisi.

### **Carlo Tassara: causa per danni contro EDF e A2A S.p.A. sul riassetto di Edison**

In data 24 marzo 2015, la Carlo Tassara S.p.A. ha notificato ad A2A, Electricité de France (EDF) ed Edison un atto di citazione chiedendo al Tribunale di Milano di condannare A2A ed EDF al risarcimento dei danni asseritamente subiti dalla Carlo Tassara, nella sua qualità di socio di minoranza di Edison, in relazione all'OPA obbligatoria lanciata da EDF sulle azioni Edison conseguentemente all'operazione con la quale, nel 2012, A2A ha ceduto la propria partecipazione indiretta in Edison a EDF e contestualmente ha acquistato il 70% del capitale di Edipower da Edison e da Alpiq.

Fino al 2012, infatti, A2A ed EDF hanno detenuto congiuntamente il controllo di Edison S.p.A.. Edison, a propria volta, deteneva il 50% di Edipower S.p.A. (il restante capitale di Edipower era detenuto per il 20% da Alpiq, per il 20% da A2A e per il restante 10% da Iren).

Nell'operazione del 2012, A2A ha ceduto la propria partecipazione indiretta in Edison a EDF e contestualmente ha acquistato il 70% del capitale di Edipower da Edison e da Alpiq.

Nell'atto di citazione notificato, Carlo Tassara lamenta che, nell'operazione, EDF ed A2A avrebbero concordato un reciproco "sconto" sul prezzo pagato da EDF per l'acquisto delle azioni Edison, da una parte, e sul prezzo pagato da A2A per l'acquisto del 70% di Edipower, dall'altra. Tale sconto sarebbe stato il frutto di comportamenti abusivi di EDF ed A2A quali soci di Edison nonché della violazione, tra l'altro, della normativa sulle operazioni con parti correlate. Ciò - a dire della Carlo Tassara - avrebbe consentito di mantenere artificialmente basso il prezzo delle azioni Edison pagato ad A2A e di conseguenza il prezzo di OPA pagato alle minoranze di Edison (che per legge doveva essere uguale a quello pagato ad A2A).

Tuttavia nel 2012 A2A ed EDF avevano volontariamente assoggettato l'Operazione all'esame preventivo della Consob proprio al fine di confermare la correttezza del prezzo d'OPA. A seguito di esami approfonditi, la Consob aveva ritenuto che si potesse riscontrare un meccanismo compensativo nell'operazione nel suo complesso (vale a dire tra la cessione di Edipower da un lato e la cessione di azioni Edison dall'altro) e che pertanto il prezzo d'OPA dovesse essere incrementato da 0,84 euro a 0,89 euro per azione.

Alla luce di tale decisione, le parti avevano incrementato il prezzo di cessione della partecipazione in Edison sulla base del prezzo di 0,89 euro per azione, per un incremento complessivo pari a circa 84 milioni di euro. EDF lanciava l'OPA a 0,89 euro per azione.

Carlo Tassara ricorreva alla Consob al fine di fare incrementare ulteriormente il prezzo d'OPA, ma Consob rigettava l'istanza.

Inoltre, in pendenza di OPA, Carlo Tassara impugnava innanzi al TAR il documento d'OPA e la relativa delibera di approvazione da parte della Consob chiedendo la sospensiva dei mesismi per ragioni di urgenza. Tuttavia il TAR rinviava la decisione sulla sospensiva a una data

successiva alla chiusura dell'OPA e, a seguito di ciò, Carlo Tassara aderiva all'OPA e rinunciava all'istanza cautelare.

L'atto di citazione non quantifica i danni asseritamente subiti dalla Carlo Tassara in conseguenza di tali operazioni, rinviando per la loro determinazione a quanto risulterà in corso di causa. La prima udienza è fissata per il giorno 1º dicembre 2015.

\*\*\*

In merito allo stato dei principali contenziosi fiscali si segnala quanto segue:

#### **A2A S.p.A. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per il periodo di imposta 2010**

Il 20 gennaio 2014 la Direzione Regionale delle Entrate per la Lombardia - Ufficio Grandi Contribuenti di Milano - ha aperto nei confronti della società A2A S.p.A., per il periodo di imposta 2010, una verifica generale ai fini IRES, IRAP e IVA. La verifica si è conclusa il 15 dicembre 2014. I rilievi emersi attengono a violazioni inerenti, esclusivamente, alle imposte dirette. Il 14 gennaio 2015 la società ha inoltrato istanza di adesione al processo verbale di constatazione e, a seguito di notifica degli avvisi di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate il 31 marzo 2015 ha aderito alla pretesa tributaria.

153

#### **A2A Reti Gas S.p.A. – COSAP Comune di Milano per gli anni dal 2003 al 2011**

Il 27 dicembre 2011 il Comune di Milano ha notificato gli avvisi di pagamento del COSAP per gli anni dal 2003 al 2011. Avverso tali avvisi è stata presentata istanza di annullamento in autotutela degli avvisi in questione che il Comune ha respinto. Avverso tale diniego, l'11 luglio 2012 la società ha presentato atto di citazione avanti al Tribunale di Milano e il 25 settembre 2012 ha presentato ricorso al TAR. Nel mese di dicembre 2014, sono stati notificati avvisi di pagamento per gli anni dal 2012 al 2014. Nel corso del mese di febbraio 2015 è stato stipulato un accordo transattivo con il Comune di Milano a definitiva conclusione del contenzioso COSAP per gli anni dal 2003 al 2011 e presentato ricorso avanti al TAR di Milano avverso gli avvisi di pagamento per gli anni dal 2012 al 2014.

#### **A2A Ambiente S.p.A. (già Aprica S.p.A.) - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per i periodi di imposta 2009 e 2010**

Il 24 gennaio 2013 la Guardia di Finanza - Nucleo Polizia Tributaria di Brescia - ha aperto nei confronti della società Aprica S.p.A. (ora A2A Ambiente S.p.A.), per il periodo di imposta 2009, una verifica fiscale generale ai fini IRES, IRAP e IVA e, per il periodo di imposta 2010, una verifica dei soli adempimenti previsti dal Decreto Legge 78/2009 (cosiddetta Tremonti ter). La verifica si è conclusa il 25 marzo 2014. I rilievi emersi attengono a violazioni inerenti, prevalentemente, ai fini delle imposte dirette. Il 31 luglio 2014 è stato notificato avviso di accertamento per

l'anno 2009 per il quale la società ha fatto acquiescenza versando il dovuto in data 29 agosto 2014 e chiudendo così definitivamente la pretesa erariale. Per l'anno 2010, ad oggi, non è stato notificato alcun avviso di accertamento.

#### **A2A Ambiente S.p.A. (già Partenope Ambiente S.p.A.) - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per il periodo di imposta 2011**

Il 4 settembre 2014 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale di Brescia - ha aperto nei confronti della società Partenope Ambiente S.p.A. (ora A2A Ambiente S.p.A.), per il periodo di imposta 2011, una verifica fiscale generale ai fini IRES, IRAP e IVA. La verifica si è conclusa il 6 ottobre 2014. I rilievi emersi attengono a violazioni inerenti, prevalentemente, alle imposte dirette. Il 7 luglio 2015 è stato notificato avviso di accertamento per l'anno 2011. La società sta valutando le azioni conseguenti.

#### **A2A Ambiente S.p.A. (già Aprica S.p.A.) - Verifica tecnica termovalorizzatore di Brescia**

Il 7 marzo 2013 l'Agenzia delle Dogane di Brescia ha iniziato una verifica tecnica sul termovalorizzatore di Brescia di proprietà della società Aprica S.p.A. (ora di proprietà di A2A Ambiente S.p.A.). La verifica si è conclusa il 16 gennaio 2014 con la notifica del processo verbale di constatazione per gli anni dal 2008 al 2011. Per gli anni 2008 e 2009, l'Agenzia delle Dogane, il 7 e il 21 maggio 2014 ha notificato gli avvisi di pagamento e i relativi atti di irrogazione sanzioni. Nel mese di luglio 2014 la società ha presentato ricorso avverso i due procedimenti. Relativamente all'anno 2009, il 10 dicembre 2014, la società ha sottoscritto un atto di conciliazione con l'Agenzia delle Dogane di Brescia per la chiusura definitiva della controversia e conseguente estinzione del giudizio. Per il 2008 il contenzioso di primo grado si è chiuso favorevolmente per la società. Il 5 agosto 2014, l'Agenzia delle Dogane ha notificato i processi verbali di constatazione per gli anni 2012 e 2013. La società sta valutando le azioni conseguenti.

#### **A2A S.p.A. (incorporante di AMSA Holding S.p.A.) - Avvisi di accertamento ai fini IVA per i periodi di imposta dal 2001 al 2005**

A inizio 2006, la Guardia di Finanza - Nucleo Regionale Polizia Tributaria Lombardia di Milano - ha effettuato una verifica fiscale a carico di AMSA Holding S.p.A. (ora A2A S.p.A.) ai fini dell'IVA per gli anni dal 2001 al 2005.

La verifica si è conclusa con un processo verbale di constatazione con il quale è stata contestata la legittimità dell'applicazione dell'aliquota IVA ordinaria, in luogo di quella agevolata, da parte di fornitori per prestazioni di smaltimento rifiuti e di manutenzione impianti e la conseguente deduzione operata a seguito del regolare pagamento delle fatture per tali prestazioni.

Il processo verbale di constatazione è stato seguito dall'emissione di avvisi di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate – Ufficio di Milano 3 – per tutte le annualità avverso i quali sono stati proposti i ricorsi in Commissione Tributaria Provinciale nei termini di legge.

In data 25 gennaio 2010 e in data 17 febbraio 2010 sono stati, rispettivamente, discussi il ricorso relativo all'annualità 2001 e i ricorsi relativi alle annualità 2004 e 2005, tutti con esito favorevole per la società. L'Ufficio ha proposto appello avverso tutte le sentenze dei primi giudici. La Commissione Tributaria Regionale ha respinto l'appello dell'Ufficio per il 2001, il 2004 e il 2005.

Per l'annualità 2001 l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in Cassazione a fronte del quale AMSA Holding S.p.A., il 9 novembre 2012, ha proposto controricorso.

Anche per le annualità 2002 e 2003 gli esiti dei contenziosi sono stati favorevoli per la società, ma l'Agenzia delle Entrate ha proposto appello avverso entrambe le sentenze. Il 30 novembre 2010 è stato discusso l'appello per il 2002 e con sentenza, depositata il 2 febbraio 2011, la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha riformato la sentenza dei primi giudici accogliendo l'appello dell'Ufficio per quasi tutte le fattispecie contestate ad esclusione della categoria dei rifiuti pericolosi. La società ha proposto ricorso per Cassazione per l'anno 2002. Per l'anno 2003 il 7 novembre 2011 è stato discusso l'appello proposto dall'Ufficio avanti la Commissione Tributaria Regionale, che lo ha rigettato con sentenza depositata l'11 novembre 2011. L'Ufficio non ha proposto ricorso per Cassazione per le annualità 2003, 2004 e 2005 e le sentenze sono passate in giudicato chiudendo definitivamente il contenzioso. Per le annualità 2001 e 2002 non risultano ancora fissate le udienze di trattazione avanti la Corte di Cassazione.

#### **A2A Trading S.r.l. - Accertamenti IVA Certificati Verdi 2004 - 2010**

L'Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato ad A2A Trading S.r.l. in data 23 dicembre 2009 un avviso di accertamento IVA per l'anno 2004 contestando l'omessa fatturazione di operazioni imponibili con conseguente richiesta della maggiore imposta sul valore aggiunto, oltre sanzioni e interessi, per complessivi 3,3 milioni di euro.

In particolare, con l'accertamento in oggetto l'Agenzia delle Entrate ha sanzionato A2A Trading S.r.l. per aver omesso di fatturare nei confronti del *Tollee* (Edipower S.p.A.) presunte cessioni di Certificati Verdi.

Dopo gli opportuni approfondimenti, effettuati anche congiuntamente agli altri *Tollers*, si ritiene che le conclusioni dell'Agenzia delle Entrate non siano condivisibili. Infatti, nel regime del contratto di *Tolling*, i *Tollers* sono da un lato proprietari delle materie prime, compreso il combustibile, che forniscono al *Tollee* per la produzione di energia elettrica, dall'altro titolari "ab origine" dell'energia elettrica prodotta. La consegna dei Certificati Verdi al *Tollee* da par-

te dei *Tollers* non è quindi in alcun modo configurabile come trasferimento della proprietà degli stessi.

Nessuna violazione, pertanto, può essere imputata ad A2A Trading S.r.l. e, conseguentemente, non si è provveduto ad effettuare accantonamenti a fondo rischi.

Per le stesse ragioni, l’Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato il 16 dicembre 2010 l’avviso di accertamento IVA per l’anno 2005 e il 31 ottobre 2011 l’avviso di accertamento IVA per l’anno 2006 con conseguente richiesta della maggiore imposta sul valore aggiunto, oltre sanzioni e interessi, rispettivamente per complessivi 5,2 milioni di euro e 11,2 milioni di euro. Come per il 2004, anche per il 2005 e per il 2006 nessuna violazione può essere imputata ad A2A Trading S.r.l. e, conseguentemente, non si è provveduto ad effettuare accantonamenti a fondo rischi.

A2A Trading S.r.l. ha presentato ricorso nelle opportune sedi avverso i suddetti avvisi di accertamento chiedendo il totale annullamento della pretesa impositiva.

Per le controversie relative a tutte le annualità contestate la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto i ricorsi proposti dalla società.

156

Il 12 marzo 2013 l’Agenzia delle Entrate ha dichiarato, per il 2006, acquiescenza alla sentenza nella parte relativa al contenzioso sui Certificati Verdi e ha proposto appello per i restanti rilievi (283.454,16 euro). L’appello è stato respinto dalla Commissione Tributaria Regionale e l’Ufficio ha proposto ricorso avanti la Corte di Cassazione il 5 agosto 2014 a cui è seguito controricorso della società. Il 6 maggio 2013 l’Agenzia delle Entrate ha notificato la rinuncia all’appello e istanza di estinzione di giudizio per gli anni 2004 e 2005.

Si fa presente che a seguito della richiesta di documentazione relativa ai Certificati Verdi nell’ambito del medesimo contratto di *Tolling* per i periodi d’imposta dal 2007 al 2010, in data 28 ottobre 2011, la Guardia di Finanza – Nucleo di Milano – ha notificato il processo verbale di constatazione evidenziando le medesime violazioni di omessa fatturazione di operazioni imponibili per gli anni 2007, 2008 e 2010. Ad oggi non è stato notificato alcun avviso di accertamento.

## 8 ) Attività potenziali

Il Gruppo presenta al 30 giugno 2015 un'eccedenza di certificati ambientali (Certificati Verdi e Certificati Bianchi).

L'applicazione della Delibera n. 447/13 dell'AEEGSI potrebbe produrre benefici per il Gruppo A2A nei futuri esercizi, tuttavia ad oggi il relativo ammontare non è ancora determinabile.

\* \* \*

## Raccomandazione Consob n. 61493 del 18 luglio 2013

A seguito della Raccomandazione Consob n. 61493 pubblicata nel mese di luglio 2013, il Gruppo A2A ha effettuato approfondite analisi che hanno individuato nel settore della produzione idroelettrica l'ambito di applicazione per il Gruppo.

Per l'esercizio 2013 gli investimenti inerenti tale settore sono stati marginali e dovuti all'ordinaria manutenzione.

Si precisa altresì che il Gruppo A2A prevede di effettuare investimenti nel comparto idroelettrico nei prossimi esercizi e in particolare interventi di manutenzione e di incremento dell'efficienza energetica di impianti situati in Lombardia e in Calabria.

157

\* \* \*

La Società ha deciso di avvalersi delle facoltà previste dagli articoli 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti e, quindi, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.



# Allegati alle Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale

## 1 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali

<b>Immobilizzazioni materiali</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Valore residuo al 31 12 2014</b>	<b>Primo consolidamento Bellisolina/SED e Bergamo Servizi</b>	<b>Variazioni del periodo</b>		
			Investimenti	Variazioni di categoria	
Terreni	270	2	1	5	
Fabbricati	949	2	31	40	
Impianti e macchinari	4.136	1	1	6	2
Attrezzature industriali e commerciali	20				
Altri beni	52				
Discariche	30				
Immobilizzazioni in corso ed acconti	109		56	(47)	
Migliorie beni di terzi	57		7		
Impianti in leasing	2				
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>5.625</b>	<b>5</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	

160

<b>Immobilizzazioni materiali</b> <i>Milioni di euro</i>	<b>Valore residuo al 31 12 2013</b>	<b>Variazioni dell'esercizio</b>			
		Investimenti	Variazioni di categoria	<b>Altre variazioni</b>	
		Valore lordo	Fondo ammortamento		
Terreni	245			26	
Fabbricati	986	3	11	(4)	1
Impianti e macchinari	4.438	83	75	67	(56)
Attrezzature industriali e commerciali	40	5		(24)	3
Altri beni	57	9	3	(5)	2
Discariche	27		1	23	(13)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	107	107	(96)	(8)	
Migliorie beni di terzi	24	30	6	3	(1)
Impianti in leasing	6			(55)	52
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>5.930</b>	<b>237</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>(12)</b>

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

1 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali

161

	Variazioni del periodo					Valore residuo al 30/06/2015
	Altre variazioni		Smobilizzi/Cessioni		Ammortamenti	Totale variazioni del periodo
	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore cespite	Fondo ammortamento		
					(1)	(1) 271
					(20)	(14) 937
(2)			(3)	2	(132)	(64) 4.073
1					(2)	- 20
1			(3)	3	(7)	2 54
(3)					(3)	(6) 24
1						10 119
					(3)	4 61
						- 2
(2)	-	(6)	5	(168)	(69)	5.561

	Svalutazioni	Variazioni dell'esercizio					Valore residuo al 31/12/2014
		Smobilizzi/Cessioni		Ammortamenti	Totale variazioni dell'esercizio		
	Valore cespite	Fondo ammortamento					
				(1)	25	270	
(6)				(42)	(37)	949	
(152)	(13)	5	(311)	(302)	4.136		
			(4)	(20)	20		
	(2)	2	(14)	(5)	52		
			(8)	3	30		
(1)					2	109	
	(1)		(4)	33	57		
			(1)	(4)	2		
(159)	(16)	7	(385)	(305)	5.625		

## 2 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali Milioni di euro	Valore residuo al 31 12 2014	Primo consolidamento Bellisolina/SED e Bergamo Servizi	Variazioni del periodo		
			Acquisizioni	Variazioni di categoria	
Diritti di brevetto industriale e ut.op. dell'ingegno	34		2		
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	766		25	1	
Avviamento	482				
Immobilizzazioni in corso	15		4	(1)	
Altre immobilizzazioni immateriali	21				
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.318</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	

Immobilizzazioni immateriali Milioni di euro	Valore residuo al 31 12 2013	Variazioni dell'esercizio				
		Acquisizioni	Variazioni di categoria	Riclassificazioni/Altre variazioni		
				Valore lordo	Fondo ammortamento	
Diritti di brevetto industriale e ut.op. dell'ingegno	36	5	11			(1)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	748	48	12			1
Avviamento	482					
Immobilizzazioni in corso	21	17	(23)			
Altre immobilizzazioni immateriali	19					4
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.306</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

2 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali

Variazioni del periodo

Riclassificazioni/Altre variazioni		Smobilizzi/Cessioni		Svalutazioni	Ammortamenti	Totale variazioni del periodo	Valore residuo al 30/06/2015
Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore cespite	Fondo ammortamento				
				(7)	(5)	29	
1		(3)	2	(23)	3	769	
					-	482	
(1)					2	17	
(14)				(1)	(15)	6	
(14)	-	(3)	2	-	(31)	(15)	1.303

163

Variazioni dell'esercizio

	Smobilizzi/Cessioni		Svalutazioni	Ammortamenti	Totale variazioni dell'esercizio	Valore residuo al 31/12/2014
	Valore cespite	Fondo ammortamento				
			(17)	(2)	34	
(4)	3		(42)	18	766	
				-	482	
				(6)	15	
			(2)	2	21	
(4)	3	-	(61)	12	1.318	

### 3 - Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Divisa</b>	<b>Capitale sociale (migliaia)</b>
<b>Area di consolidamento</b>			
A2A Reti Gas S.p.A.	Brescia	Euro	445.000
A2A Reti Elettriche S.p.A.	Brescia	Euro	520.000
A2A Calore & Servizi S.r.l.	Brescia	Euro	150.000
Selene S.p.A.	Brescia	Euro	3.000
A2A Servizi alla Distribuzione S.p.A.	Brescia	Euro	2.000
A2A Energia S.p.A.	Milano	Euro	2.000
A2A Trading S.r.l.	Milano	Euro	1.000
A2A Logistica S.p.A.	Brescia	Euro	250
A2A Ciclo Idrico S.p.A.	Brescia	Euro	70.000
A2A Ambiente S.p.A.	Brescia	Euro	220.000
Aspem Energia S.r.l.	Varese	Euro	2.000
A2A Montenegro d.o.o.	Podgorica (Montenegro)	Euro	100
Mincio Trasmissione S.r.l.	Brescia	Euro	10
Assoenergia S.p.A. in liquidazione	Brescia	Euro	126
Abruzzoenergia S.p.A.	Gissi (CH)	Euro	130.000
Retragas S.r.l.	Brescia	Euro	34.495
Aspem S.p.A.	Varese	Euro	174
Varese Risorse S.p.A.	Varese	Euro	3.624
Ostros Energia S.r.l. in liquidazione	Brescia	Euro	350
Camuna Energia S.r.l.	Cedegolo (BS)	Euro	900
A2A Alfa S.r.l.	Milano	Euro	100
Plurigas S.p.A. in liquidazione	Milano	Euro	800
SEASM S.r.l.	Brescia	Euro	700
Proaris S.r.l.	Milano	Euro	1.875
Edipower S.p.A. (*)	Milano	Euro	1.139.312
Ecofert S.r.l. in liquidazione	S. Gervasio Bresciano (BS)	Euro	100
A3A S.r.l.	Brescia	Euro	10
Ecodeco Hellas S.A.	Atene	Euro	60
Ecolombardia 18 S.r.l.	Milano	Euro	378
Ecolombardia 4 S.p.A.	Milano	Euro	13.515
Sicura S.r.l.	Milano	Euro	1.040
Sistema Ecodeco UK Ltd	Canvey Island Essex (UK)	GBP	250
Vespa S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	10
A.S.R.A.B. S.p.A.	Cavaglià (BI)	Euro	2.582
Nicosiambiente S.r.l.	Milano	Euro	50
Bioase S.r.l.	Sondrio	Euro	677
Montichiariambiente S.r.l.	Brescia	Euro	10
Aprica S.p.A.	Brescia	Euro	20.000
Amsa S.p.A.	Milano	Euro	10.000
Bellisolina S.r.l.	Montanaso (LO)	Euro	10
SED S.r.l.	Robassomero (TO)	Euro	1.250
Bergamo Servizi S.r.l.	Sarnico (BG)	Euro	10
Elektroprivreda Cnre Gore AD Niksic (EPCG)	Niksic (Montenegro)	Euro	907.108
EPCG d.o.o. Beograd	Beograd (Serbia)	Dinar RSD	3.101
Zeta Energy d.o.o.	Danilovgrad (Montenegro)	Euro	14.240

(\*) La percentuale non tiene conto dell'esercizio delle put.

% di partecipazione consolidata di Gruppo al 30/06/2015	Quote possedute %	Azionista	Criterio di valutazione
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Reti Gas S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Energia S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
97,76%	97,76%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
91,60%	91,60% A2A S.p.A. (87,27%) A2A Reti Gas S.p.A. (4,33%)	A2A S.p.A. (87,27%) A2A Reti Gas S.p.A. (4,33%)	Consolidamento integrale
90,00%	90,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	Aspem S.p.A.	Consolidamento integrale
80,00%	80,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
74,50%	74,50%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
70,00%	70,00%	A2A Trading S.r.l.	Consolidamento integrale
70,00%	70,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
67,00%	67,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
60,00%	60,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
79,50%	79,50%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
47,00%	47,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
98,86%	98,86%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
68,58%	68,58%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
96,80%	96,80%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
99,90%	99,90%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
70,00%	70,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
99,90%	99,90%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
70,00%	70,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
80,00%	80,00%	A2A Ambiente S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	Aprica S.p.A.	Consolidamento integrale
41,75%	41,75%	A2A S.p.A.	Consolidamento integrale
100,00%	100,00%	EPCG	Consolidamento integrale
57,86%	51,00%	EPCG	Consolidamento integrale

## 4 - Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Divisa</b>	<b>Capitale sociale (migliaia)</b>
<b>Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto</b>			
PremiumGas S.p.A.	Bergamo	Euro	120
Ergosud S.p.A.	Roma	Euro	81.448
Ergon Energia S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	600
Metamer S.r.l.	San Salvo (CH)	Euro	650
SET S.p.A.	Toscolano Maderno (BS)	Euro	104
Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.	Gardone Val Trompia (BS)	Euro	6.000
Ge.S.I. S.r.l.	Brescia	Euro	1.000
Centrale Termoelettrica del Mincio S.r.l.	Ponti sul Mincio (MN)	Euro	11
Serio Energia S.r.l.	Concordia sulla Secchia (MO)	Euro	1.000
Visano Soc. Trattamento Reflui S.c.a.r.l.	Brescia	Euro	25
LumEnergia S.p.A.	Lumezzane (BS)	Euro	300
Sviluppo Turistico Lago d'Iseo S.p.A.	Iseo (BS)	Euro	1.616
ACSM-AGAM S.p.A.	Monza	Euro	76.619
Futura S.r.l.	Brescia	Euro	2.500
Prealpi Servizi S.r.l.	Varese	Euro	5.451
COSMO Società Consortile a Responsabilità Limitata	Brescia	Euro	100
G.Eco S.r.l.	Treviglio (BG)	Euro	500
Bergamo Pulita S.r.l.	Bergamo	Euro	10
Tecnoacque Cusio S.p.A.	Omegna (VB)	Euro	206
Rudnik Uglja Ad Pljevlja	Pljevlja (Montenegro)	Euro	21.493
<b>Totale partecipazioni</b>			

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

4 - Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

Quote possedute %	Azionista	Valore di carico al 30 06 2015 (migliaia)	Criterio di valutazione
50,00%	A2A Alfa S.r.l.	3.129	Patrimonio netto
50,00%	A2A S.p.A.	-	Patrimonio netto
50,00%	A2A S.p.A.	-	Patrimonio netto
50,00%	A2A Energia S.p.A.	1.710	Patrimonio netto
49,00%	A2A S.p.A.	902	Patrimonio netto
49,15%	A2A S.p.A. (48,77%) A2A Reti Gas S.p.A. (0,38%)	4.874	Patrimonio netto
44,50%	A2A S.p.A.	1.931	Patrimonio netto
45,00%	A2A S.p.A.	3	Patrimonio netto
40,00%	A2A S.p.A.	850	Patrimonio netto
40,00%	A2A S.p.A.	10	Patrimonio netto
33,33%	A2A Energia S.p.A.	214	Patrimonio netto
24,29%	A2A S.p.A.	833	Patrimonio netto
21,94%	A2A S.p.A.	35.244	Patrimonio netto
20,00%	A2A Calore & Servizi S.r.l.	638	Patrimonio netto
12,47%	Aspem S.p.A.	897	Patrimonio netto
52,00%	A2A Calore & Servizi S.r.l.	69	Patrimonio netto
40,00%	Aprica S.p.A.	3.400	Patrimonio netto
50,00%	A2A Ambiente S.p.A.	-	Patrimonio netto
25,00%	A2A Ambiente S.p.A.	242	Patrimonio netto
39,49%	A2A S.p.A.	19.067	Patrimonio netto
		<b>74.013</b>	

## 5 - Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita

<b>Denominazione</b>	<b>Quote possedute %</b>	<b>Azionista</b>	<b>Valore di carico al 30 06 2015 (migliaia)</b>
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS)</b>			
Infracom S.p.A.	0,44%	A2A S.p.A.	<b>155</b>
Immobiliare-Fiera di Brescia S.p.A.	5,83%	A2A S.p.A.	<b>642</b>
Azienda Energetica Valtellina e Valchiavenna S.p.A. (AEVV)	9,39%	A2A S.p.A.	<b>1.846</b>
<b>Altre:</b>			
Alesa S.r.l.	6,01%	A2A Reti Gas S.p.A.	
AQM S.r.l.	7,52%	A2A S.p.A.	
AvioValtellina S.p.A.	0,18%	A2A S.p.A.	
Banca di Credito Cooperativo di Calcio e Covo Società Cooperativa	n.s.	A2A S.p.A.	
Brescia Mobilità S.p.A.	0,25%	A2A S.p.A.	
Cavaglià Sud S.r.l. in liquidazione	1,00%	A2A Ambiente S.p.A.	
Consorzio DIX.IT in liquidazione	14,28%	A2A S.p.A.	
Consorzio Ecocarbon	n.s.	A2A Ambiente S.p.A.	
Consorzio Italiano Compostatori	n.s.	A2A Ambiente S.p.A.	
Consorzio L.E.A.P.	10,53%	A2A S.p.A.	
Consorzio Milano Sistema in liquidazione	10,00%	A2A S.p.A.	
Consorzio Polieco	n.s.	A2A Ambiente S.p.A.	
Emissenti Titoli S.p.A.	1,85%	A2A S.p.A.	
E.M.I.T. S.r.l. in liquidazione	10,00%	A2A S.p.A.	
Guglionesi Ambiente S.c.a.r.l.	1,01%	A2A Ambiente S.p.A.	
INN.TEC. S.r.l. in liquidazione	11,45%	A2A S.p.A.	
Isfor 2000 S.c.p.a.	4,94%	A2A S.p.A.	
S.I.T. S.p.A.	0,26%	Aprica S.p.A.	
Stradivaria S.p.A.	n.s.	A2A S.p.A.	

