1INFO DIGITAL SIGN

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Allegato A al n. 119 f 28/48264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

Badge	Titolare / Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
8806		COMPUTERSHARE S.P.A. RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITA' DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI FABIO FERRARI	0
1	D	GATTI MARCO	31.000
2	D	PREVIDENZA COOPERATIVA	10.451
3	D	COMUNE DI VARESE	9.983.170
4	D	FONDO SCUOLA ESPERO - CRESCITA	261.232
5	D	ARCO FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE	167.068
6	D	FONDO PENSIONE BYBLOS	170.700
7	D	FONDO GOMMA PLASTICA	496.135
8	D	INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER	59.068.110
9	D	GHILARDI MAURO	35.000
		Totale azioni	**70.222.866**
			2,241462%
10892		IOVINE ANTONIO	1.410
			0,000045%
11255		FARELLA GIUSEPPE	1.500
			0,000048%
10156		PERCESEPE IRENEO	30.000
			0,000958%
12318		SBARDOLINI TIZIANO	58.000
1	D	SBARDOLINI JOHN	6.520
2	D	VIVIANI AMELIA	2.520
3	D	SBARDOLINI MADA	2.520
		Totale azioni	**69.560**
			0,002220%
10977		GARDONI EVARISTA	50.000
			0,001596%
12120		PEDRETTI GABRIELE	0
1	D	UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH	32.107
2	D	HMTS EQUITIES VALUE ESG SMALL + MID CAPS	262.238
3	D	PK CSG WORLD EQUITY CREDIT SUISSE FUNDS AG	49.325
4	D	AXA VORSORGE FONDS II EQUITIES GLOBAL MARKETS SMALL CAP PASSIVE CREDIT SUISSE FUNDS AG	384.369
5	D	CSIF CH EQUITY WORLD EX CH SMALL CAP BLUE CREDIT SUISSE FUNDS AG	107.780
6	D	WIF-DWS QI EURO SHT EXT	159.268
7	D	ARCA INVESTMENTS - GLOBAL QUANT LOW VOLATILITY ROI III	203.516
8	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/SAI-UNIVERSAL-FONDS SEGMENT (UI491401)	325.217
9	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH W/MASTER VANR FRA SEGM. MASTER VANR-AGI ALLOKATION(490306)	283.148
10	D	GENERALI SMART FUNDS	100.000
11	D	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND	543.213
12	D	SGD RS 2015 2	133.620
13	D	FAM SERIES UCITS ICAV - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FAM FUND	253.898
14	D	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PRUDENTE EXCELLENCE 70	425.000
15	D	BNZ WHOLESALE INTERNATIONAL EQUITIES (INDEX) FUND	23.318

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
16	D	ALLIANZGI F PENCABBV PENSIONS	1.227.974
17	D	CALCIUM QUANT	474.251
18	D	ARRCO QUANT 1	438.416
19	D	ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-	30.150
20	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF MS-B HAUPFONDS	280.571
21	D	DEKA-RAB	83.705
22	D	ALLIANZGI-FONDS DUNHILL	98.020
23	D	G.A.-FUND-B - WORLD EQUITIES	402.100
24	D	VIDENT INTERNATIONAL EQUITY STRATEGY ETF	365.009
25	D	BNPP DUBLIN/SCHRODER STABLE GROWTH FUND MELLON	20.196
26	D	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION PIR ITALIAN EXCELLENCE 30	20.000
27	D	GENERALI ITALIA SPA	461.726
28	D	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 2	1.653.281
29	D	CAMBRIA GLOBAL VALUE ETF	585.183
30	D	INVESTITORI FLEXIBLE EQUITY ESG	52.590
31	D	TWU SUPERANNUATION FUND	51.327
32	D	AGI FONDS EADS INVEST FOR LIFE AKTIENFONDS	250.968
33	D	ALLIANZGI S AKTIEN	187.901
34	D	ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN	148.835
35	D	CBP GROWTH SEGMENT AKTIEN GLOBAL- BEST STYLES	339.393
36	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF COLUMBUS FONDS	300.346
37	D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	1.230.625
38	D	AMUNDI STOXX EUROPE 600 ESG II UCITS ETF	9.525
39	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A1-FONDS	3.548.800
40	D	AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC.	2.178
41	D	AZ FUND 1 AZ ALTERNATIVE SMART RISK PREMIA	12.900
42	D	DEKA-MASTER-HAEK I	251.079
43	D	ALLIANZGI-FONDS BREMEN	55.556
44	D	ALLIANZGI-FONDS CT-DRAECO	155.366
45	D	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	284.710
46	D	LSV GLOBAL VALUE FUND	179.700
47	D	JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND	2.104
48	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	2.437.659
49	D	ALLIANZGI FONDS AFE	493.538
50	D	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A	60.000
51	D	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A	30.000
52	D	AZTLAN GLOBAL STOCK SELECTION DM SMID ETF	834.733
53	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF HMT EURO AKTIEN PROTECT ESG	181.700
54	D	SYCOMORE INCLUSIVE JOBS	1.005.528
55	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	53.546
56	D	AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES	205.000
57	D	SGD GE 2014-1	100.357
58	D	WC PENSIONINVEST	260.417
59	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF VSTBH-UNIVERSAL-FONDS	28.413

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
60	D	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - WORLD EQUITY EX-US FUND	632.157
61	D	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	1.843.050
62	D	VANGUARD INVESTMENTS II CCF/VANGUARD SRI FTSE DEVELOPED EUROPE II CCF	3.651
63	D	CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)	637.715
64	D	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - SCREENED WORLD EQUITY EX-US FUND	20.230
65	D	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY CIT	1.664.275
66	D	SEGALL BRYANT & HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST	589.552
67	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	887.727
68	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD/VANG FTSE DEVELOPED WRLD CMMN CONT FD	26.735
69	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL VALUE INDEX FUND	2.116.778
70	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL MOMENTUM INDEX FUND	313.572
71	D	SEI INSTITUTIONAL INTERNATIONAL TRUST INTERNATIONAL EQUITY F	361.173
72	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	626.776
73	D	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	2.477.500
74	D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST - TAX- MANAGED INTL MANAGED VOLATILITY FUND	582.186
75	D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY CIT	96.527
76	D	VARIABLE INSURANCE PRODUCTS FUND II: INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	31.934
77	D	ING DIRECT SICAV	68.691
78	D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US SMALL-CAP EQUITY CIT	460.579
79	D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY ZERO INTERNATIONAL INDEX FUND	223.567
80	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD/VANG FTSE DVLPD WRLD EX UK CMN CNT FD	28.786
81	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTR FD- VANGUARD FTSE DEV EUR EX UK CCF	36.452
82	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: NZAM EURO STOXX (JPY HEDGED) (PRIVATELY PLACED INVESTMENT TRUST)	148.999
83	D	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: SMTB MFS BLENDED RESEARCH EUROPEAN EQUITY MOTHER FUND	999.025
84	D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	104.938
85	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	29.479
86	D	BUMA-UNIVERSAL-FONDS I	417.100
87	D	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	3.106.077
88	D	NORDEA 2 SICAV	3.550.105
89	D	INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST - EUROPA SMALL CAP AKTIER KL	501.323
90	D	J.P. MORGAN SE	117.501

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare / Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
91	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR NATIONAL PENSION FUND ASSOCIATION 400037061	510.076
92	D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	8.894.539
93	D	BLACKROCK SUSTAINABLE ADVANTAGE INTERNATIONAL EQUITY FUND OF BLACKROCK FUNDS	16.033
94	D	BUREAU OF PUBLIC SERVICE PENSION FUND	3.815.227
95	D	SBC MASTER PENSION TRUST	66.488
96	D	GLOBAL ALPHA TILTS ESG NON-LENDABLE FUND B	23.064
97	D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	62.775
98	D	SCHRODER GLOBAL VALUE FUND	315.015
99	D	BLACKROCK SUSTAINABLE ADVANTAGE GLOBAL EQUITY FUND OF BLACKROCK FUNDS	3.939
100	D	PTV2	910.900
101	D	NORDEA GLOBAL EQUITY ALLOCATION FUND	638.477
102	D	FLEXSHARES STOXX GLOBAL ESG SELECT INDEX FUND	10.971
103	D	TF-EQUITY	780.566
104	D	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS ICVC AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	2.401
105	D	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	3.151.035
106	D	ROBERT BOSCH GMBH	444.808
107	D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	1.399.958
108	D	GLOBAL EX-U.S. ALPHA TILTS FUND B (ACWITLB)	37.032
109	D	UI-FONDS BAV RBI AKTIEN	388.425
110	D	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	6.373
111	D	PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.	38.825
112	D	CALVERT INTERNATIONAL RESPONSIBLE INDEX ETF	9.911
113	D	VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER	387.398
114	D	FOVERUKA PENSION UNIVERSAL	50.579
115	D	ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	71.353
116	D	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST	1.352.640
117	D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	7.911
118	D	LGSS PTY LIMITED AS TRUSTEE FOR LOCAL GOVERNMENT SUPER	1
119	D	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	79.658
120	D	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB	276.731
121	D	INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST ENGROS INTERNATIONALE AKTIER	402.103
122	D	MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST	358.880
123	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	20.932.528
124	D	BIL-UNIVERSAL-FONDS	917.973
125	D	ROBIN 1-FONDS	372.737
126	D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	10.074.275
127	D	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	122.259
128	D	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST	55.323
129	D	UNIVERSITIES SUPERANNUATION SCHEME	1
130	D	AGF GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	13.784
131	D	MOMENTUM GLOBAL FUNDS	94.932

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
132	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR ORGANIZATION FOR WORKERS` RETIREMENT ALLOWANCE MUTUAL AID	87.009
133	D	NFS LIMITED	50.617
134	D	ANZ PRIVATE GLOBAL EQUITIES TRUST	113.400
135	D	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	313.004
136	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	9.895
137	D	GERANA SICAV-SIF, S.A.	35.744
138	D	INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL	253.327
139	D	SCHRODER QEP GLOBAL ACTIVE VALUE FUND	245.935
140	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR ORGANIZATION FOR WORKERS` RETIREMENT ALLOWANCE MUTUAL AID 400021893	144.658
141	D	MI-FONDS 384	398.073
142	D	WORLD ALPHA TILTS - ENHANCED FUND B	45.560
143	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	331.773
144	D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	245.327
145	D	MI-FONDS F47	325.150
146	D	VELLIV, PENSION & LIVSFORSIKRING A/S	938.800
147	D	JNL INTERNATIONAL INDEX FUND	184.907
148	D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	16.364
149	D	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)	81.493
150	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	34.927
151	D	FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE COMETA	329.015
152	D	ALLIANZGI-FONDS APNIESA SEGMENT APNIESA-NAPO	280.920
153	D	CC AND L Q 140/40 FUND	13.983
154	D	CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD	1.142
155	D	JPMORGAN GLOBAL CORE REAL ASSETS LIMITED	60.522
156	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND	1.825
157	D	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL EQUITY ETF	374.093
158	D	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	732.472
159	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	144.306
160	D	THE SOUTHERN COMPANY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST	53.661
161	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BROCKEN-UI-FONDS	87.360
162	D	JPMORGAN INCOME BUILDER FUND	1.206.948
163	D	JPMORGAN FUNDS	2
164	D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	49.622
165	D	LVM LANDWIRTSCHAFTLICHER VERSICHERUNGSVEREIN MUENSTER A.G.	369.509
166	D	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	1.114.258
167	D	JPMORGAN DIVERSIFIED RETURN INTERNATIONAL EQUITY ETF	563.504
168	D	JPMORGAN FUND II ICVC - JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	886.285