Denominazione	Quote possedute %	Azionista	Valore di carico al 30/06/2015 (migliaia)
Tirreno Ambiente S.p.A.	3,00%	A2A Ambiente S.p.A.	
Prva banka Crne Gore A.D. Podgorica (*)	19,76%	EPCG	
DI.T.N.E.	1,45%	Edipower S.p.A.	
SIRIO S.C.P.A.	0,02%	Edipower S.p.A.	
ORIONE S.C.P.A.	0,22%	Edipower S.p.A.	
<b>Totale altre attività finanziarie</b>			<b>6.199</b>
<b>Totale attività finanziarie disponibili per la vendita</b>			<b>8.842</b>

(\*) Si segnala che la partecipazione nella Prva banka Crne Gore A.D. Podgorica, considerando anche le azioni privilegiate prive di diritti di voto risulterebbe essere pari al 24,10% del capitale sociale.

Nota: A2A S.p.A. ha partecipato alla costituzione della Società Cooperativa Polo dell'innovazione della Valtellina sottoscrivendo n. 5 azioni del valore nominale pari a euro 50.



# Evoluzione normativa

## *Business Unit Generazione e Trading*

### **Recente evoluzione normativa nel settore dell'energia elettrica**

#### **Produzione**

Il Decreto Legislativo 79/1999 (di seguito Decreto Bersani) ha liberalizzato la produzione di energia elettrica: al fine di favorire la concorrenza nel mercato, ha disposto che dal gennaio 2003 nessun produttore possa generare o importare direttamente o indirettamente più del 50% dell'energia elettrica complessivamente prodotta e importata nel nostro Paese.

172

#### **Incentivazione della produzione da rinnovabili**

Il Decreto Bersani ha inoltre previsto, nell'esercizio delle attività di trasmissione e dispacciamiento dell'energia elettrica, l'obbligo di utilizzo prioritario dell'energia elettrica prodotta a mezzo di fonti energetiche rinnovabili, oltre che di quella prodotta mediante cogenerazione (priorità di dispacciamento).

A decorrere dal 2001, gli importatori e i soggetti responsabili degli impianti che, in ciascun anno, importano o producono più di 100 GWh di energia elettrica da fonti non rinnovabili, hanno l'obbligo di immettere nel sistema elettrico nazionale, nell'anno successivo, una quota di energia elettrica prodotta da impianti da fonti rinnovabili, al netto della cogenerazione, degli autoconsumi di centrale e delle esportazioni, inizialmente pari al 2% del totale importato/prodotto. Tali soggetti possono adempiere all'obbligo anche acquistando, in tutto o in parte, l'equivalente quota o i relativi diritti (i Certificati Verdi, che attestano la produzione di un determinato ammontare di energia elettrica certificata in quanto prodotta da rinnovabili) da altri produttori o dal GRTN (ora GSE).

Con Decreto Legislativo n. 387/03, di attuazione della direttiva 2001/77/CE relativa alla promozione dell'energia elettrica prodotta da fonti energetiche rinnovabili nel mercato interno dell'elettricità, sono state successivamente dettate ulteriori disposizioni in materia, tra cui:

- la previsione della regolazione, da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico, dei servizi di scambio sul posto per gli impianti alimentati da fonti rinnovabili

con potenza non superiore a 20 kW (con Legge 244/07 il diritto al servizio è successivamente stato esteso agli impianti di potenza fino a 200 kW) e di ritiro dedicato da parte del GSE dell'energia elettrica prodotta da impianti alimentati da fonti rinnovabili di potenza inferiore a 10 MVA, nonché da impianti di potenza qualsiasi alimentati dalle fonti rinnovabili eolica, solare, geotermica, del moto ondoso, maremotrice ed idraulica, limitatamente, per quest'ultima fonte, agli impianti ad acqua fluente;

- l'introduzione di specifiche misure per l'incentivazione del solare (nella forma di una tariffa incentivante di importo decrescente e di durata tale da garantire una equa remunerazione dei costi di investimento e di esercizio), che hanno poi portato ai Conti Energia.

Con Legge 244/07 (legge finanziaria per il 2008) è stata, inoltre, introdotta una Tariffa Onnicomprensiva, che costituisce il meccanismo di incentivazione, alternativo ai Certificati Verdi, riservato agli impianti qualificati IAFR (Impianto Alimentato da Fonti Rinnovabili), di potenza nominale media annua non superiore a 1 MW, o 0,2 MW per gli impianti eolici. La legge ha, inoltre, rivisto alcune disposizioni in materia di Certificati Verdi.

In attuazione delle previsioni di cui alla Direttiva Europea n. 2009/28/EC, con Decreto Legislativo n. 28/2011, sono stati normati i criteri per la definizione dei regimi incentivanti volti al conseguimento degli obiettivi di produzione da rinnovabili al 2020, poi attuati con il Decreto Ministeriale del 6 luglio 2012. Le disposizioni definite nel decreto trovano applicazione nei confronti degli impianti di produzione di energia elettrica alimentati da fonti rinnovabili diversi dagli impianti fotovoltaici, aventi potenza non inferiore a 1 kW, ai quali vengono riconosciute tariffe incentivanti cui accedono direttamente per potenze al di sotto dei valori di soglia definiti dalla norma, o in esito a procedure d'asta per potenze superiori. Il decreto prevede inoltre, relativamente agli impianti che producono energia elettrica da fonte rinnovabile entrati in esercizio entro il 31 dicembre 2012 che abbiano maturato il diritto a fruire dei Certificati Verdi, il riconoscimento di un incentivo sulla produzione netta per il residuo periodo di diritto successivo al 2015.

## Concessioni idroelettriche di grande derivazione

L'evoluzione della normativa nazionale degli ultimi anni comporta di fatto una prosecuzione dell'esercizio, da parte degli attuali titolari, delle concessioni in essere anche qualora formalmente giunte a scadenza, incluse talune di A2A S.p.A., avendo peraltro introdotto norme per consentire lo svolgimento delle gare. In particolare l'art. 37, comma 4, della Legge 134/2012, di conversione del D.L. "Sviluppo" 83/2012, ha confermato il termine dei 5 anni prima della scadenza della concessione come limite temporale entro il quale indire la gara per la riassegnazione e ha previsto per le nuove concessioni una durata di 20 anni, estendibile fino a 30 in relazione all'entità degli investimenti connessi secondo i criteri stabiliti da un Decreto

Ministeriale attuativo, non ancora emanato. Inoltre, è stato previsto un regime transitorio speciale (acceleratorio) per l'indizione delle gare relative alle concessioni già scadute o in scadenza entro il 31 dicembre 2017 (per le quali era impossibile il rispetto del periodo di 5 anni per l'indizione delle gare). Tali gare dovranno essere indette entro due anni dalla data di entrata in vigore del predetto Decreto Ministeriale attuativo. La nuova concessione dovrebbe decorrere dal termine del quinto anno successivo alla scadenza originaria e comunque non oltre il 31 dicembre 2017. La mancata emanazione, ad oggi, del D.M. Gare e la prevedibile incomprimibilità della durata di queste, configura come inevitabile un'estensione de facto della gestione da parte degli attuali concessionari, anche per queste derivazioni già scadute, oltre il termine di fine 2017, e ciò in base alla previsione del comma 8 bis dell'art. 12 del D.Lgs. 79/1999, secondo il quale sino al subentro del nuovo aggiudicatario l'esercizio della concessione è - automaticamente - proseguito dal titolare a condizioni invariate, e senza necessità di ulteriori provvedimenti amministrativi.

Per quanto concerne il passaggio della concessione dal gestore uscente all'entrante, il legislatore (art. 37 cit., commi 5 e 6) ha optato per la cessione dell'unitario ramo d'azienda strumentale all'esercizio della concessione, a fronte di un corrispettivo, predeterminato e concordato tra il gestore uscente e l'amministrazione concedente, reso noto nel bando di gara. Il compito di definire i parametri tecnico-economici per la determinazione del corrispettivo e dell'importo spettanti al concessionario uscente (rispettivamente per le cd. opere asciutte e per le cd. opere bagnate) è affidato al D.M. Gare, previo parere dell'AEEGSI. In caso di mancato accordo tra il concessionario uscente e l'Amministrazione concedente circa l'entità del corrispettivo e dell'importo, è previsto il ricorso ad un arbitrato.

A settembre 2013 la Commissione Europea ha inviato al Governo una comunicazione di costituzione in mora dell'Italia che afferma la contrarietà a principi e norme del diritto comunitario (libertà di stabilimento; art. 12 della Direttiva "Bolkestein" 2006/123/CE) di alcune delle previsioni appena ricordate (in particolare, tempistiche di gara e modalità di trasferimento del ramo d'azienda) recentemente introdotte dal legislatore italiano, oltre che di alcune norme della legislazione delle Province Autonome di Trento e Bolzano. Nonostante la valutazione di pro-competitività resa dalla Corte Costituzionale (Sent. 28/2014) sulle norme introdotte dall'art. 37 (definite come previsioni che *"mirano ad agevolare l'accesso degli operatori economici al mercato dell'energia secondo condizioni uniformi sul territorio nazionale, regolando le relative procedure di evidenza pubblica con riguardo alla tempistica delle gare e al contenuto dei relativi bandi"*), il Governo italiano ha recentemente ritenuto di prospettare alla Commissione Europea una possibile modifica di tali norme, nell'ambito di un complessivo riassetto normativo del settore.

A livello di normativa regionale, la Regione Lombardia, prima con la Legge n. 19/2010 e poi con la Legge n. 35/2014 ha modificato la Legge Regionale n. 26/2003, inserendo l'articolo 53-bis che

disciplina la cd. prosecuzione temporanea dell'esercizio per le concessioni scadute, contemplando la possibilità per la Regione di imporre, con successive delibere – non assunte sino ad oggi – un canone aggiuntivo da corrispondere a partire dal 1° gennaio 2011. Queste norme in data 20/02/2015 sono state impugnate dal Governo innanzi alla Corte Costituzionale, sicché si attende su esse il verdetto della Consulta.

Inoltre, con Decreto dirigenziale 11849 del 5 dicembre 2014, sono stati aggiornati al 2015 gli importi unitari dei canoni demaniali regionali applicabili alle piccole e grandi derivazioni (rispettivamente 15,44 €/kW e 31,09 €/kW). Con Decreto 22 novembre 2013 è stata poi determinata la misura del sovraccanone BIM dovuto dai concessionari di derivazioni d'acqua per produzione di forza motrice per il biennio 1° gennaio 2014 - 31 dicembre 2015. In particolare, per ogni kW di potenza nominale media concessa o riconosciuta, tale misura viene elevata:

- da 22,13 euro a 22,88 euro per le concessioni con potenza nominale media superiore a 220 kW e fino a 3000 kW;
- da 29,40 euro a 30,40 euro per le concessioni con potenza nominale media superiore a 3000 kW.

## **Remunerazione impianti essenziali per la sicurezza del sistema elettrico**

Con Sentenza del Consiglio di Stato del 20 marzo 2015 n. 1532, sono state annullate, per difetto di motivazione sull'urgenza e difetto di consultazione, le Deliberazioni dell'Autorità 342/2012/R/eel e 285/2013/R/eel con le quali l'Autorità aveva adottato interventi urgenti in materia di contenimento degli oneri di dispacciamento dovuti alla sistematica distorsione dei prezzi di sbilanciamento. Con la medesima sentenza, il Consiglio di Stato non ha, tuttavia, negato la possibilità per l'Autorità di settore di adottare un atto generale di regolazione della materia degli sbilanciamenti, così come degli oneri di dispacciamento.

La riforma organica della disciplina degli sbilanciamenti sarà adottata dall'Autorità nei prossimi mesi, anche al fine di assicurare la piena compatibilità del quadro regolatorio nazionale con le disposizioni del futuro Codice di rete Europeo per il bilanciamento (*Balancing Network Code*), la cui entrata in vigore è attesa nel corso del 2016 e che richiederà una revisione complessiva dell'attuale disciplina del dispacciamento.

La Legge n. 116/14 dell'11 agosto 2014, di conversione del Decreto Legge n. 91/04 (cd. D.L. Competitività), tra le altre misure volte alla riduzione delle bollette elettriche a favore dei clienti finali forniti in bassa e media tensione (art. 23), ha previsto (comma 3-bis) che, fino all'entrata in operatività dell'elettrodotto 380 kV "Sorgente-Rizziconi" di collegamento tra la Sicilia e il Continente e degli altri interventi finalizzati al significativo incremento della capacità di interconnessione tra la rete elettrica siciliana e quella peninsulare, tutte le unità di produzione di

energia elettrica di potenza superiore a 50 MW ubicate in Sicilia, con esclusione di quelle rinnovabili non programmabili, siano considerate risorse essenziali per la sicurezza del sistema elettrico, con obbligo di offerta sul mercato del giorno prima.

Dal 1° gennaio 2015 e fino alla data di entrata in operatività dell'elettrodotto (prevista in origine per il 30 giugno 2015), le modalità di offerta e remunerazione di tali unità sono state pertanto definite dall'AEEGSI rispettivamente con le Deliberazioni nn. 521 (di definizione del cd. regime 91/14) e 500/2014/R/eel.

In particolare, ai fini della definizione del regime 91/14, l'Autorità ha proposto di adottare l'impostazione della reintegrazione dei costi (art. 65 Deliberazione n. 111/06), che consente un riconoscimento puntuale dei costi, ivi inclusa l'equa remunerazione del capitale investito.

In data 30 dicembre 2014 la società Terna S.p.A. ha pubblicato l'elenco degli impianti essenziali per la sicurezza del sistema elettrico valido per l'anno 2015, confermando anche per il prossimo anno l'inclusione degli impianti di San Filippo del Mela 150 e 220 kV tra le unità essenziali al funzionamento del mercato elettrico.

176

## Remunerazione della disponibilità di capacità produttiva

Il meccanismo attualmente vigente in Italia per la remunerazione della capacità produttiva è il cd. *Capacity Payment* che fu introdotto dal D.Lgs. n. 379 del 2003 come sistema transitorio e regolato dall'Autorità nel 2004. Si tratta di un meccanismo di tipo amministrato il cui scopo è garantire l'adeguatezza del sistema elettrico a fronte della domanda complessiva nazionale soprattutto nei giorni, definiti critici, in cui la differenza tra offerta e domanda potrebbe essere ai livelli minimi.

La regolazione attuale prevede che l'Autorità definisca ex ante un gettito che viene erogato nei confronti della capacità produttiva esistente ed abilitata alla fornitura di servizi di dispatchamento.

Il citato D.Lgs. n. 379 del 2003 stabilisce che la remunerazione della capacità a regime debba essere basata su un meccanismo di mercato disciplinato dalla Delibera ARG/elt 98/11: un sistema ad asta in cui gli operatori vincitori acquisiscono il diritto a ricevere un premio (in €/MW/anno) e l'obbligo di offrire tutta la capacità aggiudicata sui mercati dell'energia e dei servizi e a restituire alla controparte (Terna) la differenza tra i prezzi di riferimento e i prezzi *strike*.

Inizialmente il *Capacity Market* prevedeva aste triennali con un orizzonte di pianificazione quadriennale, la prima asta era attesa per il 2017. Con la Deliberazione 95/2015/l/eel l'Autorità ha, però, proposto al MSE di anticipare la prima asta già a fine 2015 con periodo di consegna già nel 2017 e con un contratto di durata annuale (cd. Fase di prima attuazione).

Nell'ambito del procedimento avviato con Deliberazione 6/2014/R/eel, con Deliberazione 320/2014/R/eel l'AEEGSI ha esteso al Ministro dello Sviluppo Economico (MSE) una proposta per l'integrazione della disciplina del meccanismo transitorio di remunerazione della capacità produttiva di energia elettrica, in attuazione delle previsioni di cui alla Legge di stabilità, in vigore dal 1º gennaio 2014, relativamente alla fornitura di servizi di flessibilità.

### **Corrispettivi capacità di trasporto**

Con Deliberazione 63/2015/R/eel l'Autorità ha provveduto alla liquidazione degli importi derivanti dall'applicazione del meccanismo compensativo sull'onere medio CCT 2004 in esito alla Sentenza del Consiglio di Stato n. 463/15.

In particolare, si stabilisce che Terna e GSE diano attuazione alle disposizioni di cui alla Deliberazione 299/2012/R/eel inerente la regolazione delle partite economiche afferenti l'applicazione del meccanismo compensativo CCT disponendo che Terna, entro e non oltre il 31 marzo 2015, versi al GSE l'importo di 9,8 milioni di euro al fine di procedere al versamento degli importi spettanti agli operatori: le società del gruppo interessate hanno complessivamente incassato 1.623.564 euro.

177

### **Market Coupling**

Con Deliberazioni 45/2015/R/eel e 52/2015/R/eel l'Autorità ha introdotto disposizioni funzionali alla gestione del *market coupling* con riferimento alle frontiere con Francia, Austria e Slovenia per il 2015, avviato dalla data del 24 febbraio 2015.

## Recente evoluzione normativa nel settore del gas naturale

### Mercato upstream gas

#### Criteri di conferimento dello stoccaggio gas

Con Decreto del 6 febbraio 2015, il Ministero per lo Sviluppo Economico ha definito le quantità ed i criteri di conferimento della capacità di stoccaggio per il periodo aprile 2015-marzo 2016, confermando l'asta competitiva quale modalità di assegnazione di tale capacità.

Con Deliberazione 49/2015/R/gas l'Autorità, a valle di quanto previsto dal sopra citato Decreto, ha provveduto a definire i relativi criteri di svolgimento delle aste per il conferimento della capacità di stoccaggio e le modalità di determinazione dei corrispettivi applicati ai servizi di cui al D.Lgs. 130/10.

Tale capacità è stata interamente conferita (l'ultima capacità di modulazione uniforme disponibile è stata allocata nell'ambito della procedura d'asta dello scorso 16 giugno).

Il Ministero ha, infine, confermato, anche per il periodo aprile 2015-marzo 2016, il livello di stoccaggio strategico pari a 4.620 miliardi mc.

178

### Provvedimenti comuni ai due settori

#### REMIT - Regolamento sull'integrità e la trasparenza dei mercati energetici all'ingrosso

A seguito dell'approvazione nel dicembre 2014 da parte della Commissione UE, nel mese di gennaio 2015 è entrato in vigore il regolamento di esecuzione n. 1348/2014 concernente l'integrità e la trasparenza del mercato.

Il regolamento stabilisce le norme per la trasmissione dei dati all'Agenzia per la cooperazione dei regolatori energetici europei (Acer) e definisce le informazioni dettagliate da segnalare relativamente ai prodotti energetici all'ingrosso e ai dati fondamentali. Sono inoltre indicati i canali per la segnalazione dei dati e i tempi e la periodicità della loro segnalazione. Tali obblighi avranno decorrenza dal 7 ottobre 2015 relativamente alle informazioni relative ai contratti conclusi sui mercati organizzati, e dal 7 aprile 2016 relativamente alle altre tipologie di transazioni considerate (OTC, dati tecnici fondamentali inerenti le infrastrutture).

Sono al momento, invece, esclusi dai presenti obblighi di segnalazione i contratti infragruppo, i contratti per la consegna fisica dell'elettricità prodotta da unità di produzione con capacità pari o inferiore a 10 MW, i contratti per la fornitura fisica di gas prodotto da un solo impianto di produzione con capacità pari o inferiore a 20 MW, ed i contratti di servizi di bilanciamento.

In ottemperanza a quanto previsto dal regolamento, l'Autorità con Deliberazione 86/2015/E/com ha provveduto ad istituire il Registro nazionale degli operatori di mercato (Registro REMIT). Sono tenuti all'obbligo di registrazione tutti gli operatori soggetti all'obbligo di *reporting*, e quindi gli operatori di mercato (o i soggetti che agiscono per loro conto) che effettuano operazioni sui mercati dell'energia all'ingrosso, i TSO e gestori di infrastrutture di produzione (>10 MW), trasporto, stoccaggio, GNL, nonché le unità di consumo oltre i 600 GWh/anno (o i soggetti che agiscono per loro conto).

## Business Unit Commerciale

### Condizioni economiche servizio di maggior tutela

Il comma 1 dell'art. 1 del Decreto Legge n. 145/2013 (cd. "Destinazione Italia"), convertito con Legge n. 9/2014 ha stabilito che l'AEEGSI aggiorni i criteri per la determinazione dei prezzi di riferimento per le forniture destinate ai clienti finali non forniti sul mercato libero, tenendo conto delle mutazioni intervenute nell'effettivo andamento orario dei prezzi dell'energia elettrica sul mercato.

180

Con Deliberazione n. 170/2014/R/eel, l'AEEGSI ha peraltro ritenuto di confermare i criteri di determinazione della componente energia delle condizioni economiche di maggior tutela e conseguentemente anche la previgente articolazione dei corrispettivi, ritenendo prematuro un intervento di modifica strutturale, in quanto le dinamiche di formazione del prezzo sui mercati dell'energia elettrica risultano ancora in forte evoluzione.

### Condizioni economiche servizio di tutela

Con Deliberazione 549/2014/R/gas l'Autorità ha aggiornato i parametri relativi al meccanismo per la promozione della rinegoziazione dei contratti pluriennali di approvvigionamento del gas naturale, di cui alla Deliberazione 447/2013/R/gas.

### Provvedimenti comuni ai due settori

Lo scorso 20 febbraio 2015 è stato approvato dal Consiglio dei Ministri il Disegno di Legge annuale per il mercato e la concorrenza (cd. DDL Concorrenza), attualmente in fase di conversione in Legge, il quale include una serie di norme anche relativamente al settore energia. Nel dettaglio il DDL dispone il superamento del regime di tutela e maggior tutela a far data dal 1° gennaio 2018, nonché norme relative alla separazione delle politiche di comunicazione del marchio tra imprese verticalmente integrate (cd. *brand unbundling*).

A tale proposito l'Autorità, con Deliberazione 296/2015/R/com del 23 giugno, ha disposto:

- l'obbligo di separazione del marchio e delle politiche di comunicazione tra le imprese di distribuzione e le imprese di vendita (compresa la denominazione sociale, la ditta, l'insegna e ogni altro elemento distintivo);
- che le attività commerciali relative all'attività di distribuzione, in particolare quelle di interfaccia con i clienti finali, vengano svolte tramite l'utilizzo di canali informativi, di spazi fisici e di personale distinti da quelli relativi all'attività di vendita;
- l'obbligo di utilizzo di politiche di comunicazione e marchi distinti per lo svolgimento del servizio di tutela/maggior tutela rispetto al mercato libero, pur nel rispetto dell'unicità dei segni distintivi dell'impresa;
- che le attività commerciali relative all'attività di vendita di energia elettrica nel mercato libero e l'esercizio del servizio di maggior tutela vengano svolte tramite l'utilizzo di canali informativi, spazi fisici e personale separati.

## ***Business Unit Ambiente***

### **Recente evoluzione normativa nel settore ambientale**

#### **Regolazione dei servizi pubblici locali e scadenza delle concessioni**

I servizi pubblici locali sono oggi disciplinati oltre che dalle norme di settore (quali il D.Lgs. 164/00 o il D.Lgs. 152/06, oggetto di modifiche quanto a servizio idrico integrato dal D.L. 133/14 convertito con Legge 11 novembre 2014 n. 164) dall'art. 34, commi 20-26 del Decreto Legge 18 ottobre 2012, n. 179 recante “Ulteriori misure urgenti per la crescita del Paese” (cd. Decreto Crescita 2.0), convertito con Legge 17 dicembre 2012, n. 221 e modificato da ultimo con Legge n. 9/2014, nonché con la Legge 15/14. In particolare, la norma prevede che gli affidamenti diretti assentiti alla data del 1° ottobre 2003 a società a partecipazione pubblica già quotate in borsa a tale data e a quelle da esse controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c., cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto. Al contrario, per gli affidamenti a quotate che non prevedono una data di scadenza è invece prevista la cessazione, improrogabile e senza necessità di un'apposita delibera dell'ente, al 31 dicembre 2020.

182

#### **Testo Unico dell'Ambiente**

Il Decreto Legislativo 3 aprile 2006 n. 152 (“Norme in materia ambientale”), come successivamente modificato ed integrato, in particolare con Decreto Legislativo n. 205/10 che ha dettato disposizioni di attuazione della Direttiva 2008/98/CE relativa ai rifiuti, è il testo normativo di riferimento per il settore ambientale. La più recente modifica sostanziale alle parti II, III, IV e V del Decreto Legislativo 152/2006 è stata apportata dal D.Lgs. 4 marzo 2014 n. 46 recante disposizioni sulle emissioni industriali in attuazione della Direttiva 2010/75/UE e Prevenzione e Riduzione Integrate dell’Inquinamento (IPPC). In particolare, sono state ampliate le attività AIA e il decreto prevede, come meglio specificato nel DM n. 272 del 13/11/2014, l’obbligo, qualora la Verifica di Sussistenza preliminare lo preveda, di predisporre una relazione di riferimento ad ogni richiesta di nuova attività o ad ogni modifica sostanziale autorizzativa, che fotografi la situazione degli impatti sull’ambiente e sulla salute dell’attività stessa, in modo da poter valutare lo status del sito produttivo prima, durante e a fine attività. Si evidenzia che in proposito

è recentemente uscita la Nota MinAmbiente 17 giugno 2015, n. 12422 - Autorizzazione integrata ambientale (Aia) - Ulteriori criteri sulle modalità applicative della disciplina alla luce delle modifiche del D.Lgs. 46/2014.

## TARES e TARI

L'articolo 14 del Decreto Legge 201 del 2011 (Salva Italia) ha introdotto dal 1° gennaio 2013 un nuovo sistema di contribuzione per lo smaltimento dei rifiuti urbani e dei servizi indivisibili, che andava sotto il nome di TARES.

A partire dal 2014, la TARES viene sostituita dalla TARI, parte della IUC, Imposta Unica Comunale, introdotta dal governo Letta con la Legge di stabilità 2014 (Legge 27 dicembre 2013, n. 147, recante “*Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato*”).

## Emissioni industriali

183

Il D.Lgs. 4 marzo 2014 n. 46 recante disposizioni sulle emissioni industriali in attuazione della Direttiva 2010/75/UE (detta anche IED – *Industrial Emission Directive*) ha introdotto norme impattanti su tutti gli impianti industriali, con nuove limitazioni alle emissioni in atmosfera e la previsione di maggiori e più stringenti controlli. In esecuzione di tale disposizione, a decorrere dal 2016 anche la disciplina dei termoutilizzatori oggi dettata dal D.Lgs. 133/05 sarà introdotta nel D.Lgs. 152/06, nel testo dettato dal D.Lgs. 46/14.

## Altri provvedimenti di interesse

Con Decreto Legge 30 dicembre 2013 n. 150 (cd. Decreto Milleproroghe 2013) è stata disposta una nuova proroga al 31 dicembre 2014 dei termini per il conferimento alle discariche dei rifiuti con PCI > 13.000 Kj/kg.

Sono stati emanati nel mese di dicembre una decisione e due regolamenti UE che impattano sulla modalità di classificazione dei rifiuti a livello europeo:

- Regolamento della Commissione UE 1357/2014/UE inerente le caratteristiche di pericolo: sostituzione dell'Allegato III alla direttiva 2008/98;
- Decisione della Commissione UE 2014/955/UE; nuovo elenco europeo dei rifiuti: decisione di modifica della Decisione 2000/532/CE;
- Regolamento della Commissione UE 1342/2014/UE su inquinanti organici persistenti con modifica dell'allegato IV e V del regolamento 850/2004/CE.

Gli impatti riguardano nello specifico le modalità di assegnazione delle classi di pericolo ai rifiuti (corrosività, irritazione, nocività, etc.), i valori limite di applicazione delle stesse che i laboratori chimici devono considerare e la conseguente applicazione delle frasi di rischio H (sostitutive delle frasi R) per quanto concerne l'ecotossicità. Al momento resta applicabile quanto già in essere a livello nazionale relativamente ai riferimenti dell'accordo ADR.

Inoltre si segnala il DPCM del 17 dicembre 2014 recante approvazione del Modello Unico di Dichiarazione ambientale (MUD) per l'anno 2015 e le Linee Guida della Regione Lombardia del 7 ottobre 2014 sulla progettazione e gestione sostenibile delle discariche. Si segnala che la delibera risulta essere stata predisposta per nuove discariche ma reca in essere anche novità relative alla gestione delle discariche esistenti, introducendo maggiori controlli in fase progettuale e fornisce indicazioni puntuali di siti in essere per verifiche relative alla gestione.

Si segnala, infine, l'entrata in vigore dal 1° giugno del Regolamento EU 1357/2014 e della Decisione EU 955/2014.

184

## **Decreto Legge Sblocca Italia – disposizioni in materia di termoutilizzazione**

La G.U. n. 212 del 12 settembre 2014 ha pubblicato il D.L. 133/2014 (cd. "Sblocca Italia"), recante "Misure urgenti per l'apertura dei cantieri, la realizzazione delle opere pubbliche, la digitalizzazione del Paese, la semplificazione burocratica, l'emergenza del dissesto idrogeologico e per la ripresa delle attività produttive". Tra le norme di interesse si segnala in particolare quanto previsto dall'art. 35 in materia di termovalorizzazione, per la quale si dispone che entro 90 giorni dall'entrata in vigore del decreto il Presidente del Consiglio dei Ministri individui con propria disposizione gli impianti di recupero energia e smaltimento rifiuti urbani e alcune categorie di rifiuti speciali, esistenti o da realizzare, necessari per attuare un sistema integrato e moderno di gestione di tali rifiuti atto a conseguire la sicurezza nazionale nell'autosufficienza, per il superamento delle procedure di infrazione per mancata attuazione delle norme europee di settore.

Tali impianti costituiranno infrastrutture di preminente interesse nazionale. Per gli esistenti, la norma precisa che sarà necessario prevedere il funzionamento a saturazione del carico termico, con conseguente modifica dei provvedimenti autorizzativi laddove non vi sia già prescritta. I nuovi impianti dovranno essere realizzati in modo conforme alla classificazione di impianti di recupero energetico (formula efficienza energetica per attività R1).

Infine, per gli impianti di recupero energetico, non sussistendo vincoli di bacino, è prevista una priorità per il trattamento dei rifiuti urbani regionali e, solo per la disponibilità residua autorizzata, per i rifiuti urbani prodotti in altre regioni.

## Legge 22 maggio 2015 n. 68 (cd. Delitti contro l'ambiente)

La Legge 22 maggio 2015, n. 68 introduce nuovi reati in campo ambientale.

In sintesi, il provvedimento inserisce nel codice penale il nuovo Titolo VI-bis “Disposizioni in materia di delitti contro l’ambiente”, che comprende, tra gli altri, i seguenti nuovi reati: inquinamento ambientale, disastro ambientale, traffico e abbandono di materiale ad alta radioattività, impedimento del controllo, omessa bonifica.

Tra le altre novità introdotte si evidenziano l’aggravante ambientale, applicabile a tutti i fatti già previsti come reato e il cd. ravvedimento operoso, che comporta una diminuzione della pena per colui il quale si adoperi concretamente alla messa in sicurezza, bonifica e ove possibile al ripristino dello stato dei luoghi.

## Inquadramento normativo incentivi CIP 6/92

Con provvedimento n. 6 del 1992, il Comitato Interministeriale Prezzi ha introdotto incentivi per la produzione di energia elettrica da impianti alimentati da fonti rinnovabili e assimilate. Il provvedimento garantisce l’acquisto dell’energia da parte di ENEL (poi da parte del GRTN, ora GSE) ad un prezzo di cessione pari alla somma di due componenti:

- componente di incentivazione (riconosciuta solo per i primi otto anni di esercizio): basata sulla stima dei costi aggiuntivi per ogni singola tecnologia;
- componente di costo evitato (riconosciuta per tutta la durata della convenzione di ritiro, fino a 15 anni): costo dell’impianto, di esercizio, di manutenzione e acquisto combustibile.

Come noto, con la legge finanziaria per il 2007, fatta salva la tutela dell’esistente, l’accesso all’incentivo è stato limitato ai soli impianti alimentati da fonti rinnovabili. La Legge 30 dicembre 2008, n. 310, è peraltro tornata sul tema ammettendo il riconoscimento dell’incentivo agli impianti alimentati da fonti assimilate ammessi ad accedere agli stessi per motivi connessi ad una situazione di emergenza rifiuti dichiarata dal Presidente del Consiglio dei Ministri.

A seguito della scadenza dell’accordo Snam/Confindustria “Contratto di lungo termine per la somministrazione di gas per la produzione di energia elettrica per cessione a terzi”, con riferimento all’aggiornamento del prezzo di ritiro, per la componente a copertura dei costi evitati (cd. CEC), l’Autorità per l’Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico, come legittimata dal legislatore con l’art. 2, comma 141, della Legge n. 244/07 e con l’articolo 30, comma 15, della Legge n. 99/09, è intervenuta dapprima con i provvedimenti n. 249/06 e ARG/elt n. 158/04 (oggetto di un contenzioso giuridico che si è protratto a lungo, fino a portare l’Autorità, proprio a fine 2013, ad una proposta estesa agli operatori di riesame delle modalità di determinazione della componente relativa al Costo Evitato di Combustibile applicata per l’energia ritirata nel

2008) e ultimamente con la pubblicazione di pareri al Ministero in merito alle più opportune modalità di aggiornamento della formula di riferimento.

## Evoluzione della disciplina degli incentivi CIP 6/92

Con Decreto Legge 21 giugno 2013, n. 69 (cd. "Del Fare"), convertito con Legge 98 del 9 agosto 2013, il Governo ha definito le modalità di calcolo del CEC per gli anni 2013 e seguenti.

A partire dal 2014, il valore del CEC - per quanto attiene al CEC gas - viene aggiornato trimestralmente in base al costo di approvvigionamento del gas naturale nei mercati all'ingrosso, come definito dalla Deliberazione 196/2013/R/gas (e s.m.i.).

Per gli impianti di termovalorizzazione situati in zone di emergenza relativa alla gestione del ciclo dei rifiuti, fino al completamento dell'ottavo anno di esercizio dalla data di entrata in vigore del decreto, il valore del CEC viene invece determinato sulla base del paniere di cui alla Legge n. 99/2009, con peso dei prodotti petroliferi pari al 60%.

186

Con Parere 503/13/I/eel, l'Autorità ha segnalato al Ministero dello Sviluppo Economico i propri orientamenti in ordine alla determinazione del CEC per gli anni 2013 e seguenti, in attuazione delle previsioni del decreto.

In accoglimento delle determinazioni proposte, con Decreto del 31 gennaio 2014 sono stati definiti i valori del CEC a conguaglio per il 2013 e di acconto per il primo trimestre 2014.

In particolare, le determinazioni sono risultate:

- per l'annualità 2013, maggiormente favorevoli per gli impianti non situati in zone di emergenza rifiuti;
- per il primo trimestre 2014, maggiormente favorevoli per questi ultimi (Acerra, per il Gruppo A2A), che hanno potuto continuare a beneficiare di un'indicizzazione al PTOP.

Il Ministero ha altresì disposto una semplificazione della procedura di fissazione dei valori di acconto e conguaglio rilevanti per gli operatori in convenzione, attribuendo all'Autorità il compito di calcolarli e pubblicarli sul proprio sito internet, previa comunicazione all'MSE, a partire dal secondo trimestre 2014.

Ai sensi delle disposizioni del decreto, con comunicati del 5 maggio, del 30 luglio e, da ultimo, del 24 ottobre 2014, l'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il Sistema Idrico ha successivamente pubblicato la quantificazione dei valori del CEC di cui al Titolo II punto 2 del provvedimento del CIP n. 6/92 in acconto (rispettivamente) per il secondo, il terzo e il quarto trimestre 2014, per gli impianti di termovalorizzazione di rifiuti in esercizio da non più di otto anni e per gli impianti situati in zone di emergenza rifiuti, oltre che per gli impianti non ricadenti in tali categorie, con riferimento al periodo di relativa entrata in esercizio. Nel febbraio 2015 il GSE

ha reso disponibile l'aggiornamento dei prezzi di cessione CIP 6 per il 2014 (conguaglio) e per il 1° trimestre 2015 (acconto), specificando che per gli impianti entrati in esercizio nel biennio 2001-2002 e successivi (ai quali si applicano le disposizioni di cui all'articolo 5, comma 5 del Decreto Legge 69/2013) il valore del CEC da riconoscere ammonta a 7,01 c€/kWh per il 2014 e 6,46 c€/kWh per il primo trimestre 2015.

## Servizi ausiliari di centrale

In esito alla chiusura di procedimenti ispettivi dell'AEEGSI nei confronti di alcuni degli impianti del Gruppo incentivati, è stata richiesta la restituzione di una parte degli incentivi ricevuti, considerata indebitamente percepita negli anni di vigenza delle relative convenzioni di ritiro. Le società interessate hanno peraltro presentato ricorso avverso la richiesta di restituzione, ma il TAR ha rigettato tali ricorsi. Gli operatori hanno quindi presentato appello al Consiglio di Stato.

Con Sentenza n. o6537 del 1° dicembre 2014, il Consiglio di Stato si è pronunciato nel merito, confermando l'obbligo per A2A di restituire parte degli incentivi CIP 6 erogati alla controllata Ecodeco S.r.l., oggi A2A Ambiente S.p.A., legati al computo dei cd. consumi ausiliari di centrale.

187

## Disciplina vigente in merito ad altri incentivi di rilievo per gli impianti della *Business Unit*

Per quanto attiene all'incentivazione della produzione di energia elettrica da parte degli impianti alimentati a biogas, ad integrazione di quanto sopra si rimanda al quadro normativo e regolatorio tracciato in premessa alle informazioni fornite per la *Business Unit* Generazione e Trading, con particolare riferimento alle disposizioni relative ai Certificati Verdi.

## Connessione degli impianti di biometano alle reti di distribuzione e trasporto del gas

In ottemperanza al DM Mise del 5 dicembre 2013 recante “Modalità di incentivazione del biometano immesso nella rete del gas naturale”, l'Autorità con Deliberazione 46/2015/R/gas ha approvato le direttive per la connessione degli impianti di biometano alle reti del gas naturale, a cui i gestori di rete dovranno adeguare i propri codici di rete, e le disposizioni in materia di determinazione delle quantità di biometano ammissibili all'incentivazione.

Successivamente con Deliberazione 210/2015/R/gas ha poi approvato le prime direttive in materia di processi di mercato relativi all'immissione di biometano nelle reti di trasporto e di distribuzione del gas naturale, disciplinando le modalità di allocazione delle immissioni e dei prelievi di biometano nonché quelle per il ritiro dedicato del medesimo da parte del GSE in alternativa alla vendita diretta sul mercato e limitatamente agli impianti con capacità produttiva fino a 500 Smc/h.

## Business Unit Calore e Servizi

### Eventi di rilievo del periodo

#### Regolazione del servizio

A fine giugno 2014, il Consiglio dei Ministri ha approvato in esame definitivo il Decreto Legislativo di attuazione della Direttiva Europea 2012/27/UE sull'efficienza energetica, che modifica le direttive 2009/125/CE e 2010/30/UE e abroga le direttive 2004/8/CE e 2006/32/CE.

Tra le previsioni adottate, di rilievo per la *Business Unit Calore e Servizi*, alcune norme in materia di regolazione del servizio di teleriscaldamento che prevedono la definizione da parte dell'AEEGSI:

- di standard di qualità, continuità e sicurezza del servizio;
- di criteri per la determinazione delle tariffe di allacciamento delle utenze e le modalità per l'esercizio del diritto di scollegamento;
- di modalità di pubblicizzazione e diffusione dei prezzi per la fornitura di calore, l'allacciamento, la disconnessione e le attrezzature accessorie;
- di condizioni di riferimento per la connessione alle reti;
- di tariffe di cessione del calore esclusivamente nei casi di nuove reti e qualora sussista l'obbligo di allacciamento sancito da Comuni o Regioni.

Con Deliberazione 411/2014/R/com, l'Autorità ha pertanto avviato un procedimento di attuazione delle previsioni del legislatore a suo carico, per la regolazione e il controllo del settore del teleriscaldamento, teleraffrescamento e acqua calda per uso domestico, focalizzandone le aree prioritarie di intervento con la successiva Deliberazione 19/2015/R/tlr.

Al fine di ovviare alla definizione restrittiva di teleriscaldamento contenuta nel sopra citato D.Lgs. Efficienza Energetica, con la Legge n. 164/2014 di conversione del D.L. n. 133/2014 (cd. Decreto "Sblocca Italia") il legislatore ha provveduto a modificare tale definizione, risolvendo così l'incongruenza con quanto menzionato dalla medesima Direttiva UE di riferimento.

## Business Unit Reti

### Recente evoluzione normativa nel settore del trasporto e della distribuzione

#### Trasporto di gas naturale

##### Tariffe di trasporto

Con Deliberazione 514/2013/R/gas, l'Autorità ha approvato la regolazione tariffaria del servizio di trasporto per il IV Periodo Regolatorio (2014-2017). Gli elementi più rilevanti del nuovo quadro regolatorio consistono nella determinazione del tasso di remunerazione del capitale fissato pari a 6,3% (con *lag* regolatorio +1% per investimenti futuri), nella rimodulazione degli investimenti incentivati e nel mantenimento di una articolazione tariffaria nelle componenti *capacity* e *commodity*, ma con l'aggiunta di un meccanismo di perequazione per la parte variabile. Infine, si prevede l'eliminazione graduale della riduzione del corrispettivo regionale applicato ai punti localizzati entro 15 km dalla rete nazionale, introdotto ai sensi della Deliberazione ARG/gas 184/09.

Nel frattempo nel mese di giugno il Consiglio di Stato, accogliendo un ricorso presentato dalla società Enel Trade, ha sancito l'illegittimità delle tariffe di trasporto per il periodo 2010-2013, in quanto penalizzanti alcuni soggetti importatori, ed annullando quindi contestualmente le Delibere ARG/gas 184/09, 192/09, 198/09 e 218/10.

## Distribuzione di gas naturale

### Affidamento e svolgimento del servizio di distribuzione

A seguito della riforma delle modalità di affidamento del servizio di distribuzione di gas naturale, sono stati definiti 177 “Ambiti Territoriali Minimi” (D.M. 19 gennaio 2011 e D.M. 18 ottobre 2011) per i quali saranno indette le gare per l'affidamento del servizio secondo quanto previsto dal cd. regolamento gare (D.M. 12 novembre 2011 n. 226, come successivamente integrato e modificato). Sono state altresì adottate norme a tutela dell'occupazione dei dipendenti degli operatori coinvolti nel riassetto del settore (D.M. 21 aprile 2011). Nel corso degli ultimi anni, diverse disposizioni sono intervenute modificando il D.Lgs. 164/2000 e il D.M. 226/2011 con particolare riferimento alle modalità di determinazione del valore di rimborso da riconoscere al gestore uscente e alle tempistiche per l'indizione delle gare. In particolare, con il D.M. 22 maggio 2014 sono state approvate le linee guida relative ai criteri ed alle modalità applicative ai fini della determinazione del valore di rimborso degli impianti di distribuzione del gas naturale, mentre il D.M. 20 maggio 2015, n. 106 ha provveduto a modificare il D.M. 226/11 in modo da recepire le novità normative succedutesi in materia di calcolo del valore di rimborso degli impianti, soprattutto per quel che riguarda il trattamento dei contributi e l'applicazione delle linee guida, di offerta economica, ed in particolare in materia di canone e di offerte relative agli investimenti in efficienza energetica, nonché le novità di natura procedurale relative alle modalità di gestione delle gare da parte delle Stazioni Appaltanti.

191

Nell'ambito dei compiti affidati dal legislatore al regolatore, l'Autorità, dopo aver disciplinato con Deliberazione 155/2014/R/gas l'iter procedurale relativo all'analisi della documentazione di gara che le stazioni appaltanti devono inviare alla medesima, con la Deliberazione 310/2014/R/gas ha individuato la procedura e la metodologia per l'analisi dei casi di scostamento maggiori del 10% tra valore di rimborso degli impianti e valore riconosciuto a fini tariffari. L'Autorità, infine, con la Deliberazione 571/2014/R/gas ha modificato lo schema di contratto di servizio tipo per la distribuzione di gas naturale, originariamente definito con Deliberazione 514/2012/R/gas e approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico in data 5 febbraio 2013.

Per l'analisi delle disposizioni in tema di regolazione tariffaria dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo 2014-2019 relative alle gestioni d'ambito si rimanda ai seguenti paragrafi.

### Tariffe di distribuzione e misura e Regolazione Qualità gas

Con Deliberazioni 573/2013/R/gas e 574/2013/R/gas, l'Autorità ha approvato, rispettivamente, la regolazione tariffaria per le gestioni comunali/sovra comunali e la regolazione della qualità dei servizi di distribuzione e misura del gas per il IV periodo regolatorio (2014-2019). Succes-

sivamente, con la Deliberazione 367/2014/R/gas, l'Autorità ha integrato la regolazione tariffaria introducendo le disposizioni applicabili alle gestioni d'ambito. I valori provvisori delle tariffe dell'anno 2015 sono stati approvati con la Deliberazione 147/2015/R/gas.

Come per i precedenti periodi regolatori, anche per il IV periodo il sistema tariffario prevede il *tariff decoupling* tra la tariffa di riferimento, finalizzata a determinare i ricavi ammessi del singolo operatore, e la tariffa obbligatoria, effettivamente applicata al cliente finale a livello di macro-ambito tariffario. Le differenze generatesi tra i ricavi ammessi e quelli effettivamente ottenuti sono compensate attraverso opportuni meccanismi di perequazione. La tariffa di riferimento è calcolata in modo tale da garantire: 1) la remunerazione del capitale investito netto; 2) la copertura degli ammortamenti determinati in base alle vite utili valide ai fini regolatori e 3) la copertura dei costi operativi, determinati in modo parametrico e aggiornati attraverso il metodo del *price-cap*, utilizzando un *X-factor* differenziato in ragione delle dimensioni dell'azienda. Il tasso di remunerazione del capitale investito riconosciuto per gli anni 2014-2015 è pari al 6,9% per il servizio di distribuzione e al 7,2% per il servizio di misura; tali valori saranno aggiornati a fine 2015 applicando il nuovo metodo di calcolo ed aggiornamento del *Wacc*, oggetto del documento per la Consultazione 275/2015/R/com. Inoltre, al fine di minimizzare il cd. *time lag* con cui viene riconosciuta la remunerazione degli investimenti, le tariffe sono state determinate considerando anche i valori pre-consuntivi degli investimenti relativi all'anno t-1. A differenza del precedente periodo regolatorio, gli incentivi per determinate tipologie d'investimento sono riconosciuti nell'ambito della regolazione della qualità.

Infine, con la Deliberazione 631/2013/R/gas come da ultimo modificata dalla Deliberazione 651/2014/R/gas, l'Autorità ha modificato gli obblighi in tema di installazione e messa in servizio precedentemente stabiliti dalla Deliberazione 28/12/R/gas dei cd. *smart meter gas* e ha introdotto alcune ulteriori specifiche relative alle modalità di riconoscimento in tariffa di tali cespiti.

### **Riforma della regolazione dell'attività di misura dei punti di riconsegna della rete di distribuzione**

L'Autorità con la Deliberazione 117/2015/R/gas, anche in attuazione del Decreto Legislativo 102/2014 (cd. Efficienza Energetica), ha provveduto a riformare la regolazione della misura dei punti di riconsegna della rete di distribuzione. In particolare, è stata introdotta un'ulteriore fascia di consumo, caratterizzata da valori compresi tra 1.500 e 5.000 Smc/anno, per la quale vige l'obbligo di effettuare almeno 3 tentativi all'anno di raccolta del dato di misura ed è stato introdotto un nuovo sistema per la determinazione della frequenza di rilevazione del medesimo, basato su periodi temporali di riferimento per le singole fasce e una percentuale di copertura minima di tale periodo che i tentativi di misura devono assicurare. Sono poi introdotte nuove disposizioni in materia di rilevazione e gestione delle telelettture e nuove modalità e tempistiche di rilevazione e messa a disposizione delle letture di *switching*.

## Distribuzione di energia elettrica

### Regime tariffario servizio di distribuzione e misura

Con Deliberazione ARG/elt 199/11 l'AEEGSI ha adottato il Testo Integrato delle disposizioni per la regolazione dei servizi di Trasmissione e distribuzione dell'energia elettrica (TIT), ed il Testo Integrato delle disposizioni per l'erogazione del servizio di Misura dell'Energia elettrica (TIME) per il quarto periodo di regolazione (2012-2015).

Limitatamente alla regolazione tariffaria del servizio di misura, rispetto al precedente periodo regolatorio si rilevano modifiche al valore dell'*X-factor* (fissato al 7,1% annuo) ed al meccanismo di perequazione dei ricavi per il servizio di misura in bassa tensione. Con riferimento invece al servizio di distribuzione, sono stati mantenuti molti degli istituti di regolazione tariffaria già in vigore nel precedente periodo regolatorio e in particolare:

- l'adozione del *tariff decoupling*, che prevede una tariffa obbligatoria da applicare agli utenti finali e una tariffa di riferimento per la definizione del vincolo ai ricavi, specifica per operatore calcolata in base al numero di utenti (PoD);
- l'applicazione del metodo del *profit-sharing* per la definizione dei livelli iniziali dei costi operativi da riconoscere in tariffa;
- l'aggiornamento della quota delle tariffe a copertura dei costi operativi tramite il metodo *price-cap*, fissando l'obiettivo di aumento annuo della produttività (*X-factor*) al 2,8% per l'attività di distribuzione;
- la valutazione del capitale investito tramite il metodo del costo storico rivalutato;
- la definizione del tasso di remunerazione del capitale tramite il *WACC*;
- il calcolo degli ammortamenti tramite l'utilizzo di vite utili valide ai fini regolatori.

193

Con Deliberazione 607/2013/R/eel, l'Autorità ha aggiornato il tasso di remunerazione del capitale che, per le tariffe 2014-2015, sarà pari al 6,4% (+1% per gli investimenti successivi al 2012 a copertura del cd. *lag* regolatorio). Con la medesima delibera, inoltre, è stato modificato il trattamento dei contributi (in particolare di quelli cd. a *forfait*) che, a differenza del passato, saranno portati in deduzione del capitale investito e non dei costi operativi riconosciuti.

In vista della scadenza del periodo regolatorio, l'Autorità, con Deliberazione 483/2014/R/eel, ha provveduto ad avviare il procedimento per la definizione della regolazione tariffaria nel V Periodo Regolatorio, nell'ambito del quale sono state pubblicate le Consultazioni 5/2015/R/eel e 335/2015/R/eel, le quali illustrano gli orientamenti dell'Autorità in merito; tale procedimento includerà, come espressamente previsto dalla Deliberazione 597/2014/R/eel, il processo di aggiornamento della metodologia e dei criteri per il calcolo del tasso di remunerazione del capitale investito che verranno applicate per tutti i servizi a rete, sia nel settore elettrico che in quello gas, regolati dall'Autorità, relativamente al quale l'Autorità ha espresso i propri orientamenti iniziali con la Consultazione 275/2015/R/com.