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
169	D	JPMORGAN EUROPEAN DISCOVERY TRUST PLC	4.590.542
170	D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	1.102.582
171	D	JPMORGAN FUND ICVC - JPM MULTI-ASSET INCOME FUND	39.563
172	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: MTBJ400031129	48.511
173	D	JPMORGAN ETFS (IRELAND) ICAV - GLOBAL EQUITY MULTI-FACTOR UCITS ETF	156.341
174	D	ALLIANZ GLOBAL HIGH PAYOUT FUND	21.079
175	D	BEST INVESTMENT CORPORATION	1.378.906
176	D	HSBC POOLED INVESTMENT FUND	236.172
177	D	HSBC INDEX TRACKER INVESTMENT FUNDS - FTSE ALL-WORLD INDEX FUND	93.352
178	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI DEVELOPED EUROPEAN EX UK EQUITY INDEX FUND	142.768
179	D	HSBC POOLED INVESTMENT FUND - HSBC POOLED EUROPE EQUITY INDEX TRACKING FUND	43.123
180	D	PERTUBUHAN KESELAMATAN SOSIAL	254.867
181	D	REASSURE LIMITED	401.591
182	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	222.363
183	D	SCHRODER INSTITUTIONAL POOLED FUNDS	3.438
184	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 50:50 GLOBAL EQUITY INDEX FUND	30.781
185	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS CHOICE FUND - ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND	635.031
186	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 60:40 GLOBAL EQUITY INDEX FUND	5.223
187	D	HSBC INDEX TRACKER INVESTMENT FUNDS - EUROPEAN INDEX FUND	841.616
188	D	ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES	569.640
189	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI DEVELOPED WORLD EX UK EQUITY INDEX FUND	17.741
190	D	ROYAL LONDON EQUITY FUNDS ICVC - ROYAL LONDON EUROPE EX UK EQUITY TILT FUND	85.272
191	D	ALLIANZ PV-WS RCM SYSPRO VALUE EUROPE	76.840
192	D	CORMUI INVERSIONES SL	47
193	D	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO LLC - EMEA TRADING	170.600
194	D	405 MSTV I LP	42.596
195	D	JPMORGAN MULTI BALANCED FUND	33.317
196	D	JPM MULTI INCOME FUND	785.433
197	D	ETICA RENDITA BILANCIATA	72.161
198	D	ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO	41.891
199	D	ETICA BILANCIATO	319.562
200	D	ETICA AZIONARIO	128.458
201	D	ETICA SGR SPA - FONDO ETICA IMPATTO CLIMA	302.004
202	D	BESSEMER TRUST CO CLEARING ACCT	81.545
203	D	3M EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	59.099
204	D	CIBC INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	2.897
205	D	UNIVERSITY OF GUELPH	165.300
206	D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST GOLDMAN SACHS BLOOMBERG	9.155

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
207	D	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	15.625
208	D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	737
209	D	NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 4 OFFSHORE MASTER LP	635.000
210	D	LSV NON US EQUITY LLC	263.400
211	D	NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER LP	85.760
212	D	GREAT WEST INTERNATIONAL VALUE FUND	1.366.800
213	D	NATWEST TDS DEP BNYM RM GLO EQ FUND	1
214	D	MEBA PENSION TRUST DEFINED BENEFIT PLAN	68.097
215	D	FIRSTENERGY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST	364.900
216	D	LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC	179.073
217	D	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND	3.094.371
218	D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.155.335
219	D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST II GOLDMAN SACHS MARKETBETA TOTAL INTERNATIONAL EQUITY ETF	26.029
220	D	KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN	138.703
221	D	IQ 500 INTERNATIONAL ETF	157.080
222	D	BRIDGEWATER IMPLEMENTATION FUND IV LLC	16.221
223	D	CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING	38.912
224	D	GLOBAL ATLANTIC BLACKROCK DISCIPLINED INTERNATIONAL CORE PORTFOLIO	59.795
225	D	GLOBEFLEX INTERNATIONAL ALL CAP COMMINGLED TRUST	241.655
226	D	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	14.178.506
227	D	OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY FUND	729.997
228	D	TD INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	98.826
229	D	MARGUERITE CASEY FOUNDATION	53.174
230	D	CI MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	542.456
231	D	CO OPERATIVE SUPERANNUATION SOCIETY PENSION PLAN	408.566
232	D	RICHMOND INTERNATIONAL EQUITY FUND	317.200
233	D	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	30.749
234	D	BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND	7.125
235	D	BRIDGEWATER ACTIVE SUSTAINABLE EQUITIES LP	15.549
236	D	FRANCISCAN SISTERS OF LITTLE FALLS MINNESOTA	91.600
237	D	NATIONAL BANK FINANCIAL INC	118.135
238	D	BCT POOLED INVESTMENT FUND SERIES SMART EUROPEAN EQUITY FUND	6.501
239	D	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM	1
240	D	BNY MELLON INTERNATIONAL EQUITY ETF	48.370
241	D	WELLS FARGO AND COMPANY CASH BALANCE PLAN	66.800
242	D	IQ CANDRIAM ESG INTERNATIONAL EQUITY ETF	23.680
243	D	INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST INDEX EUROPA	102.301
244	D	THE BANK OF NEW YORK MELLON INTERNATIONAL LIMITE	130.416
245	D	EASTSPRING INVESTMENTS	52.112
246	D	EATON VANCE MANAGEMENT	1.244
247	D	THE ESB PENSION FUND	11.887
248	D	AIB GROUP IRISH PENSION SCHEME	53.958
249	D	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC	1.285.592
250	D	ACADIAN NON US ALL CAP EQUITY FUND USD HEDGED LLC	161.728

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
251	D	LEGG MASON INTERNATIONAL LOW VOLATILITY HIGH DIVIDEND ETF	2.215.491
252	D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	750
253	D	INVESCO GLOBAL EX UK ENHANCED INDEX FUND UK	66.727
254	D	NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 ERISA	64.000
255	D	INVESCO MARKETS III PLC	1.157
256	D	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF	308.134
257	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	63.640
258	D	GREAT WEST CORE STRATEGIES INTERNATIONAL EQUITY FUND	317.900
259	D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS	915.574
260	D	MAN GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIVE	2
261	D	VIRTUS INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	334.448
262	D	FIRST TRUST DOW JONES GLOBAL SELECT DIVIDEND INDEX FUND	2.294.827
263	D	GLOBAL PORTFOLIO	279.600
264	D	INVESCO FTSE RAFI EMERGING MARKETS UCITS ETF	255.203
265	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	1.066.551
266	D	ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO	306.799
267	D	ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY	114.571
268	D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	7.399.898
269	D	STANLIB FUNDS LIMITED	11.460
270	D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST GOLDMAN SACHS MARKETBETA INTERNATIO	67.967
271	D	STICHTING PENSIOENFONDS ABP	1.509.504
272	D	BRUCE POWER PENSION PLAN	189.129
273	D	HAND COMPOSITE EMPLOYEE BENEFIT TRUST	810.117
274	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	100
275	D	XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	9.649
276	D	VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	411.310
277	D	COUNSEL DEFENSIVE GLOBAL EQUITY	1.122
278	D	DWS INVESTMENT GMBH ON BEHALF OF DWS FONDS BPT	264.557
279	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA	1
280	D	IPROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL	861.022
281	D	BLACKROCK IG INTERNATIONAL EQUITY POOL	228.690
282	D	BLACKROCK LIFE LTD	200
283	D	BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	1.159.172
284	D	SIEMENS QUALITAT AND DIVIDENDE EUROPA	1.371.319
285	D	MI FONDS K10	511.757
286	D	MI FONDS K12	421.348
287	D	MACKENZIE GLOBAL SUSTAINABLE DIVIDEND INDEX ETF	2.739
288	D	MACKENZIE INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	55.832
289	D	XTRACKERS FTSE DEVELOPED EX US MULTIFACTOR ETF	87.461
290	D	TEXTRON INC MASTER TRUST	490.100
291	D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	624.779
292	D	STICHTING PENSIOENFONDS RAIL AND OPENBAAR VERVOER	1.785.536
293	D	INVESCO SANDP INTERNATIONAL DEVELOPED DIVIDEND ARISTOCRATS ESG INDEX ETF	10.194
294	D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	194.218

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
295	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF	41.425
296	D	FIRST TRUST RIVERFRONT DYNAMIC EUROPE ETF	31.179
297	D	FIRST TRUST SANDP INTERNATIONAL DIVIDEND ARISTOCRATS ET	526.748
298	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	1.186.044
299	D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	29.476
300	D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF BPT	34.365
301	D	VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	919.191
302	D	CENTRAL STATES SE AND SW H AND W FUNDS	884.500
303	D	RETIREMENT BOARD OF ALLEGHENY COUNTY	49.645
304	D	BLACKROCK LIFE LIMITED	16.662
305	D	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	1.756
306	D	BLACKROCK BALANCED CAPITAL FUND INC	370.598
307	D	MACK EAFE EQUITY POOL	40.270
308	D	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	29.442
309	D	AGF SYSTEMATIC GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	540.029
310	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	221.953
311	D	FIRST TRUST GLOBAL FUNDS PLC FIRST TRUST GLOBAL EQUITY IN	3.705
312	D	UNITED CHURCH FUNDS INC	177.525
313	D	SIEMENS BALANCED	231.846
314	D	NATIONAL ELEVATOR INDUSTRY PENSION PLAN	1.157.656
315	D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	37.388
316	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	58.189
317	D	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSIONPLAN	654.222
318	D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	427.336
319	D	JOHN DEERE PENSION TRUST	84.800
320	D	INKA AUSGLEICHSFONDS	599.120
321	D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIR	1.555.889
322	D	CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN	68.887
323	D	ADVANCED SERIES TRUST AST ADVANCED STRATEGIES PORTFOLIO	281.300
324	D	BLACKROCK FUND MANAGERS LTD	425.037
325	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	894.946
326	D	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	12.531
327	D	THE HKSAR GOVERNMENT SCHOLARSHIP FUND	781
328	D	VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND	310.403
329	D	QUALITY EDUCATION FUND	2.710
330	D	INVESCO INTERNATIONAL DEVELOPED DYNAMIC MULTIFACTOR ETF	727.899
331	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	6.998.359
332	D	ADVANCE PLANNING LIMITED	4.679
333	D	DIGNITY PRE ARRANGEMENT LIMITED	6.022
334	D	SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	776.500
335	D	STANLEY BLACK AND DECKER INC PENSION MASTER TRUST	102.300
336	D	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	2
337	D	BRIDGEWATER ALL WEATHER SUSTAINABILITY LP	76.526

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
338	D	UPS GROUP TRUST	1.749.393
339	D	IOWA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	988.357
340	D	BOCI PRUDENTIAL TRUSTEE LIMITED BOCPIFS EUIF	150.640
341	D	ARAGO MAINZER	462.924
342	D	FCP VOLTA POCHE ACTIONS	69.806
343	D	PROCURA FONDS TAUBE BL ACCOUNT	28.350
344	D	LYXOR FTSE MIB UCITS ETF	1.294.646
345	D	SG ACTIONS ETATS-UNIS POCHE AC	218.391
346	D	LIF-LYXOR SMART CITIES (DR) UC	261.276
347	D	MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2	41.741
348	D	LYXOR UCITS ETF SG EUROPEAN QU	1.982.203
349	D	AB SICAV III - DYNAMIC ALL MAR	7.458
350	D	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE	767.200
351	D	LSV FUNDS PLC	828.400
352	D	UI I	180.240
353	D	BLK MAGI FUND A SERIES TRUST O	883
354	D	DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU	36.472
355	D	BLACKROCK ADVANTAGE GLOBAL FUN	17.496
356	D	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC PA	273.358
357	D	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC THE	1.528.000
358	D	ERIK STOCK	100
359	D	MLC INVESTMENTS MLC LIMITED	1.721.706
360	D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	741.467
361	D	CREDIT SUISSE FUNDS AG	35.285
362	D	NORGES BANK	20.418.150
363	D	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY	839.300
364	D	GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE.	269.530
365	D	GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE.	1.006.785
366	D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS.	27.960
367	D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR DE DETAILHANDEL	4.983
368	D	JUPITER MERIAN GLOBAL EQUITY FUND	76.955
369	D	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	11.600
370	D	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD CLIMATE CHANGE EQUITY FACTORS I	48.179
371	D	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD ESG DEVELOPED INDEX FUND	125.956
372	D	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD ESG EUROPE EX UK INDEX FUND	4.435
373	D	LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	908.284
374	D	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	157.150
375	D	PERMANENT FUND INVESTMENTS LLC	47.352
376	D	GARD UNIT TRUST	135.428
377	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	10.930
378	D	LEGAL & GENERAL ICAV.	154.565
379	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERFAKTOR	139.681
380	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS	522.371
381	D	STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS	163.800
382	D	SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.	14.944

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
383	D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	88.603
384	D	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	74.789
385	D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	13.765
386	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	564.015
387	D	UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEE	25.912
388	D	NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR	83.369
389	D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	389.724
390	D	CONSTELLATION PENSION MASTER TRUST	614.258
391	D	CONSUMERS ENERGY COMPANY NON-UNION WELFARE BENEFIT TRUST TO PROVIDE FOR RETIREE HEALTH CARE AND	3.326
392	D	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	521.953
393	D	FIREFIGHTERS RETIREMENT SYSTEM	310.400
394	D	DUPONT SPECIALTY PRODUCTS & RELATED CO SAVINGS PLAN MASTER T	31.000
395	D	CONSTELLATION EMPLOYEES` BENEFIT TRUST FOR UNION EMPLOYEES.	16.537
396	D	CONSTELLATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLAN TRUST	183.453
397	D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP.	766.300
398	D	LSV INTERNATIONAL (AC) VALUE EQUITY FUND LP.	2.204.900
399	D	HAWTHORN EQ LLC	130.171
400	D	ZOMA CAPITAL PORTFOLIO LLC.	41.903
401	D	EVOVEST GLOBAL EQUITY FUND II L.P.	122.493
402	D	POLICEMEN`S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	334.035
403	D	MERCER GLOBAL SMALL COMPANIES SHARES FUND	5.566
404	D	MERCER PASSIVE SUSTAINABLE INTERNATIONAL SHARES FUND	13.921
405	D	INTERNATIONAL EQUITIES B UNIT TRUST	291.000
406	D	SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORATION OF SOUTH AUSTRAL	1.634.300
407	D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	103.500
408	D	LSV INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST..	2.076.000
409	D	HONEYWELL SAVINGS AND OWNERSHIP PLAN MASTER TRUST	153.810
410	D	CORTEVA AGRISCIENCE DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	75.700
411	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST..	19.177
412	D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUS	5.512.539
413	D	COVENANT HEALTH	107.200
414	D	ANNE RAY FOUNDATION	144.800
415	D	MOBIUS LIFE LIMITED	159.878
416	D	STEELWORKERS PENSION TRUST	399.824
417	D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1.528.605
418	D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	1.745.134

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare / Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
419	D	SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD AND COMMERCIAL WORKERS UNIONS AND FOOD EMPLOYERS JOINT PENSION	673.832
420	D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	269.739
421	D	THE PENSION BOARDS-UNITED CHURCH OF CHRIST INC.	11.759
422	D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	19.130
423	D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	48.251
424	D	1199SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	1.534.758
425	D	MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND	146.200
426	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	2.098
427	D	HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.184.046
428	D	ACS 30:70 GLOBAL EQUITY TRACKER FUND	100
429	D	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	197.668
430	D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	543.676
431	D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	239.800
432	D	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME..	1.729.220
433	D	THE LF ACCESS POOL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	307.155
434	D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	416.800
435	D	MERSEYSIDE PENSION FUND	50.205
436	D	ELO MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY ELO MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY	942.919
437	D	RECORD INVEST SCA SICAV RAIF	22.296
438	D	ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT B V AS THE MANAGER OF	35.533
439	D	GLG PARTNERS LP	7
440	D	ACADIAN NON-U.S. SMALL-CAP EQUITY EXTENSION FUND LLC C/O ACADIAN ASSET MANAGEMENT LLC ACTING AS FUND MANAGER	706.970
441	D	RPAQ 2015 FUND LP	329.006
442	D	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	234.177
443	D	D. E. SHAW ALL COUNTRY GLOBAL VALUE ACTIVE PORTFOLIOS L.L.C	1.761
444	D	LGT SELECT FUNDS	75.125
445	D	MEDIOLANUM BEST BRANDS - EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	429.874
446	D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND - CMI CONTINENTAL EURO	131.813
447	D	RIVERFIELD SICAV - RIVERFIELD REAL ASSETS	25.000
448	D	CDIL WHITEHELM CAP LS CR INFS FD	2.911.166
449	D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S	436.901
450	D	JHF II INT`L SMALL CO FUND	411.108
451	D	JHVIT INT`L SMALL CO TRUST	110.423
452	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL LARGE COMPANY INDEX FUND	388.904
453	D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 30.	19.519
454	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63	109.798
455	D	WM POOL - EQUITIES TRUST NO. 76 - ROBECO	227.238
456	D	ONEMARKETS ITALY ICAV	114.212

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
457	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	3.299.806
458	D	ILA - RAFIMF	9.037
459	D	ILA-A-ILSDMH	384.132
460	D	ILA-ILSEAFE - SUSTAINABLE EAFE EQUITY	72.433
461	D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	107.235
462	D	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC	6.671.044
463	D	THE CONTINENTAL SMALL COMPANY SERIES NY	11.130.525
464	D	KIA F509-ACADIANKUWAIT INVESTMENT AUTHORITY MINSITRIES	188.277
465	D	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	9.220
466	D	JUPITER SYSTEMATIC PHYSICAL WORLD FUND	8.645
467	D	TSGX SOLACT ESG TBACO EX UNHG(3387)	8.441
468	D	LEGAL & GENERAL ASSURANCE SOCIETY LIMITED	13.309
469	D	L AND G ASSUR(PENS MGNT)LTD 1 LGIM PMC CSUF(36670) TESCO INDEX EQUITY TSGN (5270	110.478
470	D	L AND G ASSUR(PENS MGNT)LTD 1 RAFI FUNDAMENTAL GLOBAL EQUITY LOW CARBON TRANSITION INDEX FUND3495	137.126
471	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITEDONS MANAGEMENT) LIMITED	2.473.702
472	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LTD PMC FTSE TPI GLOBAL (EX FOSSIL FUELS) EQUITY INDEX FUND	30.644
473	D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.	7.576.780
474	D	INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC	4.748.877
475	D	BERESFORD FUNDS ICAV	12.665
476	D	STICHTING PGGM DEPOSITARY	1.894.051
477	D	PGGM SPD (DMAEMFGL)PGGM SPD DMAE MULTIFACTOR GLOBAL	420.015
478	D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST..	2.701
479	D	SAMSUNG GLOBAL CORE EQUITY FUND	10.032
480	D	CITITRUST LIMITED	32.695
481	D	CITITRUST LIMITED AS TRUSTEE OF BLACKROCK PREMIER FUNDS-BLACKROCK WORLD EQUITY INDEX FUND	7.134
482	D	INVESCO POOLED INVESTMENT FUND - GLOBAL STRATEGIC EQUITY FUN INSTITUTIONAL CLIENTS GROUP SECURITIES AND FUND SERVICES	251.841
483	D	VICTORYSHARES INTERNATIONAL VALUE MOMENTUM ETF	871.298
484	D	UAPF - INVESCO ACTIVE	136.334
485	D	UNIFIED ACCUMULATIVE PENSION FUND JOINT STOCK COMPANY	78.633
486	D	MAN GLG DIVERSIFIED EQUITY MASTER	1
487	D	GRAHAM MARKET NEUTRAL QUANTITATIVE EQUITIES LTD.	74
488	D	AQR EQUITY MARKET NEUTRAL GLOBAL VALUE FUND L.P. C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LL C.	162
489	D	AQR GLOBAL ALTERNATIVE INVESTMENT OFFSHORE FUND L.P.	52
490	D	CX CADENCE LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES (BVI) LIMITED	318
491	D	MAN INSIGHT LIMITED	457
492	D	CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	283

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
493	D	CC&L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND	499
494	D	CC&L Q US EQUITY EXTENSION FUND	1.173
495	D	VESTCOR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY F	1
496	D	CC&L Q 140/40 FUND.	5.816
497	D	CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND	4.237
498	D	NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENSION PLAN	1
499	D	E-L FINANCIAL CORPORATION LIMITED	500.001
500	D	AHL ALPHA CORE MASTER LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	3.485
501	D	GRAHAM DEVELOPMENTAL EQUITY STRATEGIES LLC	25.380
502	D	GOTHAM CAPITAL V LLC	6.261
503	D	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	9.771
504	D	AA SSGA ACTIONS EURO	3.461.641
505	D	AMUNDI EQUITY EURO CONSERVATIV	822.645
506	D	AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND	61.898
507	D	AMUNDI IPSA ACTIONS	86.915
508	D	AMUNDI PATRIMOINE PEA	639.907
509	D	AMUNDI RESA ACTIONS EUROPE	25.697
510	D	AMUNDI STRATEGIES ACTIONS EURO OPTIM DIV HR	79.115
511	D	AMUNDI STRATEGIES ACTIONS EUROPE OPTIM DIV HR	42.738
512	D	ASSURDIX	107.116
513	D	CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C	447.184
514	D	CONTI INTERNATIONAL	164.500
515	D	COVEA AQUA	915.660
516	D	LBPAM 3 MOIS	748.123
517	D	LBPAM ISR STRATEGIE PEA 1	27.497
518	D	LMDG SMID CAP	137.152
519	D	OSTRUM SRI EURO MINVOL EQUITY	142.094
520	D	ROPS EURO P	189.093
521	D	ROPS-SMART INDEX EURO	2.018.816
522	D	VILLIERS OPERA - BFT	562.576
523	D	AMUNDI FTSE MIB	1.012.196
524	D	AMUNDI FUNDS DYNAMIC MULTI FACTORS EURO	883.827
525	D	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI PRIME EUROPE	5.779
526	D	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI PRIME GLOBAL	3.524
527	D	AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB	260.322
528	D	AMUNDI MSCI EUROPE SMALL CAP ESG CLIMATE NET ZERO AMBITION CTB	36.681
529	D	AMUNDI PRIME EUROZONE	30.676
530	D	AMUNDI STOXX EUROPE 600	1.040.964
531	D	ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF	181.069
532	D	ING ARIA - ING IMPACT FUND ACTIVE	132.838
533	D	ING ARIA - ING IMPACT FUND BALANCED	141.841
534	D	ING ARIA - ING IMPACT FUND DYNAMIC	157.017
535	D	ING ARIA - ING IMPACT FUND MODERATE	21.045
536	D	STRUCTURA - DIVERSIF GROWTH FD-CSA AMUND	18.196
537	D	STICHTING BPL PENSIOEN MANDAAT UBS AM LT	334.026
538	D	VISION FUND-EUROPE CORE	308.179
539	D	ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR	14.270
540	D	ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO	134.875
541	D	ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI	94.008

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
542	D	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFO	206.514
543	D	ACOMEA PMITALIA ESG	700.000
544	D	EPSILON ASSOCIATI SGR - EPSILONSGR QRETURN	31.113
545	D	EPSILON ASSOCIATI SGR - EPSILONSGR DLONGRUN	1.177
546	D	ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	598.891
547	D	ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	2.235.632
548	D	ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	887.415
549	D	ISHARES STOXX EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF DE	1.352.575
550	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	5.586.962
551	D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	138.919
552	D	ISHARES INTERNATIONAL SELECT DIVIDEND ETF	11.063.704
553	D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	686.678
554	D	ISHARES INTERNATIONAL EQUITY FACTOR ETF	1.583.912
555	D	ISHARES MSCI INTL SMALL-CAP MULTIFACTOR ETF	602.433
556	D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	9.001.783
557	D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.961.258
558	D	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	1.066.644
559	D	ISHARES GLOBAL MONTHLY DIVIDENDINDEX ETF (CAD-HEDGED)	34.197
560	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.194
561	D	EURIZON PIR ITALIA AZIONI	65.558
562	D	EURIZON CAP SGR-RENDITA	12.063
563	D	EURIZON AZIONI ITALIA	1.218.878
564	D	EURIZON PROGETTO ITALIA 40	305.967
565	D	EURIZON PROGETTO ITALIA 70	402.372
566	D	DWS INVESTMENT GMBH FOR DWS QI EUROZONE EQUITY	245.914
567	D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	71.811
568	D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	145.772
569	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.282.893
570	D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	317.831
571	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	1.743.567
572	D	MERCER NONUS CORE EQUITY FUND	2.608.300
573	D	MULTI STYLE MULTI MANAGER FUNDSPLC	10.801
574	D	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	1.229.237
575	D	NORTH ATLANTIC STATES CARPENTERS PENSION FUND	29.774
576	D	NORTH ATLANTIC STATES CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	69.700
577	D	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.542.442
578	D	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	33.856
579	D	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	4.493.098
580	D	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	468.080
581	D	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	531.303
582	D	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.137
583	D	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	264.673
584	D	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATIONTRUST	558.775
585	D	SPDR SP GLOBAL DIVIDEND FUND	839.942
586	D	AQR FUNDS AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND	1.916.160
587	D	THE MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	38.316
588	D	EURIZON FUND	1.159.493

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
589	D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)	2.250.766
590	D	PEOPLE`S BANK OF CHINA	853.093
591	D	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND SMALL CAP EQUITY	55.799
592	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	38.746
593	D	SCOTTISH WIDOWS MANAGED INVESTMENT FUNDS ICVC-INTERNATIONAL EQUITY TRACKER FUND	3.667
594	D	SCOTTISH WIDOWS INVESTMENT SOLUTIONS FUNDS ICVC-EUROPEAN (EX UK)EQUITY FUND	205.131
595	D	AQR FUNDS AQR ALTERNATIVE RISKPREMIA FUND	260.427
596	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	105.890
597	D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	325.197
598	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	1.413.809
599	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	2.420.589
600	D	METALLRENTE FONDS PORTFOLIO	193.908
601	D	ALLIANZ FINANZPLAN 2025	8.883
602	D	ALLIANZ FINANZPLAN 2030	24.136
603	D	ALLIANZ FINANZPLAN 2035	39.328
604	D	ALLIANZ FINANZPLAN 2040	59.927
605	D	OSSIAM LUX	141.317
606	D	ARERO - DER WELTFONDS - ESG	26.775
607	D	UBS LUX FUND SOLUTIONS	630.345
608	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	237.285
609	D	EURIZON INVESTMENT SICAV	33.878
610	D	EURIZON NEXT 2.0	70.746
611	D	MFS MERIDIAN FUNDS	26.681
612	D	M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1	16.779.976
613	D	XTRACKERS	2.866.380
614	D	GOLDMAN SACHS FUNDS	57.488
615	D	EPSILON FUND	536.103
616	D	MONEY MATE MODERAT	12.195
617	D	MONEY MATE ENTSCHLOSSEN	21.105
618	D	MONEY MATE MUTIG	10.083
619	D	AXA WORLD FUNDS SICAV	800.000
620	D	DWS MULTI ASSET PIR FUND	145.000
621	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	369.543
622	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	878.112
623	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	6.354.056
624	D	VERMOGENSMANAGEMENT DIVIDENDENSTARS	813.733
625	D	ALLIANZ EUROPEAN PENSION INVESTMENTS	1.752.061
626	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	33.495
627	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	28.139
628	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	12.392
629	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	118.749
630	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	81.898
631	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	521.525
632	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	1.730.710
633	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	842.068
634	D	ALLIANZ FINANZPLAN 2045	75.088
635	D	ALLIANZ FINANZPLAN 2050	90.128
636	D	PREMIUMMANDAT BALANCE	70.347
637	D	PREMIUMMANDAT DYNAMIK	140.386