Con la Deliberazione 146/2015/R/eel l'Autorità ha determinato l'aggiornamento delle tariffe di riferimento per il servizio di distribuzione energia elettrica per l'anno 2015. Per la società A2A Reti Elettriche S.p.A. è prevista una diminuzione complessiva di circa il 2,3% del vincolo ai ricavi ammessi. Con la Consultazione 202/2015/R/eel l'Autorità ha poi illustrato i propri orientamenti finali in merito ai fattori di perdita relativi alle reti in bassa tensione e media tensione oltre al meccanismo di perequazione della differenza tra perdite *standard* ed effettive. Il meccanismo di perequazione proposto conferma le intenzioni dell'Autorità di considerare un livello iniziale di efficientamento in linea con il periodo transitorio.

Con la Deliberazione 268/2015/R/eel l'Autorità ha infine approvato il Codice di Rete Tipo per il servizio di trasporto dell'energia elettrica con riferimento alle tematiche delle garanzie contrattuali e agli aspetti amministrativi di fatturazione e pagamento dei corrispettivi connessi al servizio di trasporto e messa a disposizione dei dati di misura.

### **Provvedimenti comuni ai due settori**

L'Autorità, con Deliberazione 296/2015/R/com del 23 giugno, ha approvato le nuove disposizioni in materia di separazione funzionale (TIUF).

Rispetto alle precedenti disposizioni contenute nel TIU (allegato alla Deliberazione n.11/07), oltre alla separazione del marchio (per cui si rimanda all'apposito paragrafo della sezione dedicata alla *Business Unit Commerciale*) la maggiore novità consiste nell'introduzione dell'obbligo, per i soggetti separati funzionalmente, di nominare il Responsabile di Conformità. Tale figura, già presente nel caso dei TSO (Cfr. Deliberazione ARG/com 153/11), che dovrà rispondere ai medesimi requisiti di indipendenza del Gestore Indipendente e che dovrà avere poteri adeguati ai compiti ad esso affidati dalla regolazione, dovrà verificare l'adeguatezza alle finalità della separazione funzionale delle misure e delle procedure aziendali adottate dal GI, nonché l'esistenza di aree di criticità e le azioni poste in essere dal GI ai fini del superamento delle medesime. A tal fine, dovrà verificare l'attuazione Piano degli Adempimenti (redatto dal GI) e redigere una relazione annuale, da trasmettere all'Autorità, che illustri, tra l'altro, le relative verifiche effettuate. Infine, è autorizzato ad effettuare comunicazioni all'Autorità in materia di separazione funzionale senza preventiva informativa al Gestore Indipendente o all'Impresa Verticalmente Integrata.

### **Risparmio ed efficienza energetica**

#### **Decreto Legislativo di recepimento della Direttiva Europea in tema di efficienza energetica**

Tra le misure adottate dal Decreto Legislativo di attuazione della Direttiva Europea 2012/27/UE sull'efficienza energetica, oltre alle disposizioni adottate in materia di teleriscaldamento,

si segnalano, in quanto di particolare rilievo per la *Business Unit Reti*:

- la previsione di un obbligo per gli esercenti l'attività di misura, di fornire agli utenti contatori individuali che misurino con precisione il loro consumo effettivo e forniscano informazioni sul tempo effettivo d'uso (“contatori intelligenti”);
- le disposizioni a favore del superamento della struttura della tariffa elettrica progressiva rispetto ai consumi ed adeguamento delle componenti ai costi dell'effettivo servizio.

## Servizio idrico integrato

L'Autorità con la Deliberazione 6/2015/R/idr ha avviato il procedimento per la definizione del Metodo Tariffario Idrico per il secondo periodo regolatorio (dal 1° gennaio 2016), riunendo anche il procedimento di cui alla Deliberazione 374/2014/R/idr e individuando un termine unico per la conclusione del procedimento previsto per il 31 dicembre 2015.

### Durata degli affidamenti in essere

In esito alla consultazione referendaria del 12 e 13 giugno 2011, è stata dichiarata l'abrogazione delle disposizioni legislative oggetto dei relativi quesiti, tra cui l'art. 23-bis del Decreto Legge 112/2008 in materia di affidamento dei servizi pubblici locali di rilevanza economica.

In merito alle gestioni esistenti, come sancito dall'art. 34 del Decreto Legge 179/12 convertito in Legge 221/12, gli affidamenti dei servizi effettuati a società pubbliche in *house providing* che soddisfino i requisiti fissati dalla giurisprudenza comunitaria (controllo sul gestore analogo a quello svolto sui propri organi, svolgimento dell'attività in via prevalente per l'amministrazione o le amministrazioni socie, capitale societario totalmente pubblico) resteranno attivi fino alla scadenza naturale.

### Regime tariffario

Con Deliberazione 643/2013/R/idr, a compimento delle disposizioni precedentemente adottate per il primo periodo regolatorio 2012–2015, l'Autorità ha definito il Metodo Tariffario Idrico (MTI) per gli anni 2014 e 2015 e stabilito modalità e tempistiche di approvazione delle tariffe per gli anni 2012 e 2013, con riferimento alle gestioni per le quali non sono stati deliberati puntuali atti di approvazione (tra cui quelle di interesse delle società del Gruppo A2A), causa inadempienze degli Enti d'Ambito.

Al fine di calcolare i costi riconosciuti in tariffa, nel MTI è previsto uno specifico schema (cd. schema regolatorio) il quale prevede quattro alternative modalità di calcolo (quadranti), determinate:

- in base al rapporto, per ciascuna gestione, tra il fabbisogno di investimenti per il periodo

2014-2017 e il valore delle infrastrutture esistenti (in particolare, nel caso in cui tale rapporto risulti inferiore al valore di riferimento - pari a 0,5 - sono riconosciuti i cd. ammortamenti finanziari);

- in funzione del verificarsi o meno di variazioni negli obiettivi o nelle attività del gestore (nel caso di variazioni del perimetro delle attività gestite vengono riconosciute coperture superiori).

Infine in data 21 gennaio 2015 l'Ufficio d'Ambito ha informato i soggetti Gestori che, in applicazione della Deliberazione AEEGSI 643/2013, il Consiglio di Amministrazione ha determinato con Deliberazione n. 12/2014 i moltiplicatori tariffari theta per gli anni 2014 e 2015 ed ha trasmesso il valore del moltiplicatore tariffario "theta" relativo all'anno 2015 nonché la nuova articolazione tariffaria, applicata a decorrere dal 1º gennaio 2015. La Provincia di Brescia, Ente di Governo dell'ATO, ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione dell'Ufficio d'Ambito n.12/2014 con Deliberazione del Consiglio Provinciale n. 13/2015, assunta in data 30 marzo 2015. Tale atto completa formalmente, per la prima fase, gli adempimenti in capo all'Ente di Governo dell'ATO della Provincia di Brescia in tema di adeguamento tariffario.

## Business Unit EPCG

### Produzione

L'aumento dell'utilizzo dell'energia rinnovabile da parte del Paese è tra gli obiettivi del Governo montenegrino in materia di politica energetica.

In particolare, si segnala che nel settembre 2011 il Governo ha introdotto ("Decree on the Tariff System for the Establishment of Preferential Prices of Electricity from Renewable Sources of Energy and Efficient Co-generations") una tariffa incentivante a sostegno della produzione di energia da FER (Fonti Energetiche Rinnovabili). Per l'acquisto dell'energia prodotta sono previsti contratti (*Power Purchase Agreements*) della validità di 12 anni, con l'operatore di mercato CGES, a prezzi corretti annualmente per l'inflazione. Nell'ottobre 2012, con l'approvazione delle disposizioni volte all'implementazione della Direttiva 2009/28/CE da parte della Comunità dell'Energia, il Montenegro ha inoltre accettato di fissare un obiettivo vincolante da raggiungere al 2020, pari al 33%, per la produzione di energia da FER sul consumo totale.

197

### Tariffe di trasmissione e distribuzione/prezzi di vendita

A fine 2011, l'Agenzia Regolatoria per l'Energia (RAE), l'organismo autonomo e indipendente con funzioni di regolazione del settore dell'energia del Montenegro, ha approvato la metodologia per la determinazione delle tariffe di trasmissione e distribuzione dell'energia elettrica, nonché la metodologia di definizione dei prezzi di vendita dell'energia ai clienti finali.

La nuova metodologia introduce nella normativa montenegrina elementi regolatori analoghi a quelli vigenti nei principali Paesi europei, quali: la definizione di periodi regolatori pluriennali, l'introduzione di metodologie di valorizzazione del capitale e del tasso di remunerazione, l'efficientamento del settore mediante l'introduzione del metodo del *price-cap*.

Il primo periodo regolatorio è iniziato il 1° agosto 2012 e avrà una durata di tre anni. Per il primo anno il WACC (costo medio ponderato del capitale), pari al 6,8%, sarà applicato al capitale investito netto (ossia al valore degli assets in esercizio al termine dell'anno t-1, valutati al netto di eventuali contributi percepiti e rivalutati per l'inflazione). L'aggiornamento annuale del ca-

pitale avverrà in base ai piani di investimento approvati dall'Agenzia, mentre l'ammortamento sarà calcolato sulle vite utili incluse nei documenti da inviare all'Agenzia al momento della richiesta di approvazione delle tariffe. I costi operativi saranno calcolati applicando altresì una logica di *profit-sharing*, a partire dai dati inviati dalla società all'Agenzia.

Attualmente, sono in vigore le tariffe calcolate per il terzo anno del nuovo periodo regolatorio, iniziato il 1º agosto 2014 e che avrebbe dovuto concludersi il 31 luglio 2015. Peraltro, la durata di tale ultimo anno del nuovo periodo regolatorio (oltre che del periodo regolatorio stesso) è stata estesa a fine 2015 per riallineare il nuovo periodo, che inizierà in tal modo il 1º gennaio 2016, con la decorrenza dell'anno solare.

Si segnala infine che a fine dicembre 2013 la RAE ha inaspettatamente approvato una disposizione di modifica della metodologia tariffaria vigente, impattante sulle modalità di determinazione dei corrispettivi per l'utilizzo della rete di trasmissione di energia elettrica esclusivamente a carico degli operatori della generazione, con efficacia inizialmente prevista per il periodo che intercorre dal 1º gennaio 2014 alla fine di luglio 2015 e da ultimo estesa a fine 2015 (come visto per la durata del terzo anno del periodo regolatorio tariffario oltre che del periodo regolatorio stesso). EPCG ha presentato ricorso per l'annullamento della decisione, che si ritiene fondata su presupposti non coerenti con i principi di trasparenza e non discriminatorietà che dovrebbero orientare la regolazione, e che risulta fortemente lesiva dell'equilibrio economico-finanziario della società. Tale ricorso è stato in prima istanza accolto, anche se la RAE si è opposta a tale giudizio di accoglimento. Si è attualmente in attesa di un pronunciamento definitivo al riguardo, da parte dell'autorità giudiziaria.

# Scenario e mercato

## Quadro macroeconomico

### **Consuntivo 1° semestre 2015**

La crescita economica mondiale nel primo semestre del 2015 è inferiore a quella registrata nella seconda metà del 2014. A livello di area geografica, i Paesi industrializzati mostrano ancora dinamiche congiunturali migliori rispetto alle aree emergenti. Gli Stati Uniti, in particolare, restano ai primi posti in termini di crescita nonostante i recenti segnali di debolezza. L'economia cinese ha registrato una crescita del 7% nel secondo trimestre 2015, ovvero sopra le previsioni, che davano per certa una frenata al 6,8%.

200

Nel primo trimestre del 2015 l'attività economica dell'Eurozona ha mantenuto un andamento positivo (PIL pari a +0,4%). Il prodotto interno lordo è previsto crescere allo stesso ritmo nel secondo trimestre 2015 e accelerare moderatamente nella seconda parte dell'anno ad un +0,5% (fonte: Istat).

Per l'Italia, come riportato nella nota mensile dell'Istat del 3 luglio 2015, si rileva una ripresa più contenuta nel secondo trimestre 2015 rispetto al primo. A tal proposito va ricordato che la crescita del PIL nel primo trimestre è stata pari a +0,3% nel confronto con l'ultimo trimestre del 2014, e la variazione congiunturale del PIL prevista dall'Istat per il secondo trimestre 2015 è stimata al +0,2%. Non migliora invece il mercato dell'occupazione dove non si è ancora verificata una ripresa stabile tuttavia alcuni segnali positivi prefigurano andamenti più favorevoli nei prossimi mesi.

Per quanto attiene all'inflazione, nell'Area Euro l'indice dei prezzi al consumo è stato pari allo 0,2% nel mese di giugno 2015, rispetto al +0,3% registrato in maggio (fonte: Eurostat). L'inflazione media del primo semestre 2015 si attesta a -0,1%.

Relativamente all'Italia, nel mese di giugno 2015 l'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC) registra un aumento dello 0,2% (la stima preliminare era +0,1%), evidenziando una lieve accelerazione rispetto alla crescita tendenziale rilevata a maggio (+0,1%). L'inflazione media acquisita per il primo semestre 2015 è pari a -0,1%. Le spinte alla deflazione si vanno riducendo, anche se le difficoltà del mercato del lavoro e della domanda di consumo limitano il recupero dei prezzi.

Il tasso di cambio dell'euro nei confronti delle principali valute è rimasto sostanzialmente stabile nel corso del primo semestre 2015, anche se tra gli inizi di marzo e la metà di aprile si è complessivamente deprezzato su alcune delle valute principali ed ha evidenziato una volatilità lievemente più elevata rispetto ai mesi precedenti, in linea con le mutevoli valutazioni circa le prospettive sull'andamento dei tassi di interesse dell'Area dell'Euro rispetto ad altre importanti economie. Nel secondo trimestre 2015 il valore medio del cambio EUR/USD si attesta a 1,1047 rispetto ad un livello registrato nel trimestre precedente pari a 1,1270.

Nel corso del primo semestre 2015 la BCE ha lasciato i tassi di interesse fermi al minimo storico dello 0,05%. Invariati anche i tassi sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi, rispettivamente allo 0,30% e al -0,20%.

## Le prospettive

L'economia mondiale continua a espandersi seguendo un profilo di ripresa disomogeneo. I paesi avanzati registrano un miglioramento delle prospettive, in quanto si attenuano gli aspetti negativi del processo di ridimensionamento della leva finanziaria e delle azioni di risanamento dei conti pubblici. Per contro, le positive condizioni di alcune economie emergenti (America Latina, Africa e Sud-Est asiatico) si sono deteriorate ed il commercio mondiale ha rallentato. Il calo significativo dei corsi petroliferi che si è avuto nel corso del primo semestre 2015, malgrado il recente recupero, dovrebbe stimolare la crescita dell'attività globale. Il Fondo Monetario Internazionale, nell'aggiornamento pubblicato il 9 luglio 2015, prospetta una situazione sostanzialmente stabile per l'economia mondiale nel 2015. Il PIL mondiale dovrebbe crescere del 3,3%, con un incremento marginalmente inferiore a quello del 2014 (+3,4%), incoraggiato dalla moderata ripresa delle economie avanzate e penalizzato da un rallentamento delle emergenti, mentre le previsioni di crescita per il 2016 rimangono ancorate al 3,8%. Sono state ridotte le stime sulla crescita degli Stati Uniti, che dovrebbe attestarsi al 2,5% quest'anno e al 3,0% nel 2016 (-0,6 e -0,1 punti percentuali rispettivamente rispetto alle proiezioni di aprile).

Con riferimento all'Eurozona, il Fondo Monetario Internazionale ha confermato una previsione di crescita nel 2015 dell'1,5%, identica a quella del mese di aprile, non ritenendo significativi gli effetti di contagio dal caso Grecia, anche in relazione alle recenti evoluzioni. Ha ritoccato al rialzo all'1,7% la previsione per il 2016 e al 2% per il 2017. La ripresa economica dell'Area Euro ha continuato a mostrare un graduale consolidamento, il mercato del lavoro è migliorato e una serie di fattori hanno recentemente fornito un crescente sostegno all'attività dell'area. È quanto scrive la BCE nel Bollettino economico di giugno, in cui si osserva come il calo dei prezzi del petrolio stia rafforzando il reddito reale disponibile e sostenendo i consumi privati. Il recente deprezzamento del tasso di cambio dell'euro sta inoltre favorendo le esportazioni. Dagli inizi del 2015 i paesi dell'Area Euro stanno inoltre beneficiando del miglioramento delle

condizioni di finanziamento grazie agli effetti della politica monetaria tramite il “*quantitative easing*”.

Migliorano le prospettive anche per l'economia italiana, secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale. Il FMI ha infatti alzato la stima di crescita per l'Italia portandola a +0,7% per il 2015 e +1,2% per il 2016 (da 0,5% e 1,1%). Il Fondo Monetario Internazionale ha osservato uno slancio molto positivo dell'economia italiana, in parte dovuto a fattori esterni come il deprezzamento dell'euro ed il calo del prezzo del petrolio, in parte per le riforme fatte dal governo.

A fronte di un'inflazione mondiale che per il 2015 è prevista a livelli bassi, riflettendo il calo dei prezzi dell'energia, in prospettiva si stima un graduale aumento. Si prevede difatti che l'effetto del calo dei prezzi delle materie prime si esaurirà nel breve periodo portando nel medio-lungo periodo ad una ripresa dell'inflazione.

Relativamente all'Area Euro, gli esperti della BCE hanno rivisto al rialzo le stime di inflazione, che dovrebbe crescere gradualmente nei prossimi mesi, in seguito all'aumento dei corsi petroliferi, ed attestarsi allo 0,3% nel 2015. Nel 2016 e 2017 la BCE prevede un ulteriore rialzo, rispettivamente all'1,5% e all'1,8%, poiché si rafforzeranno le pressioni sui prezzi interni sotto forma di crescita dei salari e dei margini di profitto nonché per effetto del protrarsi delle pressioni inflazionistiche esterne.

Le stime sui prezzi in Italia sono state riviste al rialzo dalla Commissione EU: non ci sarà deflazione quest'anno. Nel 2015 l'indice dei prezzi al consumo dovrebbe attestarsi allo 0,2%. L'anno prossimo la crescita dei prezzi balzerà all'1,8% (1,5% la stima precedente). Tale stima incorpora un ulteriore aumento dei prezzi all'importazione, energia inclusa, e l'aumento dell'Iva previsto dalla Finanziaria 2015 quale salvaguardia per il raggiungimento degli obiettivi di bilancio. La disoccupazione si attesterà al 12,4% sia quest'anno che nel 2016, con un leggero miglioramento rispetto alle stime di febbraio.

Da inizio anno l'euro ha perso l'8% sul dollaro (da 1,2 a 1,12). La valutazione attuale è però lontana dai minimi toccati a fine marzo (1,04 dollari). Da allora infatti l'euro ha iniziato a rivalutarsi con maggior volatilità nei confronti del dollaro anche per effetto di continue dichiarazioni statunitensi sul peso del “superdollaro”. Non è chiaro se verrà raggiunta, a questo punto, la parità (con il rialzo dei tassi negli USA entro l'anno) come appariva scontato in molte previsioni di inizio anno.

Nella riunione del 16 luglio 2015 il Consiglio direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della BCE. Nella valutazione del Consiglio direttivo della BCE, occorre mantenere un orientamento monetario stabile. La piena attuazione di tutte le misure di politica monetaria fornirà il sostegno necessario all'economia dell'area e riporterà in modo durevole l'inflazione verso un livello prossimo al 2% nel medio periodo.

## Andamento del mercato energetico

Nel primo semestre del 2015 il prezzo del *Brent* ha registrato un andamento caratterizzato da una discreta volatilità attestandosi ad un valore medio pari a 59,4 \$/bbl (corrispondente a 53,3 €/bbl). Rispetto a quanto registrato nel medesimo periodo del 2014 il valore ha registrato un calo pari a circa il 45%.

Partendo dai minimi di gennaio, ben al di sotto dei 50 \$/bbl, dopo aver raggiunto a metà maggio il massimo dell'anno a circa 67 \$/bbl, si assiste ad un ripiegamento delle quotazioni che, per tutto il mese di giugno, mostrano oscillazioni contenute attorno alla soglia dei 60 \$/bbl.

203

Lo scenario atteso da qui a fine anno può essere formulato ponendo attenzione alle situazioni che più potrebbero impattare sui fondamentali reali di mercato. In primo luogo, il rallentamento dell'economia cinese; nello scorso decennio infatti, la Cina è stato il principale *driver* di crescita dei consumi petroliferi mondiali. In secondo luogo il positivo esito del negoziato tra Occidente e Iran, relativamente alla questione nucleare, che dovrebbe portare all'immissione sul mercato internazionale di un'offerta addizionale prossima a circa 1,0 milioni bbl/g; tali volumi stimati con riferimento al calo osservato in conseguenza delle sanzioni a suo tempo imposte all'Iran da Stati Uniti ed Europa. Quanto all'insieme dei paesi Opec, è prevedibile che ciascuno di essi prosegua nella strategia di difesa della sua quota di mercato, a partire da Iraq e Arabia Saudita che stanno producendo a livelli record. Le attese sono quindi di un prezzo che possa continuare, a meno di imprevedibili eventi, ad oscillare intorno ai 60 \$/bbl da qui a fine anno.

Il carbone risente di un quadro di domanda ancora debole. Il prezzo medio del carbone con *delivery* nei porti di Amsterdam-Rotterdam-Anversa (*Coal CIF ARA*) è stato pari a 59,4 \$/tonn nel primo semestre 2015, in calo del 22,4% circa rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. La ripresa avvenuta nei mesi di febbraio e marzo 2015 è modesta: il prezzo rimane inferiore al valore medio del 2014 di oltre 15 \$/tonn.

### Energia Elettrica

Per quanto attiene lo scenario del mercato elettrico nazionale, il fabbisogno netto di energia elettrica in Italia del primo semestre 2015 è stato pari a 153.239 GWh (fonte: Terna),

sostanzialmente in linea con i volumi del medesimo periodo dell'anno precedente e pari a 153.680 GWh.

Nel mese di giugno il fabbisogno di elettricità in Italia è stato di 26.260 GWh (fonte: Terna), pressoché invariato rispetto allo stesso mese dell'anno precedente (-0,1%).

La produzione netta di energia elettrica rimane debole, attestandosi a 131.244 GWh, in calo dell'1,2% rispetto al primo semestre 2014. La normalizzazione dell'idraulicità ha determinato una forte contrazione della produzione da fonte idroelettrica, che si attesta a 23.289 GWh, registrando una diminuzione del 23,0% rispetto al medesimo periodo del 2014. Di tale diminuzione ha beneficiato la produzione di energia termoelettrica, che risulta in aumento del 4,1% rispetto al primo semestre dell'anno precedente. In aumento anche le produzioni da fonte rinnovabile: eolica (+9,6%), fotovoltaica (+10,1%), geotermoelettrica (+5,6%). Le ore medie di funzionamento stimate a livello nazionale per tutte le tecnologie termoelettriche per il primo semestre 2015 sono risultate in aumento del 2% rispetto allo stesso periodo del 2014.

La produzione nazionale, al netto dei consumi da pompaggio, ha coperto l'85% della richiesta di energia elettrica, mentre le importazioni nette hanno soddisfatto la parte restante.

Sul fronte prezzi, il PUN (Prezzo Unico Nazionale) *Base Load* nel primo semestre è salito dello 0,9%, attestandosi a 49,9 €/MWh contro i 49,5 €/MWh del primo semestre 2014. Andamento al ribasso per il prezzo nelle ore di alto carico (-2,7% per il PUN *Peak Load* a 54,7 €/MWh) mentre il prezzo nelle ore a basso carico registra un aumento del 2,1% nel primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+3,3% per il PUN *Off-Peak* a 47,25 €/MWh).

## Gas Naturale

Nel corso del primo semestre 2015 la domanda di gas naturale è aumentata del 7,9% rispetto allo stesso periodo del 2014, attestandosi a 35.247 Mmc (fonte: Snam Rete Gas). Le temperature più rigide (mediamente più basse per 2,5°C a febbraio e 2°C a marzo) rimangono il driver principale con il segmento residenziale e commerciale che registra un incremento del 10,7% rispetto al primo semestre 2014. A sostenere la crescita è stato anche il settore termoelettrico, che ha registrato un incremento del 9,0%, attestandosi a 9.119 Mmc, mentre i consumi industriali registrano una diminuzione dell'1,2%.

L'*import* ha rappresentato circa il 90% del fabbisogno al netto dell'andamento dello stoccaggio, mentre la produzione nazionale ha coperto la restante parte attestandosi a 3.236 Mmc (-5,8% rispetto al primo semestre del 2014) con valori in calo ai minimi storici.

Il prezzo del gas al PSV (mercato spot di riferimento del gas in Italia) nel primo semestre è stato pari a 23,3 €/MWh, in lieve aumento (+0,5%) rispetto al primo semestre del 2014, mentre

il prezzo del gas al TTF (mercato spot di riferimento del gas in nord Europa) è stato pari a 21,2 €/MWh, in diminuzione del 2,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questo andamento discordante ha determinato un incremento del differenziale tra prezzo al PSV e prezzo al TTF con una media sul semestre di circa 2,1 €/MWh.



# Risultati per settori di attività

## Risultati per settore di attività

Dal 1° gennaio 2015 il Gruppo ha intrapreso un processo di cambiamento organizzativo, al fine di rendere la stessa organizzazione efficace e orientata a raggiungere i risultati con *Business Units* dedicate. Ciò ha comportato il passaggio da un assetto organizzativo basato sulle filiere ad un assetto organizzativo basato su *Business Units*. In particolare, sono state individuate le seguenti *Business Units*:

- *Business Unit* Generazione e *Trading*
- *Business Unit* Commerciale
- *Business Unit* Ambiente
- *Business Unit* Calore e Servizi
- *Business Unit* Reti
- *Business Unit* EPCG
- Altri Servizi e *Corporate*

La riorganizzazione ha comportato tra l'altro una rivisitazione dei flussi di reportistica in base ai quali il *Management* definisce e adotta le principali decisioni strategiche gestendo i *business* di riferimento. Tale riorganizzazione è stata inoltre riflessa nella predisposizione del Piano strategico 2015-2019 che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 aprile 2015.

I settori di attività in cui opera il Gruppo A2A sono riconducibili alle seguenti “Business Units”:

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

L’attività della *Business Unit* Generazione e *Trading* è relativa alla gestione del portafoglio impianti di generazione<sup>(1)</sup> del Gruppo. Il comparto “Generazione” ha lo specifico obiettivo di massimizzare la disponibilità e l’efficienza degli impianti, minimizzando i costi di esercizio e manutenzione (O&M). Il comparto “*Trading*” ha invece il compito di massimizzare il profitto derivante dalla gestione del portafoglio energetico attraverso l’attività di compravendita di energia elettrica, di combustibili (gassosi e non gassosi) e di titoli ambientali sui mercati all’ingrosso nazionali ed esteri. Rientra nell’ambito della *Business Unit* anche l’attività di *trading* sui mercati nazionali ed esteri di tutte le *commodities* energetiche (gas, energia elettrica, titoli ambientali).

### **Business Unit Commerciale**

L’attività della *Business Unit* Commerciale è finalizzata alla vendita al dettaglio di energia elettrica e di gas naturale ai clienti del mercato libero e alla commercializzazione ai clienti serviti in regime di tutela.

209

### **Business Unit Ambiente**

L’attività della *Business Unit* è relativa a tutto il ciclo della gestione dei rifiuti, dalla raccolta e spazzamento, al trattamento, smaltimento e recupero di materia ed energia.

In particolare, l’attività di raccolta e spazzamento si riferisce prevalentemente alla pulizia delle strade e al prelievo dei rifiuti per il trasporto a destinazione.

Il trattamento dei rifiuti, invece, costituisce l’attività svolta in centri dedicati per la trasformazione dei rifiuti al fine di renderli idonei al recupero di materia.

Infine, l’attività di smaltimento dei rifiuti urbani e speciali in impianti di combustione o in discarica assicura l’eventuale recupero energetico mediante la termovalorizzazione o sfruttamento del biogas.

(1) Potenza installata complessivamente pari a 8,9 GW.

## Business Unit Calore e Servizi

L'attività della *Business Unit* è prevalentemente finalizzata alla vendita di calore e di elettricità prodotti da impianti di cogenerazione (prevalentemente di proprietà del Gruppo). La vendita del calore cogenerato avviene mediante reti di teleriscaldamento. La *Business Unit* assicura inoltre le attività di *operation and maintenance* delle centrali di cogenerazione e delle reti di teleriscaldamento, nonché il servizio di gestione di impianti di riscaldamento di proprietà di terze parti (servizi di gestione calore).

## Business Unit Reti

L'attività della *Business Unit* riguarda la gestione tecnico-operativa di reti di distribuzione di energia elettrica, di trasporto e distribuzione di gas naturale e la gestione dell'intero ciclo idrico integrato (captazione delle acque, gestione degli acquedotti, distribuzione idrica, gestione di reti fognarie, depurazione). Sono altresì comprese le attività relative all'illuminazione pubblica, agli impianti di regolazione del traffico, alla gestione delle lampade votive e servizi di progettazione impianti.

210

## Business Unit EPCG

La *Business Unit* comprende le attività svolte dalla partecipata Elektroprivreda Crne Gore AD Nikšić (EPCG)<sup>(2)</sup> in relazione alla produzione e vendita di energia elettrica in Montenegro e la gestione tecnica operativa delle relative reti di distribuzione elettrica.

## Altri Servizi e Corporate

Gli Altri Servizi includono le attività relative ai servizi di videosorveglianza, trasmissione dati, telefonia e accessi ad *internet*.

I servizi di *Corporate*, invece, comprendono le attività di guida, indirizzo strategico, coordinamento e controllo della gestione industriale, nonché i servizi a supporto del *business* e delle attività operative (esempio: servizi amministrativi e contabili, legali, di approvvigionamento, di gestione del personale, di *information technology*, di comunicazione etc.) i cui costi, al netto di quanto riaddebitato per competenza alle singole *Business Unit* in base ai servizi resi, rimangono in carico alla *Corporate*.

(2) Potenza installata complessivamente pari a 0,9 GW.

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

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla *Business Unit Generazione e Trading*.

### **Dati quantitativi - Settore energia elettrica**

GWh	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
<b>FONTI</b>				
<b>Produzioni nette</b>	<b>5.993</b>	<b>5.701</b>	<b>292</b>	<b>5,1%</b>
- produzione termoelettrica	3.713	2.657	1.056	39,7%
- produzione idroelettrica	2.278	3.043	(765)	(25,1%)
- produzione fotovoltaica	2	1	1	n.s.
<b>Acquisti</b>	<b>19.205</b>	<b>20.016</b>	<b>(811)</b>	<b>(4,1%)</b>
- borsa	3.727	3.569	158	4,4%
- grossisti	2.806	4.769	(1.963)	(41,2%)
- portafoglio di <i>Trading/Service</i>	12.672	11.678	994	8,5%
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>25.198</b>	<b>25.717</b>	<b>(519)</b>	<b>(2,0%)</b>
<b>USI</b>				
Vendita a <i>Retailer</i> del Gruppo	2.727	2.908	(181)	(6,2%)
Vendite ad altri grossisti	5.365	4.121	1.244	30,2%
Vendite in borsa	4.434	7.009	(2.575)	(36,7%)
Portafoglio di <i>Trading/Service</i>	12.672	11.679	993	8,5%
<b>TOTALE USI</b>	<b>25.198</b>	<b>25.717</b>	<b>(519)</b>	<b>(2,0%)</b>

I dati relativi alle vendite sono riportati al lordo delle perdite.

Nel primo semestre 2015 la produzione di energia elettrica del Gruppo è stata pari a 5.993 GWh, a cui si aggiungono acquisti per 19.205 GWh, per una disponibilità complessiva di 25.198 GWh.

La produzione evidenzia una crescita del 5,1% rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente. In particolare, la riduzione della produzione idroelettrica (-25,1%) dovuta alla straordinaria idraulicità registrata nel primo semestre dell'esercizio precedente è stata più che compensata da un incremento della produzione termoelettrica (+39,7%) anche grazie ad una maggiore intermediazione sul mercato dei servizi di dispacciamento.

Nel periodo in esame, gli acquisti di energia elettrica si sono attestati a 19.205 GWh, in riduzione del 4,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, principalmente a seguito dei minori acquisti effettuati *forward* sui mercati all'ingrosso.

Nello stesso periodo la crescita delle vendite *forward* sui mercati all'ingrosso (+30,2%) ha più che compensato la riduzione delle vendite alla *Business Unit Commerciale* (-6,2%), determinando una minore esposizione sui mercati *spot* (-36,7%). Le quantità di energia elettrica intermediate nell'ambito dell'attività di *trading* registrano un incremento dell'8,5%.

Complessivamente le vendite di energia elettrica della *Business Unit Generazione e Trading* si sono attestate a 25.198 GWh (25.717 GWh al 30 giugno 2014).

## Dati quantitativi - Settore gas

Milioni di mc	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
<b>FONTI</b>				
Approvvigionamenti	1.136	1.122	14	1,2%
Prelievi da magazzino	114	26	88	n.s.
Autoconsumi /GNC	(7)	(5)	(2)	40,0%
Portafoglio di <i>Trading/Service</i>	585	626	(41)	(6,5%)
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.828</b>	<b>1.769</b>	<b>59</b>	<b>3,3%</b>
<b>USI</b>				
Usi <i>Business Unit Commerciale</i>	638	674	(36)	(5,3%)
Usi termoelettrici	343	259	84	32,4%
Usi <i>Business Unit Calore e Ambiente</i>	58	61	(3)	(4,9%)
Grossisti	204	149	55	36,9%
Portafoglio di <i>Trading/Service</i>	585	626	(41)	(6,5%)
<b>TOTALE USI</b>	<b>1.828</b>	<b>1.769</b>	<b>59</b>	<b>3,3%</b>

Le quantità sono esposte a mc standard riportati al PCS di 38100 MJ alla riconsegna.

Nel primo semestre del 2015 i volumi di gas venduti sono risultati complessivamente pari a 1.828 milioni di metri cubi, in aumento del 3,3% rispetto ai primi sei mesi del 2014 (1.769 milioni di metri cubi), che era stato caratterizzato da un clima particolarmente mite.

I maggiori volumi venduti per usi termoelettrici (+32,4%) e l'incremento delle vendite sui mercati all'ingrosso (+36,9%) hanno più che compensato la flessione registrata dalle vendite alla *Business Unit Commerciale* (-5,3%).

In lieve riduzione anche i volumi di gas intermediati nell'ambito del Portafoglio di *Trading* (-6,5%). Sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre dell'anno precedente le vendite di gas alle altre *Business Units* del Gruppo (Calore ed Ambiente).

## Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	1.381	1.488	(107)	(7,2%)
Margine Operativo Lordo	192	193	(1)	(0,5%)
% su Ricavi	13,9%	13,0%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(82)	(121)	39	(32,2%)
Risultato Operativo Netto	110	72	38	52,8%
% su Ricavi	8,0%	4,8%		
Investimenti	28	15	13	86,7%

Nel primo semestre del 2015 la *Business Unit Generazione e Trading* ha evidenziato ricavi per 1.381 milioni di euro (1.488 milioni di euro al 30 giugno 2014). Tale andamento è principalmente riconducibile alla flessione dei volumi di energia elettrica e gas venduti alla *Business Unit Commerciale*, alla riduzione delle vendite di energia elettrica sulla piattaforma IPEX, nonché al *trend* di riduzione dei prezzi dell'energia che si sta registrando negli ultimi anni.

Il Margine Operativo Lordo si è attestato a 192 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre del 2014 (193 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Nel confronto con l'anno precedente, il primo semestre del 2015 beneficia di minori costi per mobilità per circa 11 milioni di euro, mentre risente, per circa 21 milioni di euro, dell'effetto di componenti positive di reddito non ricorrenti registrate, in prevalenza, nel primo semestre del 2014.

Al netto di tali effetti, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Generazione e Trading* risulta in crescita di circa 9 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2014: le maggiori vendite di titoli ambientali, i risparmi derivanti dal piano di efficienza operativa nonché la buona performance registrata nel comparto termoelettrico, per effetto di un miglioramento degli spread sul gas e sul carbone e di maggiori quantità intermediate dai cicli combinati a gas sui mercati secondari, hanno infatti più che compensato la flessione della marginalità del comparto idroelettrico dovuta all'eccezionale idraulicità registrata nel 2014.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono stati complessivamente pari a 82 milioni di euro (121 milioni di euro al 30 giugno 2014). La riduzione, pari a 39 milioni di euro, è prevalentemente attribuibile ai minori ammortamenti degli impianti a ciclo combinato, a seguito della revisione, a fine 2014, della loro vita tecnico-economica, nonché agli effetti derivanti dalle svalutazioni da *Impairment* registrate alla fine dell'esercizio precedente.

In conseguenza delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto si è attestato a 110 milioni di euro (72 milioni di euro nei primi sei mesi del 2014).

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a 28 milioni di euro e hanno riguardato principalmente per 13 milioni di euro interventi di manutenzione straordinaria presso i nuclei idroelettrici di Mese, Udine e della Valtellina, per 12 milioni di euro interventi di ambientalizzazione (DeNOx) della centrale termoelettrica a carbone di Monfalcone e per circa 1 milione di euro interventi di manutenzione straordinaria della centrale termoelettrica a ciclo combinato di Gissi.

## Business Unit Commerciale

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla *Business Unit Commerciale*.

### Dati quantitativi

	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>% 2015/2014</b>
<b>Vendite energia elettrica</b>				
Vendite energia elettrica Mercato Libero (GWh)	2.485	2.698	(213)	(7,9%)
Vendite energia elettrica in regime di Maggior Tutela (GWh)	994	1.093	(99)	(9,1%)
<b>Totale vendite energia elettrica (GWh)</b>	<b>3.479</b>	<b>3.791</b>	<b>(312)</b>	<b>(8,2%)</b>

	<b>30 06 2015</b>	<b>30 06 2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>% 2015/2014</b>
<b>Vendite gas</b>				
Vendite gas Mercato Libero (Mmc)	308	294	14	4,8%
Vendite gas in regime di Maggior Tutela (Mmc)	318	371	(53)	(14,3%)
<b>Totale vendite gas (Mmc)</b>	<b>626</b>	<b>665</b>	<b>(39)</b>	<b>(5,9%)</b>

Le quantità di vendita sono esposte al netto delle perdite.

Nel primo semestre 2015 si registra una riduzione sia nelle vendite di energia elettrica (-8,2%) sia nelle vendite di gas (-5,9%) rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

La flessione, in entrambi i settori, è riconducibile non solo al minor numero di clienti serviti in regime di tutela, ma anche dalla scelta strategica della società di focalizzarsi su un *mix* differente di clienti sul mercato libero, caratterizzati da minori consumi ma marginalità unitaria più elevata.

## Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	699	803	(104)	(13,0%)
Margine Operativo Lordo	54	47	7	14,9%
% su Ricavi	7,7%	5,9%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(8)	(7)	(1)	14,3%
Risultato Operativo Netto	46	40	6	15,0%
% su Ricavi	6,6%	5,0%		
Investimenti	1	3	(2)	n.s.

Nel periodo in esame la *Business Unit Commerciale* ha evidenziato ricavi per 699 milioni di euro (803 milioni di euro al 30 giugno 2014), in contrazione rispetto al primo semestre 2014 per effetto dei minori volumi di energia elettrica e gas venduti ai clienti finali (anche a seguito del differente *mix* di clienti serviti sul mercato libero), e, come sopra evidenziato, al *trend* di riduzione dei prezzi dell'energia che si sta registrando negli ultimi anni.

215

Il Margine Operativo Lordo si è attestato a 54 milioni di euro, in crescita di 7 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il risultato del 2014, tuttavia, includeva componenti negative di reddito non ricorrenti per un importo pari a 8 milioni di euro. Al netto di tali oneri, il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* risulta sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2014, nonostante i maggiori costi sostenuti per l'acquisizione di nuovi clienti.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono stati complessivamente pari a 8 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2014.

In conseguenza delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto si è attestato a 46 milioni di euro (40 milioni di euro nei primi sei mesi dell'anno precedente).

Nel primo semestre gli investimenti della *Business Unit Commerciale* sono risultati pari a circa 1 milione di euro ed hanno riguardato principalmente sviluppi ed interventi di manutenzione evolutiva sulle piattaforme *Hardware* e *Software* a supporto delle attività di *marketing* e di fatturazione.

## Business Unit Ambiente

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla *Business Unit Ambiente*.

### Dati quantitativi

	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Rifiuti raccolti (Kton)*	470	465	5	1,1%
Rifiuti smaltiti (Kton)	1.326	1.304	22	1,7%
Energia elettrica venduta (GWh)	665	704	(39)	(5,5%)
Calore ceduto (GWht)**	650	564	86	15,2%

(\*) Rifiuti raccolti nei Comuni di Milano, Brescia, Bergamo e Varese.

(\*\*) Quantità rilevate a bocca di centrale.

Nei primi sei mesi del 2015 le quantità di rifiuti raccolti sono risultate sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le quantità di rifiuti smaltiti evidenziano invece un incremento (+22 migliaia di tonnellate) rispetto al 30 giugno 2014 sostanzialmente dovuto all'entrata in esercizio dell'impianto di trattamento del vetro di Asti (a partire dal luglio 2014) e ai maggiori smaltimenti effettuati presso la discarica di Montichiari. Anche la produzione di calore degli impianti di termovalorizzazione (+86 GWh termici) risulta in crescita rispetto al medesimo periodo del 2014 per effetto delle maggiori quantità richieste dal comparto teleriscaldamento, mentre le quantità di energia elettrica vendute si sono attestate a 665 GWh (704 GWh nel primo semestre 2014).

## Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	406	401	5	1,2%
Margine Operativo Lordo	110	115	(5)	(4,3%)
% su Ricavi	27,1%	28,7%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(32)	(40)	8	(20,0%)
Risultato Operativo Netto	78	75	3	4,0%
% su Ricavi	19,2%	18,7%		
Investimenti	23	21	2	9,5%

Nel semestre in esame la *Business Unit Ambiente* ha registrato ricavi per 406 milioni di euro (401 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Il Margine Operativo Lordo è risultato pari a 110 milioni di euro (115 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente).

La riduzione, pari a 5 milioni di euro, è principalmente dovuta ai minori ricavi per la vendita di energia elettrica del termovalorizzatore di Acerra (a seguito della riduzione del corrispettivo CIP 6 determinata dalla flessione dei prezzi dei combustibili di riferimento) e degli altri impianti di termovalorizzazione del Gruppo (per effetto della flessione dei prezzi dell'energia elettrica). Tale andamento è stato in parte compensato dalla crescita dei margini derivante dalle maggiori quantità smaltite presso l'impianto del vetro di Asti e la discarica di Montichiari.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 32 milioni di euro (40 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente). La riduzione di tale voce, pari a circa 8 milioni di euro, è prevalentemente riconducibile ai maggiori accantonamenti per rischi relativi a contenziosi fiscali e legali registrati nel primo semestre dell'anno precedente.

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto è stato pari a 78 milioni di euro (75 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Gli Investimenti del periodo in esame si sono attestati a 23 milioni di euro e hanno riguardato interventi di sviluppo e mantenimento sugli impianti di termovalorizzazione (12 milioni di euro), sugli impianti di trattamento e sulle discariche (1 milione di euro), nonché l'acquisto di mezzi e contenitori per la raccolta (10 milioni di euro).

## ***Business Unit Calore e Servizi***

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla *Business Unit Calore e Servizi*.

### **Dati quantitativi**

GWht	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
<b>FONTI</b>				
<b>Impianti di:</b>	<b>677</b>	<b>579</b>	<b>98</b>	<b>16,9%</b>
- Lamarmora	292	256	36	14,1%
- Famagosta	87	85	2	2,4%
- Tecnocity	42	31	11	35,5%
- Altri impianti	256	207	49	23,7%
<b>Acquisti da:</b>	<b>846</b>	<b>751</b>	<b>95</b>	<b>12,6%</b>
- Terzi	186	176	10	5,7%
- Altre <i>Business Units</i>	660	575	85	14,8%
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.523</b>	<b>1.330</b>	<b>193</b>	<b>14,5%</b>
<b>USI</b>				
Vendite ai clienti finali	1.334	1.149	185	16,1%
Perdite di distribuzione	189	181	8	4,4%
<b>TOTALE USI</b>	<b>1.523</b>	<b>1.330</b>	<b>193</b>	<b>14,5%</b>

Note:

- I dati fanno riferimento alla sola attività di teleriscaldamento. Non sono incluse le vendite relative alla gestione calore.
- Sono incluse tra gli acquisti le quantità di calore acquistate dalla *Business Unit Ambiente*.

Nel primo semestre 2015 le vendite di calore ai clienti finali hanno evidenziato una crescita del 14,5% rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente, che era stato caratterizzato da un clima particolarmente mite.

Le produzioni e gli acquisti di calore sono cresciuti rispettivamente di 98 GWht termici e di 95 GWht termici.

## Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	146	146	-	-
Margine Operativo Lordo	47	39	8	20,5%
% su Ricavi	32,2%	26,7%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(16)	(15)	(1)	6,7%
Risultato Operativo Netto	31	24	7	29,2%
% su Ricavi	21,2%	16,4%		
Investimenti	23	25	(2)	(8,0%)

Nel primo semestre 2015 i ricavi si sono attestati a 146 milioni di euro, in linea rispetto al 30 giugno 2014.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 47 milioni di euro, risulta in crescita di 8 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2014. Tale incremento, sostanzialmente determinato da un andamento climatico più favorevole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e da un'efficace azione di sviluppo commerciale (in particolare nella città di Milano), è stato in parte compensato dalla flessione dei risultati conseguiti sui mercati dei titoli ambientali.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 16 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto ai primi sei mesi del 2014.

Alla luce delle dinamiche sopra esposte il Risultato Operativo Netto si è attestato a 31 milioni di euro (24 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Gli Investimenti del periodo, pari a 23 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi di sviluppo e mantenimento delle reti di teleriscaldamento (13 milioni di euro, di cui 9 milioni di euro nella città di Milano) e allo sviluppo e mantenimento di nuovi impianti di cogenerazione (10 milioni di euro) nelle aree di Milano, Brescia, Bergamo e Varese.

## Business Unit Reti

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla *Business Unit Reti*.

### Dati quantitativi

	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Energia elettrica distribuita (GWh)	5.522	5.405	117	2,2%
Gas distribuito (Mmc)	1.068	1.020	48	4,7%
Gas trasportato (Mmc)	205	190	15	7,9%
Acqua distribuita (Mmc)	29	30	(1)	(3,3%)

220

L'energia elettrica distribuita nei primi sei mesi del 2015 è stata pari a 5.522 GWh, in lieve crescita (+117 GWh) rispetto allo stesso periodo del 2014, prevalentemente a seguito di una ripresa dei consumi industriali.

Le temperature registrate nel primo semestre del 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 hanno determinato una crescita delle quantità di gas distribuito e trasportato rispettivamente del 4,7% e del 7,9%.

L'acqua distribuita è risultata pari a 29 Mmc (30 Mmc nel primo semestre dell'anno precedente).

## Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	351	360	(9)	(2,5%)
Margine Operativo Lordo	136	138	(2)	(1,4%)
% su Ricavi	38,7%	38,3%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(44)	(44)	-	-
Risultato Operativo Netto	92	94	(2)	(2,1%)
% su Ricavi	26,2%	26,1%		
Investimenti	48	44	4	9,1%

Nel periodo in esame i ricavi della *Business Unit Reti* sono stati pari a 351 milioni di euro (360 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Reti* si è attestato a 136 milioni di euro, in riduzione di 2 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2014. Con riferimento ai singoli comparti si evidenzia:

- nel comparto della distribuzione di energia elettrica una riduzione di marginalità pari a 9 milioni di euro riconducibile a partite di ricavo non ricorrenti registrate nel primo semestre dell'anno precedente e relative ai maggiori ricavi riconosciuti per gli esercizi 2012 e 2013, dall'AEEGSI con Delibera 258/14/R/eel. Al netto di tali partite il margine del comparto distribuzione energia elettrica risulta sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2014;
- nel comparto dell'illuminazione pubblica un incremento del margine rispetto al primo semestre del 2014 (+4 milioni di euro) determinato dall'avvio, a luglio 2014, del progetto di sostituzione degli apparati luminosi con nuove lampade a led a basso consumo energetico nel Comune di Milano;
- i comparti della distribuzione gas e del servizio idrico integrato registrano invece un margine sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 44 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre 2014.

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto si è attestato a 92 milioni di euro (94 milioni di euro nel primo semestre dell'anno precedente).

Gli Investimenti, nel semestre in esame, sono risultati pari a 48 milioni di euro e hanno riguardato:

- nel comparto distribuzione energia elettrica, interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti ed in particolare, l'allacciamento di nuovi utenti, il mantenimento delle cabine secondarie, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, nonché interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari (19 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* (19 milioni di euro);
- nel comparto ciclo idrico integrato, interventi sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi sulle reti fognarie (7 milioni di euro);
- nel comparto illuminazione pubblica, interventi per la sostituzione degli apparati luminosi con impianti *led* nei Comuni di Milano e Brescia (3 milioni di euro).

## Business Unit EPCG

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla *Business Unit EPCG*.

### Dati quantitativi - Produzione e Vendita Energia Elettrica

GWh	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
<b>FONTI</b>				
<b>Produzioni</b>	<b>1.494</b>	<b>1.460</b>	<b>34</b>	<b>2,3%</b>
- produzione termoelettrica	610	590	20	3,4%
- produzione idroelettrica	884	870	14	1,6%
<b>Import e altre fonti</b>	<b>470</b>	<b>522</b>	<b>(52)</b>	<b>(10,0%)</b>
- import	441	518	(77)	(14,9%)
- altre fonti	29	4	25	n.s.
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>1.964</b>	<b>1.982</b>	<b>(18)</b>	<b>(0,9%)</b>
<b>USI</b>				
Consumi mercato domestico	1.410	1.340	70	5,2%
Perdite di distribuzione	241	221	20	9,0%
Perdite di trasmissione	67	61	6	9,8%
Altri usi	10	18	(8)	(44,4%)
Export	236	342	(106)	(31,0%)
<b>TOTALE USI</b>	<b>1.964</b>	<b>1.982</b>	<b>(18)</b>	<b>(0,9%)</b>

Nel primo semestre del 2015 la disponibilità complessiva del Gruppo EPCG è risultata pari a 1.964 GWh (1.982 GWh al 30 giugno 2014).

Il Gruppo EPCG ha prodotto complessivamente 1.494 GWh (+2,3% rispetto al primo semestre 2014), di cui 610 GWh da fonte termoelettrica e 884 GWh da fonte idroelettrica.

Nel periodo in esame sono risultate in crescita sia la produzione termoelettrica (+3,4%), a seguito dei minori giorni di fermata dell'impianto di Pljevlja, che la produzione idroelettrica (+1,6%), per effetto del maggior livello dei bacini idrici registrato nei primi mesi del 2015. L'import e gli altri acquisti di energia hanno invece evidenziato una flessione (-52 GWh) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2014. Rispetto al primo semestre dell'esercizio 2014, le vendite di energia elettrica sul mercato domestico sono cresciute del 5,2%, mentre l'energia elettrica esportata ha registrato una flessione pari a 106 GWh.

## Dati quantitativi - Distribuzione Energia Elettrica

	30 06 2015	30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Energia elettrica distribuita (GWh)*	1.054	986	68	6,9%

(\*) Dati al netto delle perdite di distribuzione.

Il Gruppo EPCG nei primi sei mesi del 2015 ha complessivamente distribuito energia elettrica sulla rete di media e bassa tensione montenegrina per 1.054 GWh (986 GWh al 30 giugno 2014).

## Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	118	119	(1)	(0,8%)
Margine Operativo Lordo	32	30	2	6,7%
% su Ricavi	27,1%	25,2%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(17)	(20)	3	(15,0%)
Risultato Operativo Netto	15	10	5	50,0%
% su Ricavi	12,7%	8,4%		
Investimenti	7	12	(5)	(41,7%)

224

Nei primi sei mesi del 2015 i ricavi della *Business Unit EPCG* si sono attestati a 118 milioni di euro (119 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Il Margine Operativo Lordo è risultato pari a 32 milioni di euro, in crescita di 2 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2014.

Tale andamento, riconducibile per 1 milione di euro al comparto energia e per 1 milione di euro al comparto della distribuzione di energia elettrica, è sostanzialmente dovuto alle maggiori quantità di energia venduta ai clienti finali.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 17 milioni di euro (20 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto si è attestato a 15 milioni di euro, in crescita di 5 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2014.

Gli investimenti del semestre, pari a circa 7 milioni di euro, si riferiscono ad interventi di sostituzione dei contatori tradizionali con dispositivi telegestiti (3,4 milioni di euro), ad interventi di manutenzione straordinaria della rete primaria e secondaria di distribuzione (1,2 milioni di euro), nonché ad interventi di manutenzione sull'impianto termoelettrico di Pljevlja (1,4 milioni di euro) e sugli impianti idroelettrici di Perucica (0,1 milioni di euro) e Piva (0,2 milioni di euro). Sono stati inoltre realizzati investimenti in sistemi informativi per 0,3 milioni di euro.

## Altri Servizi e Corporate

### Dati economici

Milioni di euro	01 01 2015 30 06 2015	01 01 2014 30 06 2014	Variazioni	% 2015/2014
Ricavi	89	95	(6)	(6,3%)
Margine Operativo Lordo	(9)	(11)	2	(18,2%)
% su Ricavi	(10,1%)	(11,6%)		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(49)	(2)	(47)	n.s.
Risultato Operativo Netto	(58)	(13)	(45)	n.s.
% su Ricavi	(65,2%)	(13,7%)		
Investimenti	3	4	(1)	(25,0%)

226

Nel primo semestre 2015, i ricavi degli Altri Servizi e Corporate sono risultati pari a 89 milioni di euro (95 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Il Margine Operativo Lordo è negativo per 9 milioni di euro (negativo per 11 milioni di euro nel primo semestre del 2014).