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
638	D	ALLIANZ STIFTUNGSFONDS NACHHALTIGKEIT	58.430
639	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	135.696
640	D	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	431.142
641	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH FOR ARBOR I UI	135.435
642	D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS ABSOLUTE RETURN TRACKER FUND	215.987
643	D	RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	24.611
644	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	62.180
645	D	SCHWAB INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	44.431
646	D	JOHN HANCOCK TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	86.676
647	D	UNIVERSAL INVESTMENT GESELLSCHAFT MBH FOR AQUILA1UNIVERSALFONDS	15.250
648	D	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR LHPRIVATRENTEAKTIEN	98.598
649	D	INTERNATIONAL PAPER COMPANY COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	219.201
650	D	CF DIVERSE EQUITY OPPORTUNITIES	192.269
651	D	TEACHERS` RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	622.000
652	D	THE METHODIST HOSPITAL	619.810
653	D	XEROX CORPORATION RETIREMENT SAVINGS PLAN	117.800
654	D	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	335.375
655	D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	2.641.542
656	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL LARGE COMPANY INDEX ETF	1.894.791
657	D	STATE STREET FACTORBASED NONLENDING COMMON TRUST FUND	76.450
658	D	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	64.825
659	D	SSB INT SMALL CAP ACTIVE SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND	227.468
660	D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY DEVELOPED MARKETS INDEX TRUST	236.093
661	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	899.938
662	D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	12.743.472
663	D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	3.687.145
664	D	EMPOWER ANNUITY INSURANCE COMPANY	55.632
665	D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUNDS	69.367
666	D	INVESCO INCOME ADVANTAGE INTERNATIONAL FUND	723
667	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND	232.253
668	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND	174.901
669	D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDENDFUND	30.304
670	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAPDIVIDEND	215.579
671	D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	323.534
672	D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND	80.787
673	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	16.962

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
674	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	222.770
675	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EX NORTH AMERICA HIGH DIVIDEND YIELD IND	18.464
676	D	WISDOMTREE ISSUER ICAV	48.566
677	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	3.130.090
678	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS` RETIREMENT SYSTEM	2.607.694
679	D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	1.501.473
680	D	UBS (IRL) ETF PLC	714
681	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH FOR UI-ELKB-FONDS 2	182.115
682	D	AUSTRALIAN RETIREMENT TRUST	487.584
683	D	PUBLIC EMPLOYEES` LONG-TERM CARE FUND	2.648.935
684	D	OHIO NATIONAL FUND, INC.-ON BLACKROCK ADVANTAGE INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	319.196
685	D	WILMINGTON TRUST COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	257.845
686	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY	863.693
687	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	24.305.323
688	D	THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER	391.694
689	D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	11.297
690	D	SELFFINANCING POSTSECONDARY EDUCATION FUND	924
691	D	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	2.385.021
692	D	THE BANK OF KOREA	155.658
693	D	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENTEXCHANGE FUND	177.472
694	D	SCOTIA INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	2.805
695	D	HONG KONG HOUSING AUTHORITY	37.531
696	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	7.666.604
697	D	PIMCO RAE INTERNATIONAL FUND LLC	75.634
698	D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE INTERNATIONAL FUND	235.806
699	D	PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	19.748
700	D	MERCER QIF FUND PLC	414.443
701	D	MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND	272.618
702	D	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	7.253
703	D	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	295.976
704	D	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	729.948
705	D	MD INTERNATIONAL VALUE FUND	91.400
706	D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	153.300
707	D	BAYERNINVEST KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH FOR BAYERNINVEST BAY 1-FONDS	22.810
708	D	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND	382.357
709	D	MOUNT HATTON INVESTMENTS LIMITED	87.243
710	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMIUMMANDAT KONSERVATIV	23.574
711	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE	1.192.369
712	D	AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET	57.769
713	D	AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM	1.643.319
714	D	AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS	2.712.222
715	D	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL	982.286

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
716	D	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	591.020
717	D	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	92.627
718	D	HARTFORD MULTIFACTOR DEVELOPED MARKETS (EXUS) ETF	212.255
719	D	RHUMBLINE LOW CARBON INDEX FUNDLLC	61.895
720	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL	857.155
721	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS	494.411
722	D	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	8.510
723	D	SUNAMERICA SERIES TRUST SA TEMPLETON FOREIGN VALUE PORTFOLIO	226.709
724	D	SPDR SP GLOBAL DIVIDEND ETF	1.022.274
725	D	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	329.629
726	D	LACERA MASTER OPEB TRUST	31.760
727	D	SCOTIA INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRACKER ETF	20.296
728	D	HOUSTON MUNICIPAL EMPLOYEES PENSION SYSTEM	84.860
729	D	JNL/MELLON MSCI WORLD INDEX FUND	10.585
730	D	JNL/JPMORGAN GLOBAL ALLOCATION FUND	1.868
731	D	FIRST CHURCH OF CHRIST SCIENTIST	274.500
732	D	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	3.204
733	D	US LEGACY INCOME COMMON TRUST FUND	2.418.096
734	D	VIRTUS INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC	869.020
735	D	MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND	412.275
736	D	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	123.495
737	D	ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	1.266.100
738	D	GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND	76.747
739	D	FRANKLIN INTERNATIONAL LOW VOLATILITY HIGH DIVIDEND INDEX ETF	18.238
740	D	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	437.754
741	D	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	9.372
742	D	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST-FRANKLIN LIBERTYQ INT`L EQUITY HEDG	220.588
743	D	FRANKLIN INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	18.467
744	D	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROZONE ETF	5.404
745	D	EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC	8.220
746	D	LIBERTY MUTUAL 401K PLAN	494.700
747	D	FEG SELECT, LLC	31.875
748	D	MERCER FFTC NONUS EQUITY INVESTMENT PORTFOLIO LLC	152.727
749	D	MERCER DIOCESE OF BROOKLYN LAY PENSION INVESTMENT TRUST	139.300
750	D	DIMENSIONAL FUNDS PLC	2.053.835
751	D	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	42.795
752	D	XTRACKERS (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	188.364
753	D	CALVERT INTERNATIONAL RESPONSIBLE INDEX FUND	77.405

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare / Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
754	D	AMERICAN BAR ASSOCIATION MEMBERS/MTC COLLECTIVE TRUST	101.500
755	D	AMERICAN CENTURY ETF TR-AMERICAN CENT QUALITY DIVERSIFIED INTL ETF	309.755
756	D	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	1.449.381
757	D	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	46.575
758	D	XEROX CANADA EMPLOYEES` RETIREMENT PLAN	27.500
759	D	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS RESPONSIBLE INTERNATIONAL EQUITY ETF	49.035
760	D	MERCER DIOCESE OF BROOKLYN GROWTH STRATEGY	455.442
761	D	HSBC BANK PLC AS TRUSTEE OF STATE STREET AUT EUROPE EX UK S CREENED INDEX EQUITY FUND	383.634
762	D	NATWEST ST JAMES`S PLACE GLOBALSMALLER COMPANIES UNIT TRUST	131.532
763	D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	31.930
764	D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INTERNATIONALFUND	17.964
765	D	NATIONAL EMPLOYMENT SAVINGS TRUST	17.825
766	D	VIF ICVC VANGUARD GLOBAL EQUITY INCOME FUND	173.250
767	D	VANGUARD INVESTMENTS FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE DEVELOPED WOR LD EX - U.K. EQUITY INDEX FUND	479.734
768	D	VIF ICVC VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE EXUK EQUITY INDEX FUND	846.217
769	D	VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	115.280
770	D	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	48.045
771	D	AII ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND	156.533
772	D	CT DIVERSIFIED MONTHLY INCOME FUND	6.635
773	D	COLUMBIA THREADNEEDLE (UK) ICVCIII - CT UNIVERSAL MAP INCOME FUND	4.519
774	D	MG INVESTMENT FUNDS (10) MG GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	5.239.149
775	D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	23.088
776	D	NATWEST ST JAMES`S PLACE MANAGED GROWTH UNIT TRUST	394.001
		Totale azioni	**543.939.432** 17,362141%
7080		BONFARDINI GIUSEPPE	80.000 0,002554%
10612		SIMONETTI ANGELO	4.500 0,000144%
12543		FOGLIATA GIACOMO	0
1	R	COGEME - SERVIZI PUBBLICI LOCALI S.P.A. *di cui 7.000.000 azioni in garanzia a INTESA SANPAOLO SPA;* *di cui 20.844.000 azioni in garanzia a BANCA POPOLARE DI SONDRIO;*	39.019.986
		Totale azioni	**39.019.986** 1,245489%
11638		SCUTRA MARCELLO	10.000 0,000319%
12125		PERI GIUSEPPE	10.000

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare / Tipo Rap. / Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		0,000319%
11549	PERI GIOVANBATTISTA	50.000 0,001596%
10080	ZUPPA VINCENZO	20.040 0,000640%
7181	GILBERTI GIANFAUSTO	4.054 0,000129%
10285	BONTEMPI GIANFRANCO	2.520 0,000080%
10628	MARZATICO DANIELE	100 0,000003%
8184	DABRASSI LEONARDO	36.000 0,001149%
10402	GABOARDI SAVERIO	11.000 0,000351%
10762	GRAZIOLI BRUNO	15.000 0,000479%
8693	CARNEVALI PIERANGELO	20.000 0,000638%
8983	FRANCESCHINI DANIELE	5.000 0,000160%
8923	CONTE EMMANUEL	0
1 D	COMUNE DI MILANO	783.226.321
	Totale azioni	**783.226.321** 25,000000%
8235	BACCAGLIONI MARCO	0
1 D	COMUNE DI BRESCIA	783.226.321
	Totale azioni	**783.226.321** 25,000000%
8296	GOBBI FRANCESCO	14.000 0,000447%
7931	GIOVANARDI CESARE	1.000 0,000032%
6375	RADAELLI DARIO ROMANO	0
1 D	BAVA MARCO GEREMIA CARLO	1
	Totale azioni	**1** 0,000000%
6932	PETRERA MICHELE	0
1 D	BERTI SIMONETTA	1.000
	Totale azioni	**1.000** 0,000032%
8243	CAMMARATA ROBERTO	0
1 D	BONI MANFREDO	11.200
	Totale azioni	**11.200** 0,000357%
10193	FIERRO SALVATORE	0
1 D	BONERA IRENE	2.000

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

Assemblea Ordinaria

Badge **Titolare**

Tipo Rap. **Deleganti / Rappresentati legalmente** **Ordinaria**

Totale azioni	**2.000** 0,000064%

Totale azioni in proprio	424.124
Totale azioni in delega	2.180.640.701
Totale azioni in rappresentanza legale	39.019.986
TOTALE AZIONI	2.220.084.811
	70,863451%
Totale azionisti in proprio	21
Totale azionisti in delega	794
Totale azionisti in rappresentanza legale	1
TOTALE AZIONISTI	816
TOTALE PERSONE INTERVENUTE	30

Legenda:

D: Delegante R: Rappresentato legalmente

Allegato B al n. 16728/48264 di rep.
notaio Mario Mistretta di Brescia

Assemblea degli azionisti 2024

Risposta alle domande preassembleari

Azionista Bava

1. **Per consentire alle amministrazioni delle città di toccare con mano le soluzioni disponibili, basate su tecnologie smart, e di accompagnarle lungo il percorso verso la città intelligente, nasce l'Experience Center di A2A SMART CITY. L'idea è di accorpare, in un unico spazio e in una logica esperienziale, soluzioni e servizi normalmente operativi presso diversi enti e dunque difficili da sperimentare anche per difficoltà logistiche. L'Experience Center è stato pensato per le PA locali, ma anche per il mondo immobiliare, dell'hotellerie, degli ospedali e delle RSA. Tutte realtà che, in ragione dell'essere 'a servizio' della città, devono essere incluse nel percorso di evoluzione verso la Smart City. L'azienda vuole in questo modo dimostrare che questo processo si può realizzare, unendo una visione d'insieme a medio-lungo periodo con azioni concrete nel breve. Il percorso prevede la possibilità di partire da singoli percorsi verticali utilizzando piattaforme orizzontali, in grado di raccogliere dati provenienti sia dai sensori forniti da A2A SMART CITY che da altre fonti, per trasformarli in informazioni utili per le Pubbliche Amministrazioni. Il collante è costituito dalla rete che consente la comunicazione fra i diversi sensori installati. A2A SMART CITY impiega la tecnologia LoRaWAN: a bassa frequenza e sviluppata per la lettura dei contatori di acqua e gas. Una soluzione molto diffusa in particolare per la sensoristica di campo. Il consumo ridotto delle batterie dei dispositivi IoT (che può durare fino a un massimo di 10 anni, mediamente 7-8) aiuta a contenere notevolmente i costi di gestione. La maggior parte dei sensori impiegati per le soluzioni smart, ad esempio per i cestini intelligenti e per misurare la qualità dell'aria, dialoga attraverso la rete LoRaWAN. Che utilizzo ne facciamo in concreto ?**

   La sensoristica proposta da A2A Smart City è destinata a PA locali, immobiliare e settore terziario in generale e ha un duplice utilizzo concreto. Da una parte questi device di campo consentono di innovare attività e servizi esistenti, inserendo una componente tecnologica che ne consente una migliore efficienza e/o efficacia. È il caso della lettura dei contatori gas e acqua o dei cestini stradali e indoor, per i quali la rilevazione di un dato puntuale in tempo reale consente un'ottimizzazione delle attività operative di lettura o svuotamento.
   Dall'altra parte l'innovazione tecnologica permette di sviluppare nuovi servizi, che rispondono a bisogni precedentemente non soddisfatti o che pongono nuove opportunità. È il caso della sensoristica per la rilevazione dei parametri ambientali indoor (inquinanti e CO2) che abilita una maggiore consapevolezza sulla tematiche della salute all'interno, ad esempio, degli uffici e pone le basi per attuare azioni di mitigazione, oppure dei sistemi di ottimizzazione dei consumi energetici di impianti di riscaldamento e raffreddamento, che consentono rilevanti risparmi economici, oltre a importanti risultati anche in ottica ESG.
   Oltre a rispondere ad una necessità concreta e specifica degli utenti, i sensori di campo consentono la rilevazione di un patrimonio informativo importante che, opportunamente aggregato e analizzato nel rispetto della normativa vigente, consente di avere una visione d'insieme di una città o di un complesso immobiliare e di identificare correlazioni e trend tra le diverse dimensioni analizzate (occupazione spazi, consumi energetici e idrici, qualità dell'aria, produzione rifiuti e qualità della loro differenziazione).

2. Anche le soluzioni applicate alla mobilità, al parcheggio, all'illuminazione e alla cura del verde potranno essere integrate appoggiandosi sulla stessa rete per comunicare fra loro grazie a sistemi di raccolta ed elaborazione dati. Si tratta in sostanza di soluzioni multifunzione e "parlanti", in quanto mettono a disposizione dati che le piattaforme trasformano in informazioni utili. La rastrelliera per le e-bike, ad esempio, non si limita a gestire i dati relativi alle bici ma può consentirne la ricarica grazie ai pannelli solari presenti, con la stessa logica lo smart parking abbina le funzioni di sosta e ricarica, grazie alle colonnine elettriche installate. Dall'essere focalizzata principalmente sullo sviluppo di soluzioni tecnologiche hardware, A2A SMART CITY punta a fornire un servizio end-to-end, integrando sensori, rete e piattaforma di raccolta e gestione del dato. Dove sono stati utilizzati e come?

3. La sperimentazione offerta dall'Experience Center di A2A SMART CITY mira a far comprendere ai visitatori i benefici delle varie soluzioni proposte, che possono costituire da un lato un valido aiuto alle amministrazioni per la gestione delle complessità legate del territorio, dall'altro rappresentano un supporto per le aziende nel raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità e di emissioni zero. Per migliorare ulteriormente l'esperienza degli ospiti alla scoperta dei vari servizi, basati su sofisticati software, A2A SMART CITY sta lavorando anche al ricorso alla realtà virtuale. Il Centro consente di toccare con mano le molteplici soluzioni realizzate dalla società per la mobilità, l'ambiente e la connettività, oltre che di visitare la control room e sperimentare concretamente le applicazioni pratiche della gestione dei dati. I visitatori vi troveranno: soluzioni per la mobilità che comprendono il varco lettura targhe, per consentire l'accesso solo ai veicoli autorizzati, e lo Smart Parking, per ridurre il traffico e l'inquinamento prodotto dalla ricerca del parcheggio; soluzioni per l'ambiente diversificate a seconda delle esigenze: lo Smart Bin, il cestino con monitoraggio costante e real time dello stato di riempimento che comunica con i mezzi di raccolta e compatta i rifiuti fino a cinque volte in più rispetto ai normali contenitori, il purificatore d'aria outdoor, in grado di filtrare l'aria e ridurre l'inquinamento atmosferico, può creare bolle d'aria pulita con fino a 20 metri di raggio e purificare circa 14.500 metri cubi d'aria l'ora, il purificatore d'aria indoor, ideale per spazi chiusi ad alta frequentazione, ricambia l'aria cinque volte ogni ora ed emette fino a 2.500 metri cubi d'aria pulita. La stazione di monitoraggio parametri ambientali, alimentata ad energia solare, rileva parametri esterni come livelli di PM, temperatura, umidità e pressione. Il parco urbano in cui coesistono arredi altamente tecnologici e innovativi: una colonnina di ricarica per dispositivi elettrici, dispositivi mobili ed e-bike, una rastrelliera per il parcheggio e la ricarica delle bici elettriche e, infine, una panchina intelligente che permette di ricaricare i dispositivi mobili grazie a pannelli fotovoltaici integrati. La control room, dove il patrimonio informativo relativo della città oggetto di analisi è gestito grazie a una piattaforma, che

consente agli operatori di prendere decisioni tempestive sulla base di un'analisi multi-scenario; le soluzioni per la connettività, con una piattaforma che permette di raccogliere dati e migliorare l'esperienza del cliente tramite Customer Journey, Wi-Fi Engagement e Proximity Marketing. Quando e come verra' applicato tutto cio' ?

Diverse soluzioni presenti all'interno dell'Experience Center di A2A Smart City stanno già vedendo un'applicazione in campo, sia nel mercato PA che B2B.
Tra i servizi già in applicazione, ad esempio, ci sono gli smart bin, implementati nella versione indoor con alcuni enti universitari pubblici e privati e con PA locali lombarde; la sensoristica per la rilevazione della CO_2 negli spazi chiusi, adottata in alcuni istituti scolastici della zona di Brescia; l'adozione dei sistemi di ottimizzazione dei consumi energetici per impianti di raffreddamento e riscaldamento centralizzati, implementati rispettivamente nel settore dell'hotellerie e nel settore delle forza armate; la soluzione di raccolta dati in conformità alla normativa vigente e miglioramento esperienza cliente relativa alla connettività, in esercizio su PA locali lombarde.
L'offerta di tali soluzioni avviene tramite proposte specifiche relative ai singoli prodotti e servizi oppure all'interno di progetti più complessi che racchiudono al loro interno più soluzioni.

4. **I certificatori di bilancio fanno anche una consulenza fiscale ?**

Come già risposto negli ultimi anni, i revisori legali del bilancio non svolgono servizi di consulenza fiscale per A2A. Il dettaglio delle prestazioni extra revisione effettuate dalla società di revisione è indicato a pag.132 della Relazione sulla Gestione.

5. **Quanto si e' speso per attivita' di lobbing? Per cosa ? quando ?**

Come indicato dal Codice etico del Gruppo A2A, il Gruppo non eroga contributi di alcun genere, direttamente o indirettamente, a partiti politici, movimenti, comitati e organizzazioni politiche e sindacali, né a loro rappresentanti o candidati, sia in Italia che all'estero, ad esclusione dei contributi dovuti sulla base di specifiche normative. Il Gruppo si astiene da qualsiasi pressione diretta o indiretta, attraverso i propri dirigenti, dipendenti o collaboratori, nei confronti di esponenti politici o sindacali.
Il Gruppo A2A non promuove né intrattiene alcun genere di rapporto con organizzazioni, associazioni o movimenti che perseguano, direttamente o indirettamente, finalità penalmente illecite o, comunque, vietate dalla legge.
Il Gruppo A2A condanna, inoltre, qualunque forma di partecipazione ad associazioni i cui fini siano vietati dalla legge e contrari all'ordine pubblico e ripudia qualsiasi comportamento diretto anche solo ad agevolare l'attività o il programma di organizzazioni strumentali alla commissione di reati.
A livello nazionale ed internazionale, il Gruppo segue ed offre il proprio contributo al dibattito pubblico sui temi legati alla transizione energetica ed economia circolare attraverso la partecipazione ad eventi e convegni istituzionali.

6. **Esiste un conto del Presidente ? di quale ammontare e' stato ? per cosa viene utilizzato?**

Il Presidente non dispone di un budget di spesa personale. La spesa complessiva della struttura di Presidenza è stata nel 2023 pari a circa 300 mila euro, prevalentemente per spese

di rappresentanza, consulenze di direzione, spese di viaggio e materiale idoneo allo svolgimento degli incontri rappresentativi come ad esempio foresteria ed epistolario.

7. Avete avuto attacchi ai dati con richiesta di riscatto dagli hacker ?

Non siamo stati oggetto di attacco con richiesta di riscatto.

8. Quanto avete investito in cybersecurity ?

Come già risposto negli ultimi anni, è buona prassi che dettagli come il dato puntuale degli investimenti in cyber security non sia reso pubblico proprio per motivi di sicurezza. In ogni caso si rassicura che gli investimenti in cybersecurity sono coerenti con le necessità aziendali e sono gestite da una specifica funzione organizzativa che è stata recentemente rafforzata proprio per garantire ancora maggiore presidio di queste attività.

9. Avete un programma di incentivazione e retribuzione delle idee?

Come anticipato lo scorso anno, nel corso del 2023 sono state lanciate due iniziative:

- Corporate Venture Builder: Un modello incentrato sulla rapida scalabilità di un numero selezionato di progetti imprenditoriali che abbianolil potenziale per diventare nuove ventures/startups. L'obiettivo di un venture builder interno è stimolare l'innovazione fornendo un framework di competenze e risorse per la creazione di una pipeline di nuovi prodotti e servizi. Il programma è stato lanciato e vede il coinvolgimento dalla fase di proposizione di idee fino allo sviluppo delle stesse sia di dipendenti del Gruppo che di talenti esterni. All'interno del framework è stato definito e formalizzato un approccio che prevede sia la possibilità di dedicare tempo allo sviluppo delle iniziative sia la possibilità di ricevere incentivi per i partecipanti al programma coerenti al raggiungimento di milestones nello sviluppo delle ventures.
- Innovation Communities: uno spazio digitale aperto a tutti popolato da communities verticali legate alle principali traiettorie strategiche per il Gruppo. L'obiettivo è alimentare la continuous innovation e la condivisione cross-company di stimoli, idee, sfide e opinioni per alimentare l'innovazione interna del Gruppo mettendo in contatto le competenze dei colleghi con le loro diverse passioni.
  Oltre a questo nel 2024 sono state pianificate attività di revamping delle communities per coinvolgere attivamente i colleghi nelle attività legate alla cultura dell'innovazione.

È prevista nel corso del 2024, per dare continuità alle iniziative di internal innovation, una nuova call for ideas rivolta ai dipendenti del Gruppo. Come nelle precedenti edizioni i team finalisti avranno accesso ad un budget per poter realizzare la sperimentazione o realizzare il primo prototipo oltre ad avere l'opportunità di raccontare la propria idea al Top Management di A2A.

10. AVETE ADOTTATO la ISO 37001 ed istituito Sistemi Gestione Anti Corruzione ?

Come già risposto negli ultimi anni, il CdA di A2A S.p.A. nel 2019 ha approvato la Policy Anticorruzione del Gruppo A2A (disponibile sul sito internet in lingua italiana e inglese), il cui contenuto è oggetto di formazione dedicata al personale. È stato inoltre effettuato un

assessment in relazione alle necessarie attività propedeutiche all'ottenimento della certificazione ISO 37001 ("Anti-Bribery Management System") di cui la Società valuterà l'avvio.

11. **IL PRESIDENTE, i consiglieri d'amministrazione ed i sindaci CREDONO NEL PARADISO**

Come già risposto negli ultimi anni, tale domanda non è attinente con l'O.d.g. dell'Assemblea odierna.

12. **SONO STATE CONTESTATE MULTE INTERNAZIONALI**

Nel 2023 non sono pervenute multe internazionali.

13. **SONO STATE FATTE OPERAZIONI DI PING-PONG SULLE AZIONI PROPRIE CHIUSE ENTRO IL 31.12 ? CON QUALI RISULTATI ECONOMICI DOVE SONO ISCRITTI A BILANCIO**

Nel corso del 2023 non sono state effettuate operazioni su azioni proprie.