Sul risultato del primo semestre del 2015 hanno inciso per circa 2 milioni di euro alcune partite positive di reddito non ricorrenti di competenza dell'esercizio precedente.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 49 milioni di euro (2 milioni di euro nel primo semestre del 2014). Tale variazione, è prevalentemente attribuibile allo stanziamento, nel primo semestre 2015, di maggiori accantonamenti per rischi per circa 40 milioni di euro.

Al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni, il Risultato Operativo Netto è stato negativo per 58 milioni di euro (negativo per 13 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Gli Investimenti del periodo, pari a 3 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad interventi sui sistemi informativi.

# Rischi e incertezze

## Rischi e incertezze

Il Gruppo A2A si è dotato di un processo di *assessment* e *reporting* dei rischi ispirato alla metodologia dell'*Enterprise Risk Management* del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (CoSO report), alle *best practice* in ambito *Risk Management* ed in *compliance* con il Codice di Autodisciplina dalla Consob, che recita: “...Ogni emittente si dota di un sistema di gestione dei rischi costituito dall’insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire, l’identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi...”.

228

Il processo prevede la definizione di un modello dei rischi che tiene conto delle caratteristiche del Gruppo, della sua vocazione multi-*business* e del settore di appartenenza. Tale modello non è un riferimento statico ma è soggetto ad aggiornamenti periodici in coerenza con l’evoluzione del Gruppo e del contesto nel quale opera. La metodologia adottata è caratterizzata dalla periodica rilevazione dei principali rischi cui il Gruppo è soggetto. In tale ottica viene effettuato il processo di *assessment* che, attraverso il coinvolgimento di tutte le strutture aziendali, permette di determinare i rischi maggiormente rilevanti, i relativi presidi ed i piani di mitigazione. In questa fase risulta essenziale il coinvolgimento dei *risk owner* attraverso modalità operative che consentono di individuare in modo chiaro i rischi che li riguardano, le relative cause e le modalità di gestione.

La metodologia adottata è modulare e fa leva sull’affinamento delle esperienze e dei metodi di analisi utilizzati: da un lato mira ad evolvere ulteriormente l’*assessment* rischi con particolare riferimento al consolidamento nel processo delle azioni di mitigazione, dall’altro a sviluppare ed integrare nei processi aziendali le attività di gestione dei rischi. Tale evoluzione è svolta in coerenza con la graduale crescita della consapevolezza del *Management* e delle strutture aziendali relativamente alle tematiche di gestione del rischio, anche attraverso specifico supporto formativo fornito dal *Risk Management*.

Di seguito si procede alla descrizione dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto.

## Rischi finanziari

### Rischio prezzo commodities

Il Gruppo A2A, con riferimento alle caratteristiche dei settori in cui opera, è esposto al rischio prezzo *commodities*, ovvero al rischio di mercato legato alle variazioni dei prezzi delle materie prime energetiche (energia elettrica, gas naturale, carbone, olio combustibile) nonché del tasso di cambio ad esse associato.

Il Gruppo ha approvato una *Energy Risk Policy* che disciplina le modalità con cui viene monitorato e gestito il rischio *commodity* ovvero il massimo livello di variabilità cui il risultato è esposto con riferimento all'andamento dei prezzi delle *commodities* energetiche.

In coerenza con quanto previsto dalla Policy, vengono annualmente definiti ed approvati i limiti di rischio *commodity* del Gruppo.

Il rischio di mercato viene gestito monitorando costantemente l'esposizione netta totale del portafoglio di Gruppo ed agendo sui fattori che ne condizionano maggiormente l'andamento. Vengono definite, ove necessario, idonee strategie di copertura volte a mantenere tale rischio entro i limiti stabiliti.

Attraverso la gestione di contratti fisici e strumenti finanziari derivati si persegue dunque l'obiettivo di stabilizzare i flussi di cassa generati dal portafoglio di asset e dai contratti in essere, contribuendo a garantire l'equilibrio economico e finanziario del Gruppo.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso d'interesse è relativo all'incertezza associata all'andamento dei tassi d'interesse ed è principalmente associato alle componenti dell'indebitamento finanziario a tasso variabile. La volatilità degli oneri finanziari associata all'andamento dei tassi di interesse viene pertanto monitorata e mitigata tramite una politica di gestione del rischio tasso volta all'individuazione di un mix equilibrato di finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile e l'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Per l'analisi e la gestione dei rischi relativi al tasso di interesse è stato sviluppato internamente al Gruppo un modello che permette di determinare l'esposizione al rischio tramite il metodo Montecarlo, valutando l'impatto che le oscillazioni dei tassi di interesse hanno sui flussi finanziari prospettici.

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità riguarda la capacità del Gruppo di far puntualmente fronte ai propri impegni di pagamento. A presidio di tale rischio il gruppo garantisce il mantenimento di adeguate disponibilità finanziarie, nonché di un *liquidity buffer* sufficiente a far fronte agli impegni inattesi. Al 30 giugno 2015 il Gruppo ha contrattualizzato linee di credito *revolving committed* per 650 milioni di euro, non utilizzate. Inoltre ha a disposizione finanziamenti bancari a lungo termine non ancora utilizzati per un totale di 35 milioni di euro e disponibilità liquide per complessivi 410 milioni di euro.

La gestione del rischio liquidità è perseguita anche accedendo direttamente al mercato dei capitali, in particolare tramite il Programma di Emissioni Obbligazionarie (*Euro Medium Term Note Programme*), ampliato a 4 miliardi di euro, come approvato dal Consiglio di Amministrazione il 6 novembre 2014.

## Rischio di default e covenants

Al 30 giugno 2015 la capogruppo ha in essere prestiti obbligazionari pubblici per un valore nominale complessivo di 2.553 milioni di euro, di cui: 503 milioni di euro con scadenza novembre 2016; 750 milioni di euro con scadenza novembre 2019; 500 milioni di euro con scadenza gennaio 2021; 500 milioni di euro con scadenza gennaio 2022; 300 milioni con scadenza 2025.

In forma di *private placement*, A2A S.p.A. ha inoltre emesso un prestito obbligazionario di 14 miliardi di yen avente scadenza 2036 e nell'ambito del Programma EMTN un prestito obbligazionario per 300 milioni di euro con scadenza dicembre 2023.

Le obbligazioni emesse presentano *Terms and Conditions* in linea con il mercato per tale tipologia di strumenti di finanziamento. I prestiti obbligazionari emessi dalla capogruppo nell'ambito del Programma EMTN (complessivamente pari a 2.350 milioni di euro al 30 giugno 2015) prevedono a favore degli investitori una *Change of Control Put* nel caso di mutamento di controllo della società che determini nei successivi 180 giorni un conseguente  *downgrade* del *rating* a livello *sub-investment grade*. Se entro tali 180 giorni il *rating* della società dovesse ritornare ad *investment grade* l'opzione non è esercitabile.

Il prestito obbligazionario privato in yen con scadenza 2036 contiene una clausola di *Put right* a favore dell'investitore nel caso in cui il *rating* risulti inferiore a BBB- (*sub-investment grade*).

Nei finanziamenti stipulati con la Banca Europea degli Investimenti è prevista una clausola di *Credit Rating* nel caso di *rating* inferiore a BBB- o equivalente livello (*sub-investment grade*). In caso di mutamento di controllo della capogruppo i contratti di finanziamento BEI con scadenza successiva al 2024 (complessivamente pari a 458 milioni di euro al 30 giugno 2015) prevedono per la banca il diritto di invocare, previo avviso alla società contenente indicazione delle motivazioni, il rimborso anticipato del finanziamento.

Per il finanziamento sottoscritto dalla capogruppo con UniCredit, intermediato BEI, con scadenza giugno 2018 e di importo residuo al 30 giugno 2015 pari a 21 milioni di euro, è prevista una clausola di *Credit Rating* che prevede l'impegno della società a mantenere per tutta la durata del finanziamento un *rating* pari ad "*investment grade*". Nel caso in cui tale impegno non venga rispettato è previsto tuttavia il rispetto, su base annuale, di alcuni *covenants* relativi al rapporto tra indebitamento ed *equity*, tra indebitamento e MOL, tra MOL ed oneri finanziari.

Le linee di credito *revolving committed in Club Deal* di 600 milioni di euro con scadenza novembre 2019 e bilaterale di 50 milioni di euro sottoscritta recentemente con Cassa Depositi e Prestiti con scadenza giugno 2017, attualmente non utilizzate, prevedono una clausola di *Change of Control*, che attribuisce la facoltà alle banche di chiedere, in caso di mutamento di controllo della capogruppo tale da comportare un *Material Adverse Effect*, l'estinzione della *facility* ed il rimborso anticipato di quanto eventualmente utilizzato. Inoltre la linea di credito *revolving in Club Deal* è soggetta al *covenant* finanziario PFN/EBITDA.

231

Relativamente ai prestiti obbligazionari, ai finanziamenti sopra indicati e alle linee *revolving committed* sono previste: (i) clausole di *negative pledge* per effetto delle quali la capogruppo si impegna a non costituire, con eccezioni, garanzie dirette sui propri beni e su quelli delle sue controllate oltre una soglia specificatamente individuata; (ii) clausole di *cross default/acceleration* che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei finanziamenti al verificarsi di gravi inadempienze; (iii) clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato nel caso di insolvenza dichiarata di alcune società del Gruppo.

Con riferimento alle società controllate, il finanziamento in capo ad Abruzzoenergia S.p.A. è assistito da una garanzia reale (ipoteca) di valore massimo pari a 264 milioni di euro e prevede due *covenants* finanziari, PFN/Mezzi propri e PFN/MOL.

Con riferimento alla controllata EPCG, i finanziamenti sottoscritti con EBRD (*European Bank for Reconstruction and Development*) nel novembre 2010, integralmente utilizzato, e in aprile 2014, utilizzato per 5 milioni di euro al 30 giugno 2015, sono complessivamente pari a 65 milioni di euro e prevedono alcuni *covenants* finanziari.

Allo stato attuale non vi è alcuna situazione di *default* delle società del Gruppo A2A.

## Rischi di contesto

### Rischio normativo e regolatorio

Il Gruppo A2A opera in un settore fortemente regolamentato. Tra i fattori di rischio nell'attività di gestione va pertanto considerata l'evoluzione costante e non sempre prevedibile del contesto normativo e regolatorio di riferimento per i settori dell'energia elettrica e del gas naturale, nonché per i settori attinenti alle attività di gestione del ciclo idrico e dei servizi ambientali.

232

A fronte di tali fattori di rischio, il Gruppo adotta una politica di monitoraggio e gestione del rischio normativo, al fine di mitigarne per quanto possibile gli effetti, attraverso un presidio articolato su più livelli, che prevede il dialogo collaborativo con le istituzioni e con gli organismi di governo e regolazione del settore, la partecipazione attiva ad associazioni di categoria ed a gruppi di lavoro istituiti presso gli stessi enti, nonché l'esame delle evoluzioni normative e dei provvedimenti dell'Autorità di settore.

E', inoltre, previsto un costante dialogo con le *Business Units* interessate dalle evoluzioni normative, al fine di valutarne compiutamente i potenziali impatti.

Tra le principali materie oggetto di evoluzioni normative in corso si segnalano in particolare:

- le norme che disciplinano la durata e le condizioni delle concessioni idroelettriche di grande derivazione;
- le norme inerenti all'affidamento delle concessioni per il servizio di distribuzione del gas e dell'energia elettrica;
- la riforma in corso del servizio idrico integrato;
- la regolazione dei servizi pubblici locali a rilevanza economica;
- l'evoluzione della disciplina delle convenzioni CIP 6/92;
- le previsioni in materia di condizioni economiche di fornitura del servizio di tutela gas.

In merito alle tematiche di cui sopra, si rimanda a quanto al riguardo indicato nella sezione relativa all'“Evoluzione normativa” della presente Relazione, per le diverse *Business Units*.

In materia di concessioni idroelettriche di grande derivazione, la Regione Lombardia, con la Legge Regionale del 30 dicembre 2014 n. 35 (pubblicata in BURL il 31 dicembre 2014), ha

apportato alcune modifiche all'art. 53-bis L.R. 26/2003, estendendo sino al 31 dicembre 2017 il potere della Giunta regionale di accordare la cd. prosecuzione temporanea dell'esercizio delle concessioni scadute o in scadenza, e definendo più in dettaglio la possibilità di applicare alle stesse un canone, aggiuntivo e retroattivo, parametrato agli utili del gestore. Tali norme regionali sono attualmente oggetto di valutazione.

Per quanto riguarda le procedure per l'affidamento delle concessioni per il servizio di distribuzione del gas, si segnala che A2A Reti Gas S.p.A. ha impugnato di fronte al TAR il Decreto Ministeriale 22 maggio 2014 recante le linee guida relative ai criteri ed alle modalità applicative per la determinazione del valore di rimborso degli impianti, nonché le sue successive integrazioni. Si ritiene, infatti, che tali linee guida introducano disposizioni in contrasto con quanto previsto dall'art. 15, comma 5 del Decreto Legislativo n. 164/2000 e dall'art. 5 del Decreto Ministeriale n. 226/2011, dei quali dovrebbero esclusivamente definire le modalità applicative. Si contesta, inoltre, la detrazione, prevista dalle linee guida, dei contributi versati dai privati dal valore del rimborso dovuto al concessionario uscente.

Per quanto attiene alle previsioni in materia di condizioni economiche di fornitura del servizio di tutela gas, ad integrazione di quanto indicato nella sezione relativa all'“Evoluzione normativa” della presente Relazione si segnala che A2A Energia S.p.A. ha impugnato la Delibera 447/2013/R/gas, in considerazione dell'eccessiva aleatorietà del meccanismo con essa regolato. Inoltre, si è tuttora in attesa dell'evoluzione del contenzioso in merito alla Delibera ARG/gas 89/10, con la quale l'AEEGSI aveva modificato il metodo di aggiornamento del prezzo della fornitura gas per il servizio di tutela applicando un coefficiente riduttivo “k” alla componente indicizzata della quota materia prima QE (corrispettivo variabile a copertura dei costi di approvvigionamento): nel mese di marzo 2013, il TAR si era espresso nel merito con una sentenza favorevole alle ricorrenti, sentenza poi appellata dinanzi al Consiglio di Stato dall'Autorità. A fronte dell'istanza di prelievo presentata dalla medesima Autorità lo scorso 24 ottobre, il Consiglio di Stato ha fissato la relativa udienza di merito il giorno 27 ottobre 2015.

## Rischi operativi

### Rischio di interruzioni di business

In tutte le *Business Units* di attività del Gruppo vengono gestiti siti produttivi tecnologicamente ed operativamente complessi (centrali elettriche, impianti di smaltimento, centrali di cogenerazione, reti di distribuzione, ecc.) il cui malfunzionamento o danneggiamento accidentale potrebbe determinarne l'indisponibilità e, conseguentemente, comportare perdite economiche ed eventuali danni di immagine dovuti all'interruzione dei servizi erogati.

234

Tali rischi sono legati a diversi fattori che, per alcune tipologie di impianti, potrebbero essere influenzati dalle evoluzioni del contesto competitivo e dei mercati di riferimento. Per quanto i rischi di indisponibilità degli impianti siano da ritenersi intrinseci al | e non del tutto eliminabili, il Gruppo pone in essere presso tutte le *Business Unit* di filiera strategie di mitigazione preventiva volte a ridurne le probabilità di accadimento e strategie di azione finalizzate ad attenuarne gli eventuali impatti.

La salvaguardia degli impianti e delle infrastrutture del Gruppo prevede l'adozione ed il continuo aggiornamento, in linea con le *best practices* di settore, di procedure di manutenzione programmata, sia ordinaria che preventiva, volta ad identificare ed impedire potenziali criticità, anche sulla base di specifiche analisi ingegneristiche compiute da personale tecnico dedicato. Prevede, inoltre, la revisione periodica degli impianti e delle reti, nonché l'erogazione di corsi di formazione specifica per il personale tecnico. È ampiamente diffuso l'utilizzo di strumenti di controllo e telecontrollo dei parametri tecnici per il monitoraggio e la tempestiva rilevazione delle eventuali anomalie oltre che, ove possibile, il ricorso alla ridondanza delle componenti necessarie a garantire la continuità dei processi produttivi. Il processo di integrazione fra i nuclei ingegneristici specializzati presenti nel Gruppo A2A ha portato ad un rafforzamento delle competenze relative alle analisi diagnostiche e di *performance* degli impianti.

È inoltre prevista la progressiva adozione, in tutti gli impianti del Gruppo, di *software* e sensori avanzati per il calcolo del rendimento effettivo degli impianti, volti a permettere un approccio ulteriormente predittivo, rispetto al passato, per la programmazione ed esecuzione delle manutenzioni. La graduale adozione dei presidi sopra elencati è anche prevista nei casi di acquisizione di nuovi siti produttivi per favorirne l'allineamento agli standard di Gruppo.

In considerazione dell'attuale contesto dei mercati dell'energia nel quale si trovano ad operare gli impianti di produzione di energia, con particolare riferimento a quelli termoelettrici, si evidenzia come siano state pianificate ed intraprese attività e progetti mirati a garantirne flessibilità di esercizio, efficienza e disponibilità nei momenti in cui detti requisiti vengano loro richiesti, come ad esempio la programmazione di investimenti di flessibilizzazione degli impianti a ciclo combinato, l'ammodernamento di impianti e macchinari ovvero la riprogettazione di quelle parti di impianto che nel corso del tempo abbiano evidenziato problematiche strutturali, la ricontrattazione dei contratti di service con i costruttori delle macchine turbogas, l'integrazione ed il ricorso costante alle risorse specialistiche disponibili all'interno del Gruppo, un programma di riduzione dei costi strutturali degli impianti termoelettrici.

Inoltre, a presidio dei rischi derivanti dalle attuali modalità di funzionamento degli impianti termoelettrici, legate all'andamento dei mercati dell'energia, è in corso un processo di revisione, uniformazione ed adeguamento complessivo dei contratti di manutenzione nonché specifiche azioni di razionalizzazione nella gestione dei magazzini ricambi. Sempre nell'ambito della produzione di energia da fonte termoelettrica da segnalare che il Gruppo pone particolare attenzione, attraverso un dialogo stabile e collaborativo con istituzioni, autorità e comunità locali, alle tematiche di rischio riguardanti i siti produttivi che utilizzano combustibili fossili (Monfalcone, Brindisi, S. Filippo del Mela). Tale presidio è volto a favorire una corretta e positiva percezione degli impianti nonché a perseguire la possibilità di una futura realizzazione di progetti di adeguamento e conversione. Per quanto riguarda gli impianti idroelettrici, una tematica di rilievo, con riferimento agli assetti di funzionamento, è quella relativa alle condizioni climatiche sfavorevoli; ridotte precipitazioni nell'arco dell'anno potrebbero potenzialmente comportare minori produzioni. Onde garantire l'ottimale sfruttamento delle risorse idriche si evidenzia un presidio organizzativo costituito dalla presenza di unità aziendali dedicate all'elaborazione di analisi e modelli ingegneristici a supporto della programmazione degli impianti idroelettrici sia di medio che di breve termine.

Con riferimento alla *Business Unit* Ambiente sono in essere specifiche attività e sono installati strumenti di monitoraggio a prevenzione del possibile manifestarsi del rischio di interruzione dei servizi di conferimento, trattamento e smaltimento dei rifiuti. In particolare, sono posti in essere controlli specifici per individuare la presenza di sostanze non idonee all'interno dei rifiuti destinati alla termovalorizzazione, nonché impianti, sistemi e modalità operative specifiche di caricamento ed uscita dei materiali depositati presso i siti di stoccaggio e trattamento dei rifiuti volti al contenimento del rischio di sviluppo di incendi. La stessa *Business Unit* sta inoltre attuando operazioni di ottimizzazione della gestione di alcuni siti a supporto dell'efficientamento dei processi di smaltimento. Inoltre si evidenzia come siano stati pianificati interventi di carattere strutturale su tutti gli impianti della Società, ed in particolare sui grandi impianti di termovalorizzazione, finalizzati a garantirne una maggior affidabilità e prospettiva di eserci-

bilità nel tempo, quali ad esempio la realizzazione di linee elettriche di backup, la sostituzione di componenti termomeccaniche giunte al termine della loro vita tecnica, rinnovamenti di strutture mirati a contenere fenomeni di ammaloramento, l'adeguamento degli impianti di recupero delle frazioni residue dei rifiuti solidi nell'ottica del loro successivo conferimento agli impianti di termovalorizzazione. A mitigazione di possibili ripercussioni sull'immagine del Gruppo, dovute alla temporanea impossibilità di conferimento dei rifiuti, è prevista inoltre la possibilità di mutuo soccorso tra gli impianti del Gruppo ed il coordinamento centralizzato delle fermate programmate per manutenzione.

Nell'ambito delle reti di trasporto e distribuzione dell'energia e del gas, si evidenzia come siano stati programmati ed avviati interventi mirati ad incrementare l'affidabilità dei servizi nonché a garantire la costante adeguatezza delle infrastrutture con l'evoluzione ed espansione dei contesti urbani e territoriali serviti dalle diverse società del Gruppo, quali ad esempio l'implementazione ed ampliamento dei sistemi di automazione e telecontrollo di stazioni e cabine, la realizzazione di nuove cabine per l'elettricità ed il gas. Nell'ambito della attività di esercizio delle reti elettriche si conferma come particolarmente rilevante la tematica della continuità del servizio nei periodi caratterizzati da particolari condizioni climatiche con potenziali rischi di natura reputazionale conseguenti a possibili interruzioni di erogazione del servizio. Per fare fronte a queste situazioni, oltre alle consuete attività di manutenzione, il Gruppo ha pianificato ed avviato il potenziamento degli interventi di razionalizzazione della magliatura delle reti elettriche e dei piani straordinari di bonifica dei componenti ritenuti critici ai fini della continuità dell'esercizio. Sono inoltre presenti squadre di pronto intervento, presidi operativi di telecontrollo ed avanzati strumenti tecnici di sicurezza. Sempre con riferimento alle reti, si evidenzia la tematica di rischio collegata ai potenziali danni reputazionali per il Gruppo derivanti da possibili disservizi sulla rete di alimentazione dell'energia elettrica che si dovessero verificare, nel corso dell'anno 2015, in occasione dell'evento EXPO. A tale proposito si evidenzia che sono state previste tutta una serie di azioni di presidio (tecniche, organizzative e di coordinamento) tra le quali: telecontrollo di tutte le cabine di alimentazione con posa di un anello in fibra ottica, particolari configurazioni realizzative, controllo fisico e monitoraggio termico del cavo di collegamento della cabina primaria con l'area EXPO, installazione di un impianto antintrusione e presidio di guardiana permanente anche in previsione dell'eventualità di dover effettuare manovre di intervento rapido, definizione di accordi e regolamenti di esercizio sia con la società Terna S.p.A., per la gestione della cabina primaria durante l'evento, sia con EXPO/Enel per la gestione del sito.

Ulteriori potenziali rischi per il Gruppo sono riferibili a possibili incidenti nell'ambito della gestione degli impianti semaforici e di pubblica illuminazione che coinvolgessero personale della azienda ovvero persone terze. A mitigazione di tale tematica di rischio sono state pianificate attività di sostituzione dei circuiti elettrici più vetusti, campagne di verifica e, ove necessario,

sostituzione dei sostegni di maggiore età, implementazione di nuovi sistemi di telecontrollo dei punti di illuminazione.

Il Gruppo è inoltre attivo in progetti riguardanti lo sviluppo della rete elettrica in ottica “*smartgrid*”, ovvero una rete “intelligente” con la quale è possibile scambiare informazioni sui flussi di energia e gestire in modo più efficiente i picchi di richiesta, riducendo il rischio di interruzioni. In particolare la *Business Unit Reti* è impegnata nello sviluppo delle nuove soluzioni per le cosiddette reti “*smart*”, dove attraverso l’introduzione di tecnologia digitale si realizzano nuove funzionalità necessarie per gestire la crescente complessità derivante dalla diffusione delle fonti di generazione distribuita collegate alle reti in bassa tensione e per meglio rispondere alle richieste del Regolatore e alle attese dei clienti.

Nel teleriscaldamento sono state sperimentate con successo modalità operative di modulazione dei consumi della clientela in determinate fasce orarie, volte ad evitare eccessivi picchi di utilizzo della potenza installata, con conseguenti possibili criticità per il funzionamento ottimale delle reti. Sono allo studio interventi di potenziamento di quegli impianti di alimentazione della rete del teleriscaldamento che risultano maggiormente sfruttati, nonché interventi di costruzione di nuove vie di trasporto del calore finalizzate al miglioramento dell’assetto strutturale della rete. Tali operazioni vengono integrate, in ambito di manutenzione della rete, da una costante analisi ingegneristica a supporto degli interventi di riparazione. Sono inoltre in corso di esecuzione interventi da realizzarsi nell’arco del prossimo triennio, mirati a garantire la continuità del servizio di teleriscaldamento per le situazioni di temporanea interruzione di conferimento di calore alla rete da parte dei termovalorizzatori del Gruppo. Si segnala infine, in senso estensivo, la tematica di rischio rappresentata dalle variazioni delle temperature che possono influenzare il livello di utilizzo, da parte dei clienti finali, dei prodotti/servizi offerti.

Una tematica di rischio che sta assumendo sempre più rilevanza è quella relativa agli accessi non autorizzati di personale esterno agli impianti e infrastrutture del Gruppo, che potrebbero ostacolare il corretto svolgimento delle attività operative, con potenziali ripercussioni sulla sicurezza del personale operativo, dei terzi non autorizzati, dei siti e dell’ambiente circostante, nonché impatti di natura economica a fronte della necessità di interrompere le attività produttive. A mitigazione di tali possibili evenienze, sono in essere specifiche procedure che disciplinano le modalità operative di accesso agli impianti e servizi di vigilanza, anche in coordinamento con le forze dell’ordine, per il controllo dei siti maggiormente soggetti ad intrusioni ovvero che possono costituire potenziali obiettivi di atti di sabotaggio. Inoltre sono in fase di valutazione ulteriori interventi quali studi sulla situazione degli impianti gas per aumentare il livello di sicurezza degli stessi, l’*improvement* delle recinzioni passive esistenti, il potenziamento dei sistemi antintrusione e l’installazione di sistemi di controllo degli accessi con badge, telecamere e sistemi all’infrarosso.

Infine, per coprire i rischi residuali il Gruppo ha stipulato polizze assicurative a copertura dei danni diretti e indiretti che potrebbero manifestarsi. Le condizioni contrattuali che caratterizzano tali polizze assicurative sono state oggetto di revisione in coerenza alle modalità di funzionamento degli impianti ed alle condizioni dei mercati dell'energia.