14. **A chi bisogna rivolgersi per proporre l'acquisto di cioccolatini promozionali, brevetti , marchi e startup ?**

Come già risposto negli ultimi anni, tale domanda non è attinente con l'O.d.g. dell'Assemblea odierna.

15. Avete intenzione di realizzare iniziative in favore degli azionisti come i centri medici realizzati dalla BANCA D'ALBA ?

Come già risposto negli ultimi anni, preme precisare che A2A S.p.A. è una società di capitali (quotata su mercati regolamentati) e, come tale, non ha come finalità la mutualità come BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI ALBA, LANGHE, ROERO E DEL CANAVESE che è una società cooperativa e, come tale, ha come fine la mutualità e quindi quello di fornire beni, servizi ed occasioni di lavoro direttamente ai membri dell'organizzazione a condizioni più vantaggiose di quelle che otterrebbero dal mercato.

16. **TIR: TASSO INTERNO DI REDDITIVITA' MEDIO e WACC = TASSO INTERESSI PASSIVI MEDIO PONDERATO ?**

Nell'anno 2023 l'indice di redditività del capitale investito (ROI) è stato pari al 10,7% (che rimane invariato escludendo le svalutazioni). Il costo medio del debito è stato pari al 2,5%.

17. **AVETE INTENZIONE DI CERTIFICARVI BENEFIT CORPORATION ed ISO 37001?**

Come già risposto negli ultimi anni, per quanto riguarda il tema Benefit Corporation confermiamo che non è allo studio. Per quanto riguarda le azioni di prevenzione alla corruzione, il CdA di A2A S.p.A. nel 2019 ha approvato la Policy Anticorruzione del Gruppo A2A (disponibile sul sito internet in lingua italiana e inglese), il cui contenuto è oggetto di formazione dedicata al personale. È stato inoltre effettuato un assessment in relazione alle necessarie attività propedeutiche all'ottenimento della certificazione ISO 37001 ("Anti-Bribery Management System") di cui la Società valuterà l'avvio.

18. **Avete intenzione di fare le assemblee anche via internet ?**

Attualmente non vi è allo studio alcuna ipotesi in questo senso.

19. **A quanto sono ammontati i fondi europei per la formazione e per cosa li avete usati ?**

Come negli anni precedenti, non sono stati utilizzati espressamente fondi europei per la formazione nel 2023. È stato invece utilizzato il Fondo Nuove Competenze, che è un fondo pubblico cofinanziato dal Fondo sociale europeo, nato per contrastare gli effetti economici dell'epidemia Covid-19. Le ore di stipendio del personale in formazione sono a carico del fondo, grazie ai contributi dello Stato e del Fse - Pon Spao, gestito da Anpal. Per il 2023 il valore utilizzato è stato pari a circa 141 mila euro.
Come ogni anno, inoltre, vengono recuperati i fondi accantonati dalle diverse Società del Gruppo presso i FONDI INTERPROFESSIONALI (Fondimpresa, Fondirigenti, Fonservizi). Tali fondi vengono utilizzati per erogare qualsiasi tipo di formazione sia ammessa dai regolamenti dei Fondi stessi (obbligatoria, tecnica, comportamentale, per i dipendenti delle diverse società del Gruppo).
Nel 2023 A2A S.p.A. è stata, inoltre, aggiudicataria di un bando di Fondirigenti a sostegno della formazione per l'Empowerment Femminile
Sempre nel 2023, con la società A2A Ciclo Idrico, si è partecipato ad un ulteriore bando di Fondimpresa a sostegno della formazione specifica in ambito Economia Circolare.

20. **Avete in progetto nuove acquisizioni e/o cessioni ?**

Ogni valutazione che la Società sta facendo è allineata agli obiettivi del nuovo Piano Industriale 24-35, pubblicato in data 12 marzo 2024.

21. Il gruppo ha cc in paesi ad alto rischio extra euro ?

Come già risposto negli ultimi anni, il Gruppo non possiede conti correnti in Paesi ad alto rischio al di fuori dell'Eurozona.

22. **Avete intenzione di trasferire la sede legale in Olanda ?**

No.

23. **Avete intenzione di proporre le modifiche statutarie che raddoppiano il voto ?**

Come già risposto negli ultimi anni, il tema non è all'ordine del giorno della presente Assemblea.

24. **Avete call center all'estero ? se si dove, con quanti lavoratori, di chi e' la proprietà?**

No.

25. **Siete iscritti a Confindustria ? se si quanto costa ? avete intenzione di uscirne ?**

Il Gruppo A2A aderisce alle associazioni di territorio di Confindustria nelle province in cui sono presenti le proprie attività di natura industriale. L'ammontare delle quote di iscrizione è determinato in coerenza con le regole definite dall'associazione stessa e per l'anno 2023 è stato complessivamente pari a 597 mila euro.

26. Come e' variato l'indebitamento e per cosa ?

In relazione alla variazione al 31 dicembre 2023 (-425) milioni di euro si confronti la tabella seguente:

PFN 31/12/2022	MOL - interessi - tasse pagate*	Cambio in Assets/Liabilities**	Investimenti	Dividendi	M&A	PFN 31/12/2023
-4.258	1.553	-320	-1.376	-283	11	-4.683

**MOL 1.971 milioni di euro - Interessi -101 milioni di euro - Tasse pagate - 317 milioni di euro*
*** cambio in CCN - 62 milioni di euro - cambio in altri assets/liabilities - 218 milioni di euro - uso di fondi -40 milioni di euro.*

27. A quanto ammontano gli incentivi incassati come gruppo suddivisi per tipologia ed entità ?

A2A S.p.A. e le sue controllate non hanno percepito "sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria".

Resta fermo che altre informazioni sono (anche nel solco del principio ex art. 18 L. 241/1990) reperibili altrove, incluso il Registro degli Aiuti di Stato, anche in forza del criterio di cui al comma 127 del medesimo art. 1 L. 124/17, che prescrive di "evitare l'accumulo di informazioni non rilevanti".

Il Gruppo ha registrato ricavi da incentivo per un totale di circa 98 milioni di euro così ripartiti:

- *BU Ambiente:*
  - *Bioenergie (generazione energia elettrica): 53 milioni di euro*
  - *Biometano (CIC): 4,3 milioni di euro*
- *BU Generazione e Trading (impianti FER):*
  - *TO+RID: 8 milioni di euro*
  - *Conto Energia: 33 milioni di euro*

28. Da chi e' composto l'odv con nome cognome e quanto ci costa ?

L'Organismo di Vigilanza di A2A S.p.A., a composizione plurisoggettiva, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 dicembre 2023 è composto dall'avv. Iole Savini, Presidente, dall'avv. Romina Guglielmetti, componente esterna, e dalla dott.ssa Cavalliani, componente interna e Direttore Internal Auditing. Il compenso complessivo annuo è stato definito in 55 mila euro, oltre alle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

29. Quanto costa la sponsorizzazione il Meeting di Rimini di CL o altre? Per cosa e per quanto ?

A2A non ha sponsorizzato il meeting di Rimini. Si precisa comunque che in un'ottica di piena trasparenza, tutte le sponsorizzazioni erogate da A2A e dalle società del Gruppo sono disponibili pubblicamente sui siti di A2A S.p.A. e delle società del Gruppo che hanno sostenuto le iniziative.

30. POTETE FORNIRMI L'ELENCO DEI VERSAMENTI dei crediti AI PARTITI, ALLE FONDAZIONI POLITICHE, AI POLITICI ITALIANI ED ESTERI?

Come già risposto negli ultimi anni, il Gruppo A2A non ha finanziato né direttamente né indirettamente politici, partiti o fondazioni politiche.

31. AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI?

Come già risposto negli ultimi anni, il Gruppo non ha smaltito in modo irregolare rifiuti tossici.

32. QUAL'E' STATO l'investimento nei titoli di stato, GDO, TITOLI STRUTTURATI ?

Come già risposto negli ultimi anni, non sono stati effettuati investimenti per impiego di liquidità in titoli di stato o altri titoli.

33. **Quanto e' costato lo scorso esercizio il servizio titoli ? e chi lo fa ?**

Anno 2023: commissioni a favore di Monetitoli circa 275 mila euro / Quota versata a Borsa Italiana: circa 166 mila euro.

34. **Sono previste riduzioni di personale, ristrutturazioni ? delocalizzazioni ?**

Non sono previste ristrutturazioni con impatti in termini di riduzione del personale (salvo prepensionamenti volontari) né delocalizzazioni.

35. C'e' un impegno di riacquisto di prodotti da clienti dopo un certo tempo ? come viene contabilizzato ?

Come già risposto negli ultimi anni, A2A non assume tale impegno.

36. **Gli amministratori attuali e del passato sono indagati per reati ambientali, RICICLAGGIO, AUTORICLAGGIO O ALTRI che riguardano la società ? CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETA' ?**

Nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione o dei precedenti Consigli di Gestione e Sorveglianza risulta indagato in Italia in qualità di amministratore di A2A S.p.A., con eccezione di due membri del Consiglio di Amministrazione cessato al 2020, per un procedimento ancora in corso; uno dei due amministratori cessati è imputato per i reati di cui agli artt. 110 c.p. (concorso), 353 bis c.p. (turbata libertà del procedimento di scelta del contraente) ed è in corso l'udienza preliminare, l'altro amministratore cessato è indagato per i reati di cui agli artt. 110 c.p. (concorso), 319 c.p. (corruzione per un atto contrario ai doveri d'ufficio), 320 c.p. (corruzione di persona incaricata di un pubblico servizio) e 353 bis c.p. (turbata libertà del procedimento di scelta del contraente). Per tale seconda posizione, il Pubblico Ministero ha formulato istanza di archiviazione perché quanto ai reato di cui all'art. 319 e 320 la notizia di reato è infondata e quanto ai reati di cui agli artt. 110 e 353 bis c.p. gli elementi di indagine acquisiti non consentono di prevedere una ragionevole previsione di condanna. Da tale procedimento non sono scaturite conseguenze processuali ex D.lgs. 231/01.

37. Ragioni e modalità di calcolo dell'indennità di fine mandato degli amministratori.

Non sono previste indennità di fine mandato per gli amministratori

38. Chi fa la valutazione degli immobili? Quanti anni dura l'incarico ?

Nel 2023 la Società incaricata per la valutazione degli immobili (perizie mirate su specifiche richieste) è KROLL-REAG che si è aggiudicata un accordo quadro, non esclusivo, con decorrenza 1/9/2022 e durata 36 mesi.

39. Esiste una assicurazione D&O (garanzie offerte importi e sinistri coperti, soggetti attualmente coperti, quando é stata deliberata e da che organo, componente di fringe-benefit associato, con quale broker é stata stipulata e quali compagnie la sottoscrivono, scadenza ed effetto scissione su polizza) e quanto ci costa ?

Esistono quattro polizze D&O stipulate, mediante broker Marsh, con le compagnie delegatarie AIG, Liberty, Swiss Re e Beazley, con massimale complessivo di 80 milioni di euro. Le polizze assicurano le persone fisiche che abbiano ricoperto, ricoprano o ricopriranno l'incarico di membro degli organi di gestione e/o controllo (CdA, Collegio Sindacale, Consiglio di Gestione, Consiglio di Sorveglianza, Comitato per il controllo sulla gestione), membro dell'Organismo di Vigilanza, Direttore Generale, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Compliance Officer, Investor Relator, Risk Manager, Responsabile d. lgs. 81/2008, Responsabile privacy d.lgs. 196/2003, dirigenti, quadri o dipendenti con funzioni manageriali, per quanto siano tenuti a pagare, quali civilmente responsabili, per danni patrimoniali involontariamente cagionati a terzi conseguenti ad azioni od omissioni dannose, anche se originate da colpa grave, commesse, tentate o presumibilmente commesse nell'esercizio delle proprie funzioni. L'importo complessivo dei premi è di circa 678 mila euro. La stipula della polizza D&O è stata deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 02/12/1996.

40. Sono state stipulate polizze a garanzia dei prospetti informativi (relativamente ai prestiti obbligazionari)?

Come già risposto negli ultimi anni, sono state stipulate polizze di responsabilità civile amministratori e società per i rischi relativi all'offerta al pubblico di strumenti finanziari. Le polizze assicurano le persone fisiche e la società emittente, nonché i collocatori in relazione alle manleve ricevute, per danni patrimoniali conseguenti a richieste di risarcimento presentate da terzi per qualsiasi atto illecito connesso all'offerta pubblica di titoli, nello specifico alle emissioni effettuate nell'ambito del programma EMTN.

41. Quali sono gli importi per assicurazioni non finanziarie e previdenziali (differenziati per macroarea, differenziati per stabilimento industriale, quale struttura interna delibera e gestisce le polizze, broker utilizzato e compagnie)?