## Rischio ambientale

I rischi collegati al verificarsi di potenziali eventi che possano provocare effetti sull'ambiente o sulla salute della popolazione residente nelle zone di influenza delle attività del Gruppo sono oggetto di sempre crescente attenzione da parte dell'opinione pubblica, degli organi regolatori pubblici e di una legislazione sempre più stringente. Questa tipologia di rischi riguarda tutte le attività del Gruppo, con particolare riferimento allo smaltimento dei residui di produzione, alle emissioni conseguenti ai processi produttivi, alla gestione delle attività di raccolta, stoccaggio, trattamento e smaltimento rifiuti, alla fornitura di beni primari quali l'acqua potabile, alla depurazione delle acque, alla gestione delle attività di svuotamento e manutenzione degli invasi di raccolta delle risorse idriche destinate alla produzione di energia elettrica.

238

A presidio di tali potenziali eventi di rischio, il Gruppo ha posto in essere presidi di diversa natura: modalità di progettazione e costruzione dei siti di stoccaggio dei materiali di rifiuto, sistemi di monitoraggio e presenza di barriere statiche e dinamiche che consentano di rilevare fenomeni di inquinamento attribuibili ai siti stessi, sistemi di rilievo e monitoraggio in continuo delle emissioni, sistemi di rilievo delle concentrazioni degli inquinanti ed abbattimento degli stessi.

Con riferimento alla tematica della depurazione delle acque sono allo studio interventi di miglioramento e potenziamento delle infrastrutture esistenti. Per quanto attiene alla tematica relativa alla gestione degli invasi, con specifico riferimento alle attività di manutenzione degli stessi ed ai corrispondenti possibili effetti negativi sulle acque e sul territorio locale determinati dalle operazioni di svuotamento, si evidenzia come siano in fase di valutazione svasi parziali dei bacini in relazione alla tipologia degli interventi nonché l'impiego di modalità diverse di asportazione dei sedimenti.

Infine si evidenzia l'organizzazione di strutture Ambiente e Sicurezza di sito che supportano dipendenti, funzionari e *management* nella gestione del sistema HSE per i rischi specifici, presidio delle evoluzioni normative su tematiche ambientali, nonché il dialogo costante e la trasparenza nei rapporti con gli enti, con le comunità di riferimento e con gli *stakeholders* esplicitata anche mediante strumenti quali il Bilancio di Sostenibilità.

Il Gruppo, fortemente impegnato nella prevenzione di tali rischi, ha adottato un documento di indirizzo sulla “Politica per la Qualità, l'Ambiente e la Sicurezza del Gruppo A2A” che si con-

figura come lo strumento attraverso il quale viene delineato l'approccio a queste tematiche. Tale documento, ampiamente diffuso all'interno e all'esterno del Gruppo, esplicita i valori che sono alla base dell'operatività aziendale e che la Struttura Organizzativa Ambiente, Salute e Sicurezza è impegnata a diffondere e a far condividere così da guidare l'operato quotidiano di ciascun collaboratore. La Struttura Organizzativa Ambiente, Salute e Sicurezza supporta altresì il vertice aziendale nella definizione delle politiche in materia, verificando la loro corretta attuazione e il rispetto delle normative applicabili in tutte le realtà e nei processi interni. Il Gruppo A2A è costantemente impegnato a supportare un dialogo volto alla massima collaborazione con gli enti e le comunità locali di riferimento relativamente alle tematiche ambientali.

L'attività di aggiornamento del Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. n. 231/2001 con riferimento all'introduzione dei reati ambientali è tuttora in corso con particolare riferimento all'attuazione dello stesso presso le singole società del Gruppo. È stato inoltre effettuato un riassetto, sia organizzativo che procedurale, della Struttura Organizzativa Ambiente, Salute e Sicurezza, che costituisce la prima fase di un percorso di revisione ed aggiornamento delle modalità di gestione delle tematiche di rischio in oggetto e che coinvolgerà la totalità dei dipendenti e dei processi aziendali.

239

Il Gruppo presidia in maniera diretta le tematiche di rischio in oggetto attraverso le strutture della Struttura Organizzativa Ambiente, Salute e Sicurezza di sito, che forniscono il necessario supporto a dipendenti, funzionari e *management* nella gestione del sistema HSE (*Health Safety Environment*).

L'implementazione operativa della politica adottata avviene attraverso il ricorso ad un Sistema di Gestione Ambientale fatto proprio dalle entità operative del Gruppo che sono maggiormente esposte a possibili impatti diretti o indiretti. Questo sistema prevede un programma di progressiva estensione e adeguamento agli standard di certificazione ISO 14001 per le principali attività del Gruppo, nonché il conseguimento della certificazione EMAS sui principali impianti. Allo scopo di giungere ad un unico modello è in corso un'attività di revisione ed aggiornamento che permetterà a tutte le società operative del Gruppo di riferirsi ad un unico sistema di gestione integrato di Qualità, Ambiente e Sicurezza.

Nell'ottica di continuo miglioramento del presidio e di allineamento alle *best practices* di riferimento il Gruppo partecipa, tramite le associazioni di settore di riferimento, ai tavoli di lavoro per la definizione dei BREF (*Best Available Techniques Reference Document*) per gli LCP (*Large Combustion Plants*) e per il *waste management*.

Per monitorare e prevenire eventuali comportamenti non conformi alle procedure ambientali stabilite per le società operative del Gruppo sono stati istituiti presidi organizzativi che svolgono, tra le altre attività, analisi ambientali in affiancamento agli *audit* periodici. Nell'ottica di una continua evoluzione dei sistemi a presidio del rischio ambientale, il Gruppo ha dato la

propria adesione al Progetto ARPA Lombardia, finalizzato a migliorare l'efficienza del sistema di controllo delle emissioni più significative, anche alla luce dell'evoluzione tecnica del settore, attraverso il collegamento di tutti gli SME (Sistemi di Monitoraggio Emissioni) ad un unico centro di controllo. A copertura del rischio ambientale residuale, il Gruppo A2A ha stipulato un'assicurazione contro i danni da inquinamento, sia di tipo accidentale che graduale ovvero sia per eventi originati da un fatto improvviso ed imprevedibile, sia in caso di danno ambientale connaturato con l'esercizio continuativo delle attività.

Annualmente il Gruppo A2A pubblica il proprio Bilancio di Sostenibilità in cui sono riportate informazioni e dati salienti in merito agli aspetti ambientali e sociali connessi all'attività del Gruppo stesso. Il Bilancio di Sostenibilità è conforme allo standard GRI-G3.1 definito dalla *Global Reporting Initiative* e dal 2010 è asseverato dalla società di revisione.

### Rischi di **information technology**

240

Le attività del Gruppo A2A sono gestite attraverso sistemi informativi che supportano i principali processi aziendali, sia operativi che amministrativi e commerciali. L'inadeguatezza, la frammentazione delle piattaforme esistenti o il mancato aggiornamento di tali sistemi informativi rispetto alle esigenze di *business*, la loro eventuale indisponibilità, la non adeguata gestione degli aspetti legati all'integrità ed alla riservatezza delle informazioni, rappresentano potenziali fattori di rischio che il Gruppo mitiga attraverso appositi presidi governati dalla Struttura Organizzativa Group ICT.

Il percorso di integrazione e consolidamento dei sistemi informativi all'interno del Gruppo, definito sulla base dei cambiamenti degli assetti societari intervenuti negli esercizi precedenti, ha portato al raggiungimento di alcune importanti obiettivi. In seguito all'integrazione su un'unica piattaforma dei sistemi a supporto della distribuzione già effettuata, è stato completato anche il programma di convergenza dei principali sistemi a supporto delle attività commerciali. Negli ambiti in cui si rilevano ancora situazioni di frammentazione dei sistemi e delle piattaforme utilizzate, in conseguenza della quale sono possibili inefficienze nell'attuazione dei processi di *business* quali ad esempio la fatturazione ed il recupero del credito, si evidenzia come siano state avviate le attività volte alla definizione e successiva implementazione di piani di uniformazione delle piattaforme utilizzate. Lo sviluppo ed efficientamento del complesso di sistemi informativi utilizzati dal Gruppo verranno infine ulteriormente perseguiti attraverso la definizione di un generale piano strategico architettonicale dedicato.

Il Gruppo, oltre a definire contratti di affidamento in *outsourcing* dei servizi ICT che prevedono *service level agreement* chiaramente definiti, dispone di una procedura di *Disaster Recovery* che, in caso di indisponibilità di uno dei due CED (Centro Elaborazione Dati), garantisce

il recupero dei dati e delle informazioni inerenti le attività di *business* sul CED alternativo. Si evidenzia che sono in fase di avviamento ulteriori attività mirate ad incrementare i livelli di affidabilità e continuità di erogazione dei servizi ICT, quali la strutturazione del *Business Continuity Plan*, volto a costituire lo strumento attraverso cui il Gruppo si prepara a far fronte a ulteriori scenari di indisponibilità dei servizi per gli ambiti ritenuti più critici, a valle della cui definizione verranno individuate specifiche attività di attuazione, strategie di definizione di futuri contratti di affidamento del supporto ai servizi ICT tipo “*Multivendor*” e di *reinsourcing* di responsabilità in ambito ICT. In considerazione della rilevanza delle attività svolte quotidianamente sulla Borsa Elettrica, particolare attenzione viene prestata al presidio dei sistemi di interfacciamento con il Mercato. Tali sistemi sono ridondati e sottoposti a specifiche procedure di gestione e manutenzione, finalizzate a proteggerne la stabilità. Il Gruppo dispone inoltre di uno specifico presidio a supporto delle attività di *trading*.

La riservatezza e la sicurezza delle informazioni sono oggetto di presidi specifici da parte del Gruppo, sia attraverso politiche interne che attraverso strumenti di segregazione degli accessi alle informazioni, nonché attraverso specifici accordi contrattuali con i soggetti terzi che eventualmente debbano accedere alle informazioni amministrate. Per migliorare ulteriormente il presidio in essere è stata avviata un’attività di verifica dell’allineamento tra il modello dei ruoli organizzativi e il modello dei ruoli tecnici di *Segregation of Duties* implementato nei sistemi. In linea con questa attività sono previsti, in progressiva adozione, strumenti di *Identity Management* e *Access Control*, volti a garantire un sempre più efficace presidio del trattamento di informazioni critiche per il *business*. È stato istituito un *team* dedicato alla prevenzione e al monitoraggio degli attacchi informatici ai sistemi aziendali e sono state acquisite specifiche soluzioni applicative per la gestione e il controllo della sicurezza informatica.

A presidio di tale specifica problematica di rischio, il Gruppo esegue annualmente *vulnerability assessment* interni ed esterni. È infine stato condotto nel 2014, ed aggiornato ed ampliato nel 2015, un *masterplan* pluriennale di iniziative di sicurezza, approvato dall’Alta Direzione, in cui sono definite le azioni da condurre per migliorare progressivamente il livello di maturità della sicurezza sino a renderlo adeguato ai servizi di *business* erogati dal Gruppo. In tale ottica è prevista la predisposizione di specifiche *policy* relative all’utilizzo dei dispositivi mobili, oggi sempre più largamente utilizzati nello svolgimento delle attività di *business*.

Inoltre è in fase di valutazione un piano di supporto centralizzato, in ambito ICT di Gruppo, dei sistemi per il monitoraggio, controllo infrastrutturale e dei processi industriali (quali ad esempio i sistemi e le reti SCADA) che, in ragione di una sempre più spinta integrazione con i sistemi ”IT” (*Information Technology*) risultano potenzialmente esposti a rischi di sicurezza ed integrità.

## Rischio salute e sicurezza

Il Gruppo opera in un contesto di *business* eterogeneo, caratterizzato da una forte componente tecnologica e dalla presenza di personale sul territorio e sugli impianti.

Alcune attività del Gruppo, per loro natura, sono maggiormente connotate dal rischio di infortuni “tipicamente professionali” legati ai servizi operativi sul territorio e allo svolgimento di servizi tecnici e di attività presso gli impianti.

Attraverso la Politica per la Qualità, l’Ambiente e la Sicurezza (che prevede un programma di adeguamento al Sistema di Gestione della Sicurezza dei lavoratori a norma ISO 14001 e OHSAS 18001) le misure di prevenzione adottate mirano ad un obiettivo di “rischio zero”, promuovendo una costante crescita dei livelli di sicurezza nell’ambiente di lavoro. In particolare, in tale ottica, è in avvio l’utilizzo di ulteriori modelli di valutazione del rischio Ambiente, Salute e Sicurezza a livello di singolo impianto.

Al fine di armonizzare gli obiettivi di sicurezza e protezione all’interno delle società del Gruppo e di monitorare il rispetto di tali norme anche da parte delle ditte appaltatrici, sia in fase di prequalifica che in fase di esecuzione dei lavori sui cantieri, è stata costituita una struttura centrale del Servizio di Prevenzione e Protezione nell’ambito della Struttura Organizzativa Ambiente, Salute e Sicurezza. In tal senso è attualmente in fase di ulteriore sviluppo il modello di controllo degli appalti in materia di salute e sicurezza.

È previsto il progressivo potenziamento del presidio organizzativo che, tra le altre attività, svolge ispezioni specifiche volte a monitorare il rispetto delle procedure di attuazione delle normative in materia, nonché attività di aggiornamento formativo del personale. A questo proposito sono stati definiti piani di formazione specifici per ogni ruolo e incarico aziendale ed è stata avviata l’erogazione di tali corsi di formazione.

Prosegue il progetto di revisione dell’attuale modello organizzativo basato sulla definizione di linee guida, metodologie, strumenti e controlli forniti dalla Struttura Organizzativa Ambiente, Salute e Sicurezza e coadiuvati dal supporto di specifiche funzioni Ambiente, Salute e Sicurezza interne ad ogni società e dal coinvolgimento attivo delle strutture operative.

È infine in programma, nell’ottica di miglioramento continuo del presidio, un processo di revisione dell’attuale modello di gestione della sorveglianza sanitaria dei dipendenti svolto attraverso l’ausilio di un’*equipe* di medici competenti dislocati territorialmente che effettuano valutazioni periodiche dello stato di salute del personale. Si prevede nell’ambito di tale processo di revisione di sviluppare specifici strumenti di analisi e *reporting* relativi alle risultanze delle attività di sorveglianza sanitaria.

A supporto del processo di miglioramento continuo della sicurezza è stato avviato un progetto di affinamento del Sistema di analisi e controllo su incidenti e infortuni. Tale progetto prevede la predisposizione di una reportistica periodica che, attraverso indicatori specifici ed informazioni sempre più dettagliate, fornisca un supporto nell'individuazione delle cause e delle azioni correttive e di mitigazione di incidenti ed eventi infortunistici.



# Gestione responsabile per la sostenibilità

## Risorse umane e relazioni industriali

### Organici e Costo del Lavoro

Al 30 giugno 2015 i dipendenti del Gruppo risultano pari a 12.497, di cui 2.492 appartenenti al Gruppo EPCG, in aumento di 112 unità rispetto al 30 giugno 2014 (pari allo 0,9%).

Tale dinamica incorpora gli effetti di alcune operazioni straordinarie effettuate nel corso dell'anno, in particolare:

- sono state consolidate nel primo semestre 2015 le società Bellisolina S.r.l., Bergamo Servizi S.r.l. e SED S.r.l., per complessivi 37 dipendenti;
- nel corso del 2015 AMSA S.p.A. ha ottenuto l'affidamento dei servizi ambientali di Corsico e Cesate acquisendo complessivamente 36 dipendenti;
- per la gestione dell'evento Expo Milano, la controllata AMSA S.p.A. ha assunto 385 unità a tempo determinato.

Pertanto al netto di tali effetti l'organico è diminuito di 346 addetti, pari al 2,8% dell'organico al 30 giugno 2014.

Il costo del lavoro medio unitario, al netto della società EPCG, è aumentato dello 0,5% rispetto al consuntivo del primo semestre 2014, confermando il *trend* di riduzione dell'effetto delle dinamiche di crescita collegate agli automatismi contrattuali (rinnovi C.C.N.L. e scatti di anzianità) mediante azioni di efficientamento dei costi.

### Relazioni Industriali

Nel primo semestre del 2015 sono stati sottoscritti innumerevoli accordi sindacali che hanno riguardato una molteplicità di argomenti e che hanno interessato tutte le *Business Unit* aziendali.

I principali sono relativi a:

- *B.U. Generazione e Trading*
  - Le relazioni industriali, a livello aziendale, sono state specificatamente indirizzate nel perseguitamento di iniziative tese alla mitigazione dei costi operativi degli impianti di pro-

duzione che, con particolare riferimento a quelli termoelettrici, continuano a scontare una situazione di particolare crisi. Si menzionano, al riguardo, gli accordi relativi agli impianti idroelettrici di Mese e quello relativo a Monfalcone specificatamente indirizzati ad individuare soluzioni operative di maggior efficienza, così come gli accordi relativi agli impianti idroelettrici della Valtellina e di Chivasso che, sempre con il fine di perseguire obiettivi di efficienza operativa, hanno individuato nuove soluzioni e modelli di funzionamento organizzativo.

- Merita specifica menzione l'Accordo sindacale relativo all'impianto termoelettrico di San Filippo del Mela raggiunto in data 27 aprile 2015 che, mettendo fine ad un lungo ed intenso periodo di mobilitazione sindacale, ha consentito di addivenire alla piena condivisione con le Organizzazioni sindacali sul progetto di investimento del sito in Polo Tecnologico delle Energie Rinnovabili Innovative, nonché sugli strumenti gestionali da adottarsi per gestire la fase transitoria sino alla riconversione industriale del sito.

- **B.U. Reti**

Di seguito, nell'ambito di una intensa attività di relazioni sindacali che ha coinvolto tutte le società nel corso del primo semestre del corrente anno, si riportano le principali intese:

- Accordo per mobilità ed esodo incentivato del personale: l'Accordo sindacale ex Legge 223/91 ha coinvolto n. 55 lavoratori delle società A2A Servizi alla Distribuzione S.p.A., A2A Reti Elettriche S.p.A. e A2A Reti Gas S.p.A. che cesseranno dalle rispettive aziende entro il mese di dicembre 2016.
  - “Expo 2015”: al fine di assicurare un miglior presidio della rete di distribuzione dell'energia elettrica della città di Milano in occasione della manifestazione «Expo 2015» e degli eventi ad essa correlati e nel contempo meglio supportare le attività di pronto intervento in caso di necessità sono stati regolamentati in maniera eccezionale alcuni istituti gestionali quali:
    - la costituzione di un presidio operativo sull'Area Expo (cabina primaria Musocco);
    - l'attivazione di un servizio di reperibilità limitatamente al fine settimana per il personale della U.O. “Illuminazione Pubblica e Semafori Milano”;
    - l'attivazione di un servizio di reperibilità notturna delle squadre di Pronto Intervento attualmente operanti in semiturno;
    - estensione dell'accordo “Disponibili”.
  - Orario di lavoro: è stato sottoscritto l'accordo sindacale che regolamenta una rimodulazione in due fasce dell'orario di lavoro del reparto “Adeguamento Rete” di A2A Reti Elettriche S.p.A., con la finalità di aumentare l'efficienza e la produttività del reparto, aumentando il numero di prove di diagnostica realizzabili nell'arco della settimana.
- **B.U. Ambiente**
- Contrattazione aziendale: sono stati sottoscritti molteplici accordi che hanno coinvolto le principali Società ed i diversi ambiti aziendali. Per quanto riguarda Amsa si segnala, per

la significativa importanza, l'accordo relativo alla gestione del servizio di spazzamento e raccolta rifiuti presso il sito Expo (il Piano ha previsto l'assunzione di 420 risorse impiegate sia per le attività di sito sia per il potenziamento di tutti i servizi ambientali in città), nonché l'accordo che ha definito l'armonizzazione dei servizi sanitari e sociali tra il nuovo Fondo sanitario di settore (Fasda) ed il Fondo aziendale socio assistenziale (Fidas). Per quanto riguarda A2A Ambiente si segnalano l'accordo di riorganizzazione delle attività di teleriscaldamento e logistica presso il Termovalorizzatore di Silla2, nonché l'Accordo presso il Termovalorizzatore di Acerra finalizzato a completare il Piano di mappatura dei ruoli operativi del sito.

- Contrattazione nazionale: sono proseguiti nel corso dell'anno le trattative per il rinnovo del C.C.N.L. FISE Assoambiente, scaduto il 31 dicembre 2013. In particolare è stato definito un cronoprogramma con la previsione di trattare tutti i temi contrattuali in discussione entro il mese di luglio al fine di poter giungere alla positiva conclusione della trattativa auspicabilmente entro il prossimo mese di settembre. Per quanto riguarda il rinnovo del C.C.N.L. Federambiente, scaduto anch'esso il 31 dicembre 2013, si prospettano tempi più lunghi.

248

## Comunicazione Interna

Nel primo semestre del 2015, nell'ambito della struttura Organizzativa Sviluppo Risorse e Comunicazione Interna, è stata creata la Funzione di Comunicazione Interna con l'obiettivo di garantire l'implementazione di un piano di comunicazione interna del Gruppo, promuovere e progettare iniziative trasversali e di *change management*, volte ad accompagnare l'evoluzione della cultura aziendale. Nello specifico è stato avviato un piano di Comunicazione Interna, in linea con la *people strategy* e con le finalità del Piano Industriale, che ha l'obiettivo di migliorare e incrementare la comunicazione interna del Gruppo, anche attraverso il miglioramento del linguaggio, la realizzazione di nuovi strumenti di comunicazione interni e il potenziamento del coordinamento con le strutture che gestiscono la Comunicazione Istituzionale e Territoriale e con le diverse *Business Unit*.

E' stata organizzata una *Convention* dedicata al *Management* e *Middle Management* al fine di diffondere contenuti e messaggi del Piano Industriale 2015-19, presentato in precedenza ad azionisti, investitori e parti sociali.

Sono state inoltre definite le azioni di breve e medio/lungo periodo, che prevedono la realizzazione dei seguenti strumenti "core":

1. nel breve:
  - la rivisitazione non invasiva degli space (sia a Milano sia Brescia);
  - il Nuovo *House Organ Aziendale*;

2. nel medio-lungo periodo:

- la realizzazione di una nuova *intranet* che, dall'attuale *Repository* dovrà diventare – attraverso una implementazione dei sistemi tecnologici - un *digital workspace*.

## Formazione e Addestramento

Per quanto attiene alle attività formative a favore dei dipendenti del Gruppo<sup>(1)</sup>, al 30 giugno 2015 sono state erogate nel complesso quasi 66.000 ore di formazione con più di 17.000 partecipazioni.

In particolare, il 64% delle ore è stato dedicato alla sicurezza dei lavoratori; la formazione tecnica e manageriale pesano ciascuna, nel primo semestre, circa il 9% delle ore complessivamente erogate.

La formazione linguistica ha coinvolto nel primo semestre 240 persone per un totale di 4.754 ore.

In un'ottica di vicinanza ai fabbisogni dei diversi *business* sono stati realizzati e progettati interventi di formazione “ad hoc” destinati a specifiche popolazioni aziendali per supportare le risorse nel realizzare gli obiettivi di *business*:

- Popolazione ICT A2A S.p.A. e Selene S.p.A.
  - Progetto di supporto al *change management* del mondo ICT A2A : percorso dedicato ai responsabili, e a tutta la popolazione ICT, volto a rafforzare l'identità e la coesione delle risorse mediante il miglioramento del lavoro di *team* e dello spirito di squadra. L'intervento ha coinvolto circa 130 persone, sviluppando circa 1.260 ore di formazione.
- Marketing e Vendite Mass Market - A2A Energia
  - *Digital marketing*: intervento con l'obiettivo di fornire le linee guida di progettazione necessarie per ideare e valutare interfacce web semplici, piacevoli e vicine ai bisogni dei clienti. L'intervento ha coinvolto 8 persone, sviluppando circa 60 ore di formazione.
  - KPI di vendita: familiarizzare con il concetto di controllo commerciale e comprendere come utilizzare i KPI nei vari sistemi di valutazione aziendale, proponendo e condividendo le priorità e gli strumenti da adottare in futuro. L'intervento ha coinvolto 11 persone, sviluppando circa 82 ore di formazione.

Uno dei progetti di digitalizzazione, realizzato in coerenza con le linee guida del Piano Industriale, ha richiesto un intervento formativo che ha toccato 157 persone per un totale di circa 420 ore.

(1) I dati della formazione non includono il Gruppo EPCG.

## Sviluppo

Per quanto riguarda le attività di sviluppo, in continuità con gli anni precedenti, è in corso il processo di *Performance Management* di Gruppo che coinvolge Dirigenti, Quadri e Impiegati. Il nuovo modello delle competenze aziendali è stato rivisto nel secondo semestre 2014 con l'obiettivo di sviluppare comportamenti organizzativi in linea con le nuove sfide di *business* e di semplificare la fase di valutazione delle *performance* relative all'anno 2014.

I responsabili coinvolti nel ruolo di valutatori hanno ricevuto un'adeguata formazione nel corso degli anni, sia sul modello adottato dal Gruppo, sia sulla valutazione delle competenze e sul colloquio di *feedback*.

Nel corso del primo semestre 2015, è stato incrementato l'utilizzo dello strumento del *Job Posting* con l'attivazione di oltre 40 posizioni.

Sono proseguiti progetti dedicati a specifici *business/target* di popolazione. Nello specifico, nell'ambito del Progetto “Laboratorio delle Competenze”, finalizzato alla valorizzazione delle professionalità per le risorse delle società di distribuzione (A2A Reti Elettriche S.p.A., A2A Reti Gas S.p.A., A2A Servizi alla Distribuzione S.p.A.), si è conclusa la fase di “Autocensimento delle competenze e del *know how*” che ha coinvolto i dipendenti in perimetro. L'obiettivo di questo progetto è definire, partendo dai ruoli professionali presenti in A2A, sentieri di sviluppo delle competenze, al fine di favorire la crescita professionale delle risorse per preservare e sviluppare il *know-how* tecnico e i comportamenti organizzativi rilevanti per il *business*.

Il progetto è stato sviluppato in *partnership* tra Risorse Umane e Organizzazione e i responsabili delle Società coinvolte, vedendo un loro forte coinvolgimento.

Nel primo semestre 2015 è stato avviato il progetto “Futura2a”, iniziativa dedicata ai giovani laureati del Gruppo (circa 250), che ha l'obiettivo di creare un circolo virtuoso di innovazione in A2A, facendo leva sull'intelligenza collettiva, per generare idee applicate attraverso la creazione di una *Community on-line* e la realizzazione di eventi “live”.

Nello specifico, nel primo trimestre 2015 è stata realizzata una fase Pilota che ha coinvolto circa 50 giovani tra i 250, impegnati nel *co-design* della *Community online*. Nel secondo trimestre 2015 è stata avviata la fase di Laboratorio delle Idee che ha coinvolto tutti i 250 partecipanti nel processo di *idea innovation* su una piattaforma dedicata alla generazione delle idee in modo condiviso e collaborativo.

Nel primo semestre 2015 è stato avviato il progetto “Gulliver” con l'obiettivo di elaborare un *Succession Plan* che garantisca al Gruppo la pianificazione della copertura delle posizioni in struttura e favorisca *job rotation* che valorizzino le risorse creando ruoli manageriali *multiskill* per competenze tecnico manageriali e mantenendo adeguati livelli di *retention*.

## **Employer Branding e Politiche Sociali**

Nell'ambito della struttura Organizzativa Sviluppo Risorse e Comunicazione Interna ad inizio anno è stata costituita la funzione *Employer Branding* e Politiche Sociali con l'obiettivo di rafforzare e innovare le modalità di *partnership* con istituti accademici ed enti scolastici al fine di attrarre e trattenere le risorse migliori.

Nello specifico durante il mese di maggio è stata lanciata l'iniziativa UNIversoA2A, per incontrare giovani laureati e neo-laureati in materie scientifiche ed economiche delle Università della Lombardia. Le Università coinvolte nell'iniziativa sono state l'Università Bocconi, Università degli Studi di Brescia, Università Cattolica del Sacro Cuore, Politecnico di Milano, Università degli Studi di Milano Bicocca.

Numerosi studenti hanno accolto l'opportunità di conoscere da vicino la realtà *multibusiness* del Gruppo A2A, di avvicinarsi al mondo dell'energia, dialogare con *manager* esperti del settore e approfondire le opportunità di *stage* disponibili. E' stata inoltre l'occasione per far visitare i Termoutilizzatori di Brescia e di Milano.

Sono inoltre proseguiti le attività di *Employer Branding* presso i principali Atenei (Bocconi, Università degli Studi di Brescia, Politecnico di Milano) e sviluppate significative attività di comunicazione sui *social network* per incrementare la visibilità delle iniziative ed opportunità del Gruppo A2A al fine di tenere costantemente aggiornati i nostri *followers*.

Relativamente alle attività in ambito Politiche Sociali, è stato lanciato il "progetto Melograno" dedicato alle tematiche di "gender balance", che verrà implementato nel secondo semestre dell'anno.

Il progetto, in coerenza con le linee guida del Piano Strategico ha l'obiettivo di promuovere il cambiamento verso un equilibrio di genere, favorire lo sviluppo di una cultura aziendale volta alla valorizzazione delle risorse femminili in azienda e all'implementazione di azioni concrete di welfare per tutta la popolazione aziendale.

In ambito Politiche Sociali proseguono le nostre attività di potenziamento dei servizi di conciliazione Famiglia-Lavoro. Nel maggio 2015 è stata rinnovata la convenzione per il servizio di assistenza socio-psicologica rivolto a tutti i dipendenti del Gruppo; a fronte dell'incremento del servizio registrato nel corso del 2014, per un totale di 1025 consulenze erogate, l'azienda ha deciso di ampliare l'orario di presenza degli psicologi al fine di offrire un maggior presidio sulle diverse sedi territoriali.

## Selezione

Nel primo semestre 2015, il Piano Assunzioni è stato caratterizzato da un lato dall'ingresso di 15 giovani diplomati a supporto del ricambio generazionale necessario al mantenimento del *know-how* tecnico specialistico delle *Operations* e dall'altro dall'avvio di un progetto di *incoming* di figure esperte in ambito ICT, a supporto del programma di digitalizzazione e di sviluppo previsto dal nuovo Piano Industriale.

## Responsabilità sociale e relazioni con gli *stakeholder*

A2A ha pubblicato, a giugno 2015, il suo settimo Bilancio di Sostenibilità seguendo, per la prima volta, i nuovi criteri internazionali del *Global Reporting Initiative* (linee guida GRI.4), che pongono sempre più l'accento sull'attenta lettura delle aspettative degli interlocutori dell'azienda, come base per individuare i temi rilevanti da rendicontare.

Questo passaggio si innesta perfettamente nella linea di evoluzione di A2A che, ad aprile 2015, ha presentato il suo nuovo Piano Strategico 2015-19 che mira, in un arco temporale di cinque anni, ad una radicale trasformazione del Gruppo attraverso il ritorno alla sua vocazione industriale, il riavvicinamento al territorio, il rilancio degli investimenti, il bilanciamento del portafoglio di *business*, l'innovazione tecnologica e digitale, la valorizzazione del capitale umano e, in particolare, dei giovani.

Questi stessi elementi trovano conferma nei fatti e nei numeri presentati nel Bilancio di Sostenibilità.

Di seguito si riportano alcuni dei progetti e avvenimenti in ambito di *Corporate Social Responsibility*, realizzati da A2A dalle società del Gruppo nei primi mesi del 2015:

### **Ambiente**

Sono iniziati a Brescia i lavori per la nuova illuminazione a *led* della città. Come per Milano, anche a Brescia, A2A si è attivata, in accordo con l'Amministrazione Comunale, per sostituire tutti i 43 mila punti luce con apparecchi a *led*, entro il 2016. Grazie all'intervento, il consumo annuo scenderà da 18 a 11 milioni di kWh, con un risparmio corrispondente al consumo medio di 5.000 appartamenti. L'investimento di A2A ammonta a 12 milioni di euro. A Milano i lavori si chiuderanno entro il mese di agosto 2015.

- È stato inaugurato a Varese, a maggio 2015, il primo impianto solare termico del sud Europa, realizzato da Varese Risorse S.p.A., società del Gruppo A2A. Il nuovo impianto contribuisce a produrre calore da fornire agli edifici, tramite la rete di distribuzione realizzata in città, con fonte completamente rinnovabile e sostituisce la produzione degli altri impianti "storici" del teleriscaldamento già gestiti a Varese dal Gruppo.
- A2A Ciclo Idrlico S.p.A. continua con gli interventi avviati nel 2014 a Brescia per migliorare

la qualità dell'acqua potabile. Ad oggi l'installazione del nuovo sistema di abbattimento del cromo esavalente ha riguardato 10 pozzi ed entro il 2015 sarà completata sui restanti pozzi. Entro il 2015 l'obiettivo è scendere a 2 microgrammi/litro sulla totalità dell'acqua erogata, concentrazione al di sotto del limite di rilevabilità con le metodiche analitiche attualmente utilizzate.

- A2A Ambiente S.p.A., Procura di Nola e ARPAC hanno sottoscritto, a maggio 2015, un protocollo di intesa volto a promuovere ulteriormente la trasparenza nella gestione del termovalorizzatore di Acerra e dei monitoraggi ambientali. Nello specifico il protocollo prevede che l'ARPAC garantisca che siano regolarmente effettuate ed intensificate le attività di controllo delle emissioni in atmosfera imposte al gestore dall'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) con la presenza di propri tecnici. L'ARPAC, inoltre, trasmetterà per conoscenza alla Procura di Nola i dati acquisiti e le valutazioni sui risultati dei controlli effettuati.

### **Clienti**

- Per il terzo anno consecutivo l'Osservatorio Energia Databank di Cerved ha confermato A2A Energia S.p.A., società di vendita di energia elettrica e gas naturale del Gruppo A2A, primo operatore del mercato in termini di soddisfazione dei clienti. L'indagine condotta dall'Area Databank di Cerved, giunta alla 7a edizione e svolta tra settembre e dicembre 2014, ha interessato 8.200 clienti a cui è stato sottoposto telefonicamente un questionario strutturato, consentendo il confronto delle *performance* dei principali operatori del mercato con riferimento ad alcuni fattori di qualità del servizio commerciale.
- A Milano è stato lanciato il progetto "Salvacarta", promosso da Amsa S.p.A., società del Gruppo A2A, con il Comune di Milano e Comieco, il Consorzio Nazionale per il Recupero e Riciclo degli Imballaggi a base Cellulosica. L'iniziativa prevede la distribuzione di raccoglitori speciali per la raccolta differenziata di carta e cartone in 8mila classi elementari e medie delle scuole cittadine, insieme alla distribuzione di materiali didattici e informativi per gli insegnanti. Il progetto coinvolgerà ben 360 istituti milanesi per l'intero 2015.
- Amsa S.p.A. si è aggiudicata la gara indetta dal Comune di Corsico per la gestione dei servizi ambientali dal 1° marzo 2015 al 28 febbraio 2021. Numerosi i servizi di igiene ambientale e raccolta rifiuti che Amsa S.p.A. gestirà nel Comune di Corsico. Tra questi la raccolta differenziata porta a porta delle principali frazioni (umido, vetro, plastica e metalli, carta e cartone, rifiuti indifferenziati), il servizio di ritiro rifiuti ingombranti a domicilio, la pulizia e lo spazzamento manuale e meccanico, la vuotatura dei cestini e il servizio di sgombero della neve.

### **Dipendenti**

- Prosegue l'iniziativa "Futura2a" dedicata ai giovani laureati del Gruppo con l'obiettivo di favorire l'innovazione attraverso lo sviluppo di nuove idee per il *business* e la realizzazione di una *community on line* dedicata ed eventi specifici.

- È stata inaugurata, ad aprile, la sede della sezione di Brescia dei Volontari di Protezione Civile del Gruppo A2A; della sezione di Brescia fanno parte i dipendenti delle società del Gruppo che hanno scelto di mettere al servizio della comunità e del territorio le competenze acquisite attraverso le esperienze maturate in ambito lavorativo.

### Azionisti

- Dal 29 gennaio 2015 A2A è inclusa nell'*Ethibel Pioneer Investment Register*, sviluppato da Forum Ethibel per gli investimenti socialmente responsabili. L'inclusione indica che la società può essere qualificata come *sector leader* in termini di *Corporate Social Responsibility*.

### Comunità

- A2A Ambiente ha siglato con Apindustria Brescia un accordo per la gestione integrata dei rifiuti prodotti dalle aziende associate. Le imprese associate potranno usufruire di condizioni di servizio vantaggiose e semplificate attraverso A2A Ambiente che funge da unica interfaccia e garantisce tempestivamente un servizio qualificato per affrontare ogni tematica connessa alla gestione dei rifiuti ed agli adempimenti normativi conseguenti, con particolare attenzione alle attività di trattamento finale effettuate con elevati standard di qualità e sicurezza presso impianti prevalentemente di proprietà di A2A. L'accordo si rivolge a più di 1.000 aziende potenzialmente interessate, con una produzione stimata in 10.000 tonnellate di rifiuti industriali l'anno.
- A2A e Repower hanno concluso un accordo per rendere accessibili a un numero maggiore di utenti le infrastrutture di ricarica per i veicoli elettrici. Grazie a questa nuova collaborazione, i clienti di Repower, fino a dicembre 2015, potranno accedere, tramite una apposita tessera, ai punti di ricarica elettrica A2A.
- A Brescia sono stati installati sei totem multimediali per informare giorno per giorno i cittadini sui dati connessi alle attività di A2A, quali: la produzione e le emissioni del termoutilizzatore; i dati sulla qualità dell'acqua e lo stato avanzamento dell'abbattimento del cromo esavalente; il progetto di sostituzione delle lampade dell'illuminazione pubblica con i led; la raccolta differenziata dei rifiuti (aggiornamento mensile).
- È stato realizzato il primo “Forum *multistakeholder*” di A2A, un incontro organizzato sulla base del modello *European Awareness Scenario Workshop*, che prevede il coinvolgimento di diverse categorie di portatori di interesse (*stakeholder*). Ai partecipanti è stato chiesto di lavorare insieme e proporre possibili iniziative per promuovere la sostenibilità ambientale, economica e sociale delle attività di A2A migliorando il coinvolgimento e l'informazione al territorio. Il forum ha coinvolto 40 *stakeholder* esterni appartenenti a diverse categorie: clienti, associazioni consumatori e ambientaliste, fornitori, imprenditori, esperti di scienza, ambiente, cultura e docenti.
- AMSA S.p.A. ha ampliato il suo programma a favore della pulizia e del decoro urbano, rad doppiando il numero delle squadre antidegrado, con l'inserimento di 40 nuovi candidati

che hanno iniziato il tirocinio fra i mesi di maggio e giugno 2015 affiancando gli operatori di Amsa S.p.A. nella pulizia di strade, marciapiedi e aiuole e nella raccolta di rifiuti e foglie. Le borse lavoro sono destinate a persone con grave svantaggio sociale seguite dal Centro per il lavoro dell'Assessorato alle Politiche sociali del Comune di Milano. I 40 nuovi candidati si aggiungono alle 48 persone attive da dicembre 2014, tuttora al lavoro in 13 zone della città.

- Le Associazioni dei Consumatori lombarde, in *partnership* con la Regione Lombardia, il Comune di Milano, A2A Energia S.p.A., Amsa S.p.A. e Poste Italiane, hanno realizzato un servizio di informazione, orientamento, assistenza ed intervento in favore degli ospiti che soggioreranno a Milano per il semestre dell'Esposizione Universale 2015. A2A Energia S.p.A. ha fornito il suo contributo aprendo un canale preferenziale con il proprio servizio clienti per tutte le richieste che saranno inoltrate dalle Associazioni. Inoltre, insieme ad Amsa S.p.A. attiva con una serie di servizi nell'area espositiva, è stata studiata una esaustiva sezione di "faq" inerenti i servizi energetici e la raccolta differenziata.
- Sono terminati, con la chiusura dell'anno scolastico, i progetti relativi all'educazione ambientale nelle scuole, realizzati e promossi dal Gruppo A2A. Molti gli eventi di premiazione che si sono svolti nei diversi territori: il 22 maggio si è concluso il Progetto Scuola del territorio di Como con l'organizzazione di una festa di chiusura dell'iniziativa "Vesti tu la bottiglietta", promossa da A2A e Aprica S.p.A., in collaborazione con il Comune di Como, Unindustria Como e Corepla, che ha visto la partecipazione di circa 3.800 studenti; "Energia e arte", il concorso proposto da Edipower S.p.A. (nei territori di Piacenza, Sermide, Chivasso, San Filippo del Mela, Mese) ha visto la partecipazione di quasi mille ragazzi; il 5 giugno si è svolto presso la Città della Scienza di Napoli l'evento di chiusura del concorso "Ecoreporter, rifiuti da prima pagina", promosso da A2A Ambiente S.p.A. - in collaborazione con le associazioni ACSSA, Adiconsum, Amici della Terra e Lega consumatori.
- Aprica S.p.A. è risultata vincitrice dell'edizione 2014 del Premio Nazionale sulla prevenzione rifiuti, nella categoria Imprese *multiutility* e di gestione dei rifiuti urbani. Il premio ad Aprica S.p.A. è stato assegnato per le seguenti cinque iniziative, attuate in collaborazione con Regione Lombardia e Comune di Brescia, nell'ambito del Piano Regionale Rifiuti (P.A.R.R): riduzione degli imballaggi nella GDO; riduzione degli imballaggi nella vendita di ortofrutta in filiera corta; spesa in cassetta (*farm delivery*); distribuzione degli alimenti invenduti; acqua del rubinetto.
- Il 4 febbraio si è svolta a Milano la presentazione della terza edizione del rapporto *Top Utility Analysis* che ha preso in esame le maggiori 100 *utility* pubbliche e private italiane attive nel gas, luce, acqua e rifiuti. A2A si è aggiudicata il premio *Top Utility* Tecnologia & Innovazione, per la ricchezza del patrimonio tecnologico e per l'impegno nella ricerca e nello sviluppo finalizzati all'innovazione.
- Amsa S.p.A. e Aspem S.p.A. hanno ottenuto dal CIAL - Consorzio Nazionale per il Recupero e il Riciclo degli imballaggi in Alluminio - il "Premio Resa" per i risultati conseguiti nel 2014 nella raccolta differenziata dell'alluminio.

## Responsabilità ambientale

Il Sistema di Gestione Ambientale si fonda sui principi esplicitati nella Politica Qualità, Ambiente e Sicurezza di Gruppo e nelle Politiche ambientali di settore ed è finalizzato alla promozione del progressivo e continuo miglioramento delle *performance* aziendali, in termini di efficacia e di efficienza nella gestione degli aspetti ambientali connessi alle proprie attività. Tale Sistema è adottato ed implementato in maniera integrata al più ampio Sistema di Gestione Aziendale, che governa anche le altre tematiche strategiche per la sostenibilità, tra cui quelle relative alla Qualità e alla Sicurezza.

La corretta applicazione del Sistema di Gestione Ambientale si attua attraverso la messa in opera di diverse tipologie di interventi, quali l'individuazione chiara di principi, ruoli e responsabilità, l'identificazione delle attività nella gestione delle quali è opportuno adottare particolari cautele, la valutazione delle aree nelle quali è possibile intervenire per perseguire miglioramenti dal punto di vista organizzativo o strutturale, la definizione delle strategie d'azione e delle modalità di lavoro e di controllo operativo.

Al fine di verificare l'efficienza e l'efficacia dei Sistemi di Gestione e la loro capacità di assicurare il rispetto dei principi adottati ed il raggiungimento degli obiettivi di miglioramento, vengono programmati ed effettuati periodici *audit* interni. L'adeguatezza dei Sistemi è confermata attraverso gli *audit* effettuati da parte di soggetti terzi indipendenti ed è attestata dall'ottenimento delle Certificazioni ISO 14001 e della Registrazione EMAS presso le principali realtà aziendali.

Alla data del 30 giugno 2015, gli impianti del Gruppo A2A in possesso della Registrazione EMAS sono 24. Per un altro impianto l'iter di registrazione è tuttora in corso (AMSA – Sito di Via Zama).

Successivamente all'estensione dell'applicazione del D.Lgs. 231/01 ai reati ambientali, è stata intrapresa dalla capogruppo un'attività di riesame e revisione del Sistema di Gestione Ambientale per allinearla alle nuove esigenze. Parallelamente, nelle singole realtà operative è stata avviata una revisione delle modalità di gestione interna delle attività collegate al rischio di commissione di questa tipologia di reati, che è tuttora in corso. Il Sistema di Gestione Ambientale allineato con il Modello 231 è quindi in fase di avanzato consolidamento in più realtà del Gruppo.

## Innovazione sviluppo e ricerca

Il Gruppo A2A svolge attività di ricerca e innovazione coerentemente con i programmi di sviluppo delle proprie filiere di *business*. La recente costituzione delle *Business Units* favorisce la focalizzazione delle attività per ambito pur con l'attenzione alle opportunità di programmi di ricerca trasversali.

In particolare la *Business Unit* Reti è impegnata nello sviluppo delle nuove soluzioni per le cosiddette *smartgrid*, dove attraverso l'introduzione di tecnologia digitale si realizzano nuove funzionalità necessarie per gestire la crescente complessità derivante dalla diffusione delle fonti di generazione distribuita collegate alla rete di distribuzione e per meglio rispondere alle richieste del Regolatore e alle attese dei clienti.

258

In particolare si è concluso il Progetto *Smart Domo Grid*, cofinanziato dal Ministero dello sviluppo economico che ha visto A2A Reti Elettriche S.p.A. capofila insieme al Politecnico di Milano (dipartimento di Energia) e Whirlpool come *partner*. Il progetto ha compreso il disegno e la realizzazione di una soluzione *smartgrid* con funzionalità *demand/response*, per consentire alla rete elettrica del Distributore di governare il carico dei clienti in funzione di opportunità di ottimizzazione dei costi e dei servizi a favore di entrambi. La soluzione ha riscosso successo sia per l'interesse e la disponibilità dimostrata dagli utenti, che si sono prestati ai test, sia per i benefici raggiunti (se pur in condizioni di sperimentazione in contesto normativo ancora in divenire). In un quartiere di Brescia la sperimentazione ha coinvolto ventuno famiglie dotate di nuovi elettrodomestici, strumenti e formazione per il loro utilizzo potendo quindi prendere coscienza dei propri consumi ed operare scelte per ottimizzare la spesa per energia.

Sono in completamento i Progetti per la Delibera AEEGSI ARG/elt 39/10 avendo A2A Reti Elettriche S.p.A. ottenuto l'approvazione da parte dell'AEEGSI per la realizzazione di due progetti pilota: il primo concerne una cabina primaria di Milano (Lambrate), l'altro una cabina primaria di Brescia (Gavardo), con differenti caratteristiche di rete sottesa. Entrambi hanno l'obiettivo di superare le attuali limitazioni della protezione di interfaccia dei generatori connessi alla rete MT, di introdurre funzionalità innovative di regolazione della tensione e, potenzialmente, di effettuare un dispacciamento locale comunicando a Terna S.p.A. dati di sintesi della produ-

zione immessa sulla rete MT. Ciò a favore dello sviluppo della generazione distribuita e quindi dell'utilizzo delle fonti rinnovabili per la produzione di energia elettrica. Inoltre il progetto di Lambrate prevede la sperimentazione della selettività logica e la riconfigurazione automatica di alcune linee della rete MT per ridurre drasticamente i tempi di ripristino in caso di guasto.

Sono in corso i Progetti WFM e IDMS finalizzati al miglioramento dei processi di gestione operativa della rete attraverso soluzioni informatiche. WFM si concentra sull'integrazione della gestione degli assets fisici con il sistema cartografico, utilizzando anche tecnologie GPS per la localizzazione degli impianti e delle squadre operative disponibili sul territorio, dotate di dispositivi mobili per una più efficace ed efficiente gestione degli interventi. IDMS rappresenta un significativo passo avanti nella gestione di tutti i processi operativi di gestione della rete, sia in fase di conduzione sia in fase di pianificazione. Include inoltre tra i suoi obiettivi primari l'interoperabilità tra la sala multiservizio di Brescia e la sala controllo elettrica di Milano, garantendo infine il *disaster recovery* a caldo tra le due in caso di indisponibilità di uno dei due siti.

A2A Reti Elettriche S.p.A. ha in corso il Progetto IDE4L (*Ideal Grid for All*), cofinanziato dalla UE nell'ambito del programma di ricerca e innovazione FP7, che capitalizza l'esperienza accumulata nel precedente progetto INTEGRIS e si propone di sviluppare e dimostrare un sistema completo di automazione per la gestione della rete attiva completa di generazione distribuita (DER), sia in termini di gestione in tempo reale (RT) sia di pianificazione a medio-lungo termine. Il progetto si concentra sulle funzionalità rilevanti per la pianificazione e gestione operativa delle reti quali ad esempio:

- la ricerca e l'isolamento automatico di tratti guasti per una migliore qualità del servizio;
- la gestione delle congestioni di rete e l'indirizzo ottimale per gli investimenti prioritari;
- l'integrazione delle generazioni distribuite da fonti rinnovabili e la loro gestione operativa ottimale.

Il progetto di durata triennale, si concluderà ad agosto 2016, e si trova quindi a metà del suo tragitto. Il primo riscontro fornito dai valutatori della Commissione Europea è stato altamente positivo.

È in corso il Progetto Scuola che ha ottenuto il via libera al finanziamento della Regione Lombardia e che si concluderà nell'autunno del 2015. Incentrato nuovamente sul tema della *smartgrid* elettrica si indirizza alla progettazione e alla realizzazione, in contesti articolati per composizione di profili di consumo e generazione rinnovabile, di soluzioni innovative di efficienza energetica, di coinvolgimento degli utenti e di governo dei servizi. A2A è la capofila di un partenariato che vede la partecipazione di grandi, piccole e medie imprese, rilevanti università ed enti di ricerca strettamente legati al tessuto territoriale in cui prevalentemente opera A2A.

È in fase di avvio il progetto *Brescia Smart Living* che ha ottenuto il primo posto nella graduatoria di valutazione da parte del MIUR e che rispetto ai precedenti ha un taglio fortemente multi-servizio, coinvolgendo quindi non solo A2A Reti Elettriche S.p.A., ma anche altre società di scopo del Gruppo. Il progetto può quindi essere più propriamente inquadrato nell'ambito delle *smartcity* includendo tra i propri contenuti anche tematiche di tipo sociale. Nuovamente A2A è il coordinatore del progetto e guida un consorzio nel quale afferiscono università, centri di ricerca, grandi imprese e PMI.

Prosegue inoltre la sperimentazione nel campo della Mobilità Elettrica attraverso il progetto *e-moving* che ha consentito l'installazione di colonnine di ricarica pubblica in Milano e Brescia e la verifica di funzionamento di veicoli elettrici di molteplici marche. Tale progetto terminerà nella sua attuale forma voluta dalla AEEGSI alla fine del 2015.

Inoltre A2A ha sponsorizzato le prime Isole Digitali che ospitano oltre alla ricarica dei quadricicli elettrici anche servizi di videosorveglianza, *Wi-Fi*, *infopoint*, illuminazione *led*. A2A ha supportato l'installazione di queste nuove infrastrutture all'interno della città di Milano anche per favorire una mobilità elettrica privata e anche di tipo *car-sharing*.

260

Anche nel settore ambiente proseguono i progetti: Amsa S.p.A. partecipa al progetto innovativo *e-waste* per la raccolta dei materiali RAEE e l'estrazione di metalli preziosi e terre rare che ha ottenuto l'autorizzazione al finanziamento della Regione Lombardia. Il progetto è in corso.

È stata firmata una convenzione con l'Università di Brescia che pone le basi per realizzare studi e progetti per l'analisi della qualità dell'aria e modelli di valutazione delle ricadute sul territorio di eventuali sostanze nocive e delle potenziali correlazioni con patologie.

In tutti i settori di *business* prosegue l'attenzione e l'impegno a ricercare nuove soluzioni sia per l'ottimizzazione dei processi sia per il miglioramento della qualità dei servizi e l'ampliamento dell'offerta. Tale impegno si concretizza in progetti, che beneficiano in alcuni casi di co-finanziamenti, che scaturiscono anche dal continuo sviluppo ed estensione della relazione con enti di ricerca e università e dalla partecipazione ad iniziative e convegni finalizzati a raccogliere esigenze e nuove idee per cogliere le opportunità.

Attestazione del  
bilancio semestrale  
abbreviato ai sensi  
dell'art. 154-*bis*  
comma 5 del  
D.Lgs. 58/98

## Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98



### Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

262

1. I sottoscritti Luca Camerano, in nome e per conto dell'intero Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A., e Andrea Eligio Crenna, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2015.

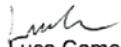
2. Si attesta, inoltre, che:

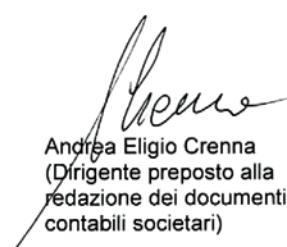
#### 2.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2015

  
Luca Camerano  
(per il Consiglio di Amministrazione)

  
Andrea Eligio Crenna  
(Dirigente preposto alla  
redazione dei documenti  
contabili societari)

# Relazione della Società di Revisione

## Relazione della Società di Revisione



### RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
A2A SpA

264

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto di rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrate specifiche della A2A SpA e controllate (Gruppo A2A) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infranuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

#### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

---

#### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 6.890.000,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40122 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Picciapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



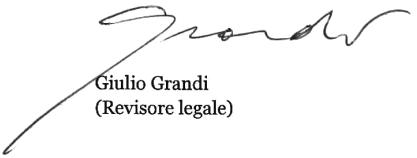
#### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo A2A al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 4 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

265

  
Giulio Grandi  
(Revisore legale)