Le polizze assicurative sono gestite, internamente al Gruppo A2A, dalla Direzione Amministrazione Finanza e Controllo. L'importo complessivo delle principali coperture è di circa 25 milioni di euro.

42. VORREI SAPERE Quale é l'utilizzo della liquidità (composizione ed evoluzione mensile, tassi attivi, tipologia strumenti, rischi di controparte, reddito finanziario ottenuto, politica di gestione, ragioni dell'incomprimibilità, quota destinata al TFR e quali vincoli giuridico operativi, esistono sulla liquidità)

La liquidità (dato contabile) del Gruppo A2A a dicembre 2023 era pari a 1.629 milioni di euro. Al 31/12/23 la liquidità era investita in c/c con 11 istituti bancari.

43. VORREI SAPERE QUALI SONO GLI INVESTIMENTI PREVISTI PER LE ENERGIE RINNOVABILI, COME VERRANNO FINANZIATI E IN QUANTO TEMPO SARANNO RECUPERATI TALI INVESTIMENTI.

L'aggiornamento del Piano Industriale 2024-2035 prevede di arrivare a circa 5,7 GW (+3,1 GW rispetto al 2023) di capacità installata da energie rinnovabili (fotovoltaico, eolico e idroelettrico) per un totale di investimenti complessivi pari a 4,6 miliardi di euro. Tale crescita sarà finanziata sia con autofinanziamento sia con l'accesso al credito; il payback sarà differente a seconda delle tipologie di investimento.

44. Vi e' stata retrocessione in Italia/estero di investimenti pubblicitari/sponsorizzazioni ?

Come già risposto negli ultimi anni, non è stata effettuata retrocessione di investimenti pubblicitari e sponsorizzazioni.

45. Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori ?

Come già risposto negli ultimi anni, nel Gruppo A2A viene sempre rispettata la normativa sul lavoro minorile.

A2A si impegna inoltre affinché ciò avvenga anche presso i propri fornitori, con un esplicito impegno nel Codice Etico della Società "verificare il rispetto della normativa in materia di lavoro, ivi incluso per ciò che attiene il lavoro minorile" e "le Società del Gruppo si impegnano ad operare per assicurare ai fornitori di risorse e servizi finanziari il rispetto degli impegni presi, la tutela e la riservatezza del know-how professionale, richiedendo alle controparti la medesima correttezza nella gestione del rapporto. Analogo impegno è presente nella Policy dei diritti umani: A2A ripudia "ogni sorta di discriminazione, di corruzione, di lavoro forzato o minorile".

46. E' fatta o e' prevista la certificazione etica SA8000 ENAS ?

Nell'ambito del Gruppo A2A le società Aprica S.p.A., Amsa S.p.A. e A2A Calore e Servizi S.r.l. hanno ottenuto la certificazione SA8000 per la Responsabilità Sociale dell'impresa. Lo standard SA8000 risponde all'esigenza di distinguersi nello sviluppo sostenibile focalizzandosi sulla tutela delle condizioni di lavoro e sull'attenzione alle tematiche sociali in linea con il Piano Industriale e la People Strategy adottate dal Gruppo A2A. Inoltre, in riferimento alle tematiche in trattazione, A2A dispone di vari strumenti che ne garantiscono il presidio: (i) in data 8 luglio 2021 il CdA ha approvato la Policy sui Diritti Umani, che ha l'obiettivo di sostenere e promuovere il rispetto dei diritti inviolabili dell'uomo, impegnando le Società del Gruppo A2A a garantire, nei confronti di tutti i propri stakeholder, relazioni professionali improntate al rispetto della dignità umana e delle garanzie fondamentali riconosciute a tutti gli uomini dalle leggi nazionali e sovranazionali; in relazione a tale policy,

nel corso del 2023 è stata avviata l'erogazione al personale di apposito corso di formazione; (ii) il codice etico, in cui si fa esplicitamente riferimento alla dichiarazione universale dei diritti umani dell'ONU, alle convenzioni fondamentali ILO e alle linee guida OCSE; (iii) il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del d.lgs. 231/2001; (iv) la policy anticorruzione, (v) adesione al Global Compact (iniziativa ONU) che include queste tematiche tra i suoi principi fondanti; (vi) sistema OHSAS 45001 sulla sicurezza dei lavoratori e sistema ISO 9001 su qualità; (vii) piani di audit sulle condizioni di sicurezza dei lavoratori delle imprese fornitrici e erogazioni di questionari sulle tematiche di responsabilità sociale in sede di qualifica dei fornitori

47. Finanziamo l'industria degli armamenti ?

Come già risposto negli ultimi anni, non finanziamo l'industria degli armamenti.

48. vorrei conoscere POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo A2A al 31/12/2023 ammonta a -4.683 milioni di euro, in diminuzione di -425 milioni di euro rispetto al 31/12/2022. Per l'anno 2023, il costo medio annuo consuntivo (contabile) del debito è 2,5%.

49. A quanto sono ammontate le multe Consob, Borsa ecc. di quale ammontare e per cosa ?

Nel 2023 la Società non ha ricevuto multe o sanzioni da Borsa o Consob.

50. Vi sono state imposte non pagate ? se si a quanto ammontano? Gli interessi ? le sanzioni ?

Non ci sono imposte dovute e non pagate.

51. vorrei conoscere : VARIAZIONE PARTECIPAZIONI RISPETTO ALLA RELAZIONE IN DISCUSSIONE.

Nel primo trimestre 2024 la società Acinque S.p.A. ha acquistato il 70% di Agesp Energia S.r.l. mentre la società controllata Agripower S.r.l. ha ceduto il 51% della società Tula Bioenergia.

52. vorrei conoscere ad oggi MINUSVALENZE E PLUSVALENZE TITOLI QUOTATI IN BORSA ALL'ULTIMA LIQUIDAZIONE BORSISTICA DISPONIBILE

A2A aveva in portafoglio al 31 dicembre 2023 titoli quotati in borsa relativamente solo alla società Acinque S.p.A.. La partecipazione si riferisce al 41,34% del capitale sociale e ammonta nel Bilancio Separato ad un valore pari a circa 191 milioni di euro. Al 31 dicembre 2023 la corrispondente quota del patrimonio netto del Gruppo Acinque ammontava a 213 milioni di euro mentre il valore calcolato in base alla quotazione di borsa corrispondeva a 166 milioni di euro (quotazione 2,04 € per azione).

53. vorrei conoscere da inizio anno ad oggi L'ANDAMENTO DEL FATTURATO per settore.

I "Ricavi" del Gruppo A2A nel 2023 hanno raggiunto i 14.756 milioni di euro, in riduzione del 36% rispetto al 2022. In dettaglio i valori di ricavo per Business Unit sono:

- Generazione e trading: 10.920 milioni di euro nel 2023 e 18.805 milioni di euro nel 2022

- Mercato: 7.140 milioni di euro nel 2023 vs 8.798 milioni di euro nel 2022
- Ambiente: 1.458 milioni di euro nel 2023 vs 1.422 milioni di euro nel 2022
- Smart Infrastructures: 1.552 milioni di euro nel 2023 vs 1.529 milioni di euro nel 2022
- Corporate: 337 vs 320 milioni di euro nel 2022. Alla somma di tali importi è necessario sottrarre 6.649 milioni di euro di elisioni intercompany (8.518 milioni di euro nel 2022) per determinare l'importo dei ricavi consolidati del Gruppo.

I dati relativi al fatturato del primo trimestre 2024 saranno pubblicati in occasione della presentazione dei risultati trimestrali.

54. vorrei conoscere ad oggi TRADING SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO EFFETTUATO ANCHE PER INTERPOSTA SOCIETA' O PERSONA SENSI ART.18 DRP.30/86 IN PARTICOLARE SE E' STATO FATTO ANCHE SU AZIONI ALTRE SOCIETA', CON INTESTAZIONE A BANCA ESTERA NON TENUTA A RIVELARE ALLA CONSOB IL NOME DEL PROPRIETARIO, CON RIPORTI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER UN VALORE SIMBOLICO, CON AZIONI IN PORTAGE.

Con riferimento all'esercizio 2023 non vi sono state operazioni di questa natura.

55. vorrei conoscere PREZZO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE E DATA DI OGNI LOTTO, E SCOSTAMENTO % DAL PREZZO DI BORSA

A2A S.p.A. non detiene azioni proprie.

56. vorrei conoscere NOMINATIVO DEI PRIMI 20 AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA.

Si confronti risposta alla domanda 58.

57. vorrei conoscere in particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota ?

Si confronti risposta alla domanda 58.

58. vorrei conoscere IL NOMINATIVO DEI GIORNALISTI PRESENTI IN SALA O CHE SEGUONO L'ASSEMBLEA ATTRAVERSO IL CIRCUITO CHIUSO DELLE TESTATE CHE RAPPRESENTANO E SE TRA ESSI VI SONO CHE HANNO RAPPORTI DI CONSULENZA DIRETTA ED INDIRETTA CON SOCIETA' DEL GRUPPO ANCHE CONTROLLATE e se comunque hanno ricevuto denaro o benefici direttamente o indirettamente da società controllate, collegate, controllanti. Qualora si risponda con "non è pertinente", denuncio il fatto al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.

Risposta alle domande 56-57-58: nominativi dei primi venti azionisti presenti in sala e dei fondi pensione azionisti risulteranno dall'elenco che sarà disponibile al termine dell'Assemblea, come prescritto dalla legge; sarà altresì disponibile l'elenco dei giornalisti presenti in sala.

A2A non ha in essere rapporti di consulenza con giornalisti presenti in sala che seguono l'Assemblea per media nazionali o locali.

59. vorrei conoscere Come sono suddivise le spese pubblicitarie per gruppo editoriale, per valutare l'indice di indipendenza ? VI SONO STATI VERSAMENTI A GIORNALI O TESTATE GIORNALISTICHE ED INTERNET PER STUDI E CONSULENZE?

Nel 2023, in totale tutte le Società del Gruppo hanno acquistato spazi pubblicitari per circa 14,5 milioni di euro ripartiti su circa 90 testate giornalistiche, tv, radio, affissione e canali internet. Non ci sono stati investimenti per studi o consulenze a giornali o testate giornalistiche ed internet.

60. vorrei conoscere IL NUMERO DEI SOCI ISCRITTI A LIBRO SOCI , E LORO SUDDIVISIONE IN BASE A FASCE SIGNIFICATIVE DI POSSESSO AZIONARIO, E FRA RESIDENTI IN ITALIA ED ALL'ESTERO

Alla data del 15 aprile 2024 il numero di azionisti iscritti nel libro dei soci di A2A S.p.A. è pari a n. 78.869 per un totale Italia pari a n. 77.573, totale estero Unione Europea n. 808 e totale estero extra Unione Europea n. 488

Società: A2A S.p.A.

RIPARTIZIONE AZIONISTI PER CLASSI DI POSSESSO

Azionisti che possiedono almeno uno dei titoli indicati.

CLASSE	DA	A	Azionisti	Az. Ordinarie	Totale
1	1	100	2.942	126.412	126.412
2	101	500	10.045	3.905.201	3.905.201
3	501	1.000	14.376	13.346.716	13.346.716
4	1.001	5.000	32.346	89.951.174	89.951.174
5	5.001	10.000	9.181	71.741.476	71.741.476
6	10.001	50.000	8.025	174.021.760	174.021.760
7	50.001	100.000	929	67.484.529	67.484.529
8	100.001	500.000	722	155.193.419	155.193.419
9	500.001	1.000.000	116	83.688.232	83.688.232
10	1.000.001	99.999.999.999	187	2.473.448.357	2.473.448.357
		Totale:	78.869	3.132.907.276	3.132.907.276

61. vorrei conoscere sono esistiti nell'ambito del gruppo e della controllante e o collegate dirette o indirette rapporti di consulenza con il collegio sindacale e societa' di revisione o sua controllante. a quanto sono ammontati i rimborsi spese per entrambi?

Non sono state affidate consulenze a membri dei Collegi Sindacali di A2A S.p.A. e delle Società controllate. Nel corso dell'esercizio 2023 oltre alle attività di revisione si segnala che sono state svolte, da Società appartenenti al network EY, altre attività per l'ammontare complessivo di 221 mila euro che hanno riguardato principalmente attività di competenza del revisore legale della Società così come previsto dalla normativa vigente; il dettaglio dei costi sostenuti vs. Società del network EY sono evidenziati a pagina 132 della Relazione sulla Gestione.

62. vorrei conoscere se vi sono stati rapporti di finanziamento diretto o indiretto di sindacati, partiti o movimenti fondazioni politiche (come ad esempio italiani nel mondo) , fondazioni ed associazioni di consumatori e/o azionisti nazionali o internazionali nell'ambito del gruppo anche attraverso il finanziamento di iniziative specifiche richieste direttamente ?

Come già risposto negli ultimi anni, il Gruppo A2A non finanzia direttamente o indirettamente sindacati, partiti o movimenti politici, persone che svolgono attività politica. I finanziamenti di questo tipo, sotto qualsiasi forma, sono inoltre vietati dal Codice Etico della Società, che si applica a tutte le Società del Gruppo.

63. vorrei conoscere se VI SONO TANGENTI PAGATE DA FORNITORI ?

Come già risposto negli ultimi anni, il Gruppo non ha ricevuto tangenti dai fornitori.

64. SE C'E' E COME FUNZIONA LA RETROCESSIONE DI FINE ANNO ALL'UFFICIO ACQUISTI E DI QUANTO E' ?

Se per retrocessione si intende una politica di rebate, ovvero di retrocessione al committente di quota del valore dei contratti di acquisto ovvero del consuntivato sul periodo da parte del fornitore, questa pratica non è attuata dagli acquisti di Gruppo di A2A.

65. vorrei conoscere se Si sono pagate tangenti per entrare nei paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India ?

Come già risposto negli ultimi anni, non sono state pagate tangenti per entrare in Paesi emergenti.

66. vorrei conoscere se SI E' INCASSATO IN NERO ?

Come già risposto negli ultimi anni, non sono stati eseguiti incassi in nero.

67. vorrei conoscere se Si e' fatto insider trading ?

Come già risposto negli ultimi anni, non sono state eseguite pratiche di insider trading.

68. vorrei conoscere se Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società' fornitrici ? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?

Per quanto attiene agli eventuali rapporti in essere con Parti Correlate, questi ultimi sono disciplinati da una apposita Procedura prescritta da CONSOB. Eventuali rapporti sono evidenziati nelle apposite note a pag. 84 e 85 del Bilancio Separato e a pag. 94 del Bilancio Consolidato.

69. Quanto hanno guadagnato gli amministratori personalmente nelle operazioni straordinarie ?

Come già risposto negli ultimi anni, nessun guadagno personale viene ottenuto dagli amministratori delle Società in caso di operazioni straordinarie.

70. vorrei conoscere se totale erogazioni liberali del gruppo e per cosa ed a chi ?

Nel 2023 le erogazioni liberali del Gruppo ammontano a 535.180 euro. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha deliberato di erogare a ciascuna delle Fondazioni del Gruppo A2A (AEM, ASM e LGH) un contributo pari a 1 milione di euro, importo identico per ogni Fondazione con l'aggiunta di 100 mila euro alla Fondazione ASM come contributo straordinario per la Capitale della Cultura Bergamo Brescia 2023. Il versamento del contributo avviene a valle della presentazione al Comitato ESG e Rapporti con i Territori di un programma di attività da parte dei responsabili delle Fondazioni, in cui vengono descritte le principali iniziative in essere e quelle identificate per l'anno in corso. Lo stesso Comitato effettua anche il controllo periodico sulle attività a consuntivo. Infine vi sono anche i contributi ai teatri (1,3 milioni di euro ca.) di cui 1,2 milioni di euro in regime di Art Bonus.

71. vorrei conoscere se CI SONO GIUDICI FRA CONSULENTI DIRETTI ED INDIRETTI DEL GRUPPO quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrarli e qual'e' stato il loro compenso e come si chiamano ?

Non risultano giudici tra i consulenti del Gruppo.

72. vorrei conoscere se Vi sono cause in corso con varie antitrust ?

Nessuna Società del Gruppo ha al momento ricorsi pendenti a seguito di proprie impugnazioni di provvedimenti AGCM.

73. vorrei conoscere se VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO con indagini sui membri attuali e del passato del cda e o collegio sindacale per fatti che riguardano la società.

No.

74. vorrei conoscere se a quanto ammontano i bond emessi e con quale banca (credit suisse first boston, goldman sachs, mongan stanley e citigroup, jp morgan, merrill lynch,bank of america, lehman brothers, deutsche bank, barclays bank, canadia imperial bank of commerce –cibc-)

Alla data dell'Assemblea:

- *A2A GREEN BOND 500 milioni di euro 2034 Joint Bookrunner: Citigroup e Crédit Agricole CIB - Global Coordinators, BBVA, BofA Securities, BNP Paribas, Goldman Sachs International, Intesa Sanpaolo (Divisione IMI CIB), Mediobanca, Santander, Société Générale e UniCredit;*
- *A2A GREEN BOND 650 milioni di euro 2030 Joint Bookrunner: BNP Paribas e Mediobanca - Global Coordinators, Citigroup, Crédit Agricole CIB, Goldman Sachs International, IMI Intesa Sanpaolo, JP Morgan, Santander e UniCredit;*
- *A2A GREEN BOND 600 milioni di euro 2026 Joint Bookrunner: IMI - Intesa Sanpaolo e Santander - Global Coordinators, BBVA, BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Goldman Sachs International, Mediobanca e UniCredit;*
- *A2A SUSTAINABILITY-LINKED BOND 500 milioni di euro 2028 Joint Bookrunner: Citigroup e Mediobanca - Global Coordinators, BBVA, BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, IMI - Intesa Sanpaolo, JP Morgan, Santander, Société Générale e UniCredit.*

- *A2A GREEN BOND 500 milioni di euro 2033 Joint Bookrunner: BNP Paribas e Goldman Sachs International – Global Coordinators, Citi, IMI-Intesa Sanpaolo, JP Morgan, Mediobanca, Santander, Société Générale e Unicredit;*
- *A2A 500 milioni di euro 2032 Sole Bookrunner: Goldman Sachs;*
- *A2A SUSTAINABILITY-LINKED BOND 500 milioni di euro 2031 Joint Bookrunner: JP Morgan e UniCredit – Global Coordinators, BBVA, BNP Paribas, Citi, IMI-Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Santander e Societe Generale;*
- *A2A GREEN BOND 400 milioni di euro 2029 Joint Bookrunner: BBVA, BNP Paribas – Green Structuring Advisor, Mediobanca e UniCredit;*
- *A2A 300 milioni di euro 2027 Joint Bookrunner: Citi Group Markets Limited, Goldman Sachs International, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Société Générale e UniCredit Bank AG;*
- *A2A 300 milioni di euro 2025 Joint Bookrunner: Banca IMI, Barclays, BNP Paribas e UniCredit;*
- *BOND P.P. YEN 2036 valore 99,5 milioni di euro al 31/12/2022, Private Placement in JPY con scadenza agosto 2036.*

75. vorrei conoscere dettaglio costo del venduto per ciascun settore .

Il dettaglio dei valori economici per BU è disponibile nel Bilancio Consolidato 2023 a partire da pagina 44 e 45.

76. vorrei conoscere
A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:
• ACQUISIZIONI E CESSIONI DI PARTECIPAZIONI .
• RISANAMENTO AMBIENTALE
• Quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale ?

a) *Nel corso del 2023 le spese per acquisizioni ammontano a ca 38 milioni di euro, mentre gli incassi da cessione ammontano a circa -39 milioni di euro, con un saldo netto di -1 milioni di euro.*

b) *La maggiore pianificazione integrata ha portato a ridefinire il concetto di "investimento sostenibile", che non si limita più alla semplice individuazione del tema del risanamento ambientale, ma valuta l'effettiva contribuzione degli investimenti di Gruppo al raggiungimento degli obiettivi tassonomici (Regolamento UE 2020/852).*
Nel corso del 2023 il Gruppo di Lavoro incaricato ha riesaminato l'inquadramento del Gruppo A2A nell'ambito dei settori e attività economiche inclusi nel Climate Delegated Act ed ha coordinato lo svolgimento delle verifiche necessarie per qualificare le attività economiche come "ammissibili" (potenzialmente ecosostenibili) e "allineate" (effettivamente ecosostenibili) alla Tassonomia, per gli obiettivi ambientali di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento ai cambiamenti climatici. Nel novembre 2023 inoltre, la Commissione Europea è giunta ad approvare definitivamente anche i rimanenti Atti Delegati, volti a identificare i criteri tecnici e le ulteriori attività diretti al conseguimento degli altri quattro obiettivi previsti dal Regolamento UE 2020/852: (a) uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, (b) transizione verso un'economia circolare,

(c)) prevenzione e alla riduzione dell'inquinamento e (d)) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Date le citate evoluzioni normative occorse, per l'esercizio 2023 l'analisi è stata dunque ampliata a tutti e sei gli obiettivi tassonomici. In particolare, come richiesto dalla Direttiva UE, è stata valutata l'ammissibilità e l'allineamento alla tassonomia per i primi due obiettivi ambientali di mitigazione e di adattamento ai cambiamenti climatici e la sola ammissibilità per i restanti quattro obiettivi.
Il risultati evidenziano che circa il 72% del CAPEX 2023 del Gruppo risultano "ammissibili" alla Tassonomia e circa il 46% risultano anche "allineati".

c) *Nel corso del 2023, tra i principali investimenti allineati alla Tassonomia EU, citiamo: gli investimenti volti alla riqualificazione dell'area di piazza Trento (nuova sede A2A), investimenti in impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita delle fonti rinnovabili del Gruppo, interventi di sviluppo finalizzati al miglioramento della qualità e al potenziamento delle reti di distribuzione elettricità a supporto di una progressiva elettrificazione dei consumi, investimenti in impianti di bioenergie e biomasse e in impianti per la digestione anaerobica dei rifiuti organici (Lacchiarella e Cavaglià), infine investimenti per installazione, manutenzione e riparazione di dispositivi per efficienza energetica.*

77. vorrei conoscere
    a. I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?
    b. QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS e degli a.d illuminati , rispetto a quello DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?
    c. vorrei conoscere RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.
    d. vorrei conoscere NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE
    e. Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità pre pensionamento e con quale età media

a) *I benefici non monetari sono definiti da una specifica policy di Gruppo che integra quelli previsti dal CCNL con altri benefici offerti, con l'obiettivo di assicurare un'offerta di remunerazione complessiva quanto più possibile competitiva e allineata alle migliori pratiche adottate a livello nazionale e internazionale. Nella Relazione sulla Remunerazione è riportato il dettaglio dei benefit riconosciuti (paragrafo c7).*

b) *Nella Relazione sulla Remunerazione è presente una tabella che confronta il compenso percepito dall'AD-DG, sia come fisso, sia come globale, sull'anno 2020, sull'anno 2021, sull'anno 2022 e sull'anno 2023. Tale tabella evidenzia una sostanziale assenza di variazioni.*

c) *Il rapporto tra costo medio dei dirigenti e costo medio dell'intera popolazione non dirigenziale (quadri, impiegati e operai) è pari a 4,2.*

d) *I dipendenti del Gruppo al 31/12/2023, perimetro omogeneo al Bilancio di Sostenibilità con riferimento alle Società gestite sui sistemi Corporate A2A (quindi escluso Gruppo Acinque, Gruppo AEB ma inclusa A2A Illuminazione Pubblica, ed esclusa Asm Energia Vigevano) sono 12.806, di cui: 180 dirigenti; 855 quadri; 5.871 impiegati; 5.900 operai. Nessuna causa risulta essere stata promossa per mobbing o istigazione al suicidio, ad oggi non risultano cause pendenti, promosse dai lavoratori, in materia di mobbing. Così per incidenti/infortuni sul lavoro.*

e) Nel 2023 non vi è stato alcun licenziamento per mobilità prepensionamento.

78. vorrei conoscere se si sono comperate opere d'arte ? Dati ? E per quale ammontare ?

Come già risposto negli ultimi anni, a libro cespiti non risultano opere d'arte.

79. vorrei conoscere in quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vs stipendi che sono in costante rapido aumento.

Nel corso dell'esercizio 2023, il totale dei costi fissi (incluso il costo del personale) si è attestato a circa 1.650 milioni di euro, in incremento di circa 100 milioni di euro rispetto all'anno precedente. La crescita è riconducibile a maggiori costi commerciali per l'acquisizione di nuovi clienti, maggiori costi per nuovi impianti e attività della Business Unit Ambiente e della Business Unit Generazione (impianti fotovoltaici ed eolici) e maggior costo del personale.

80. vorrei conoscere: VI SONO SOCIETA' DI FATTO CONTROLLATE (SENSI C.C) MA NON INDICATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO ?

La Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2023 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. 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. Riferimenti normativi: art. 2359 Codice Civile integrato da applicazione di IFRS10 e IFRS11. L'elenco delle Società è contenuto negli allegati all'interno del fascicolo del Bilancio Consolidato al 31.12.2023.

81. vorrei conoscere: CHI SONO I FORNITORI DI GAS DEL GRUPPO QUAL'E' IL PREZZO MEDIO.

I fabbisogni del Gruppo dell'anno 2023 sono stati coperti con approvvigionamenti pluriennali (circa il 5% del fabbisogno con acquisti da campi di produzione/biometano), annuali ed infra-annuali. Tale gestione ha permesso alla Società di disporre di prezzi allineati alle condizioni di mercato. I contratti di approvvigionamento vengono definiti diversificando gli acquisti, i fornitori e le condizioni contrattuali tra cui anche il punto di consegna e le formule di indicizzazione del prezzo. Il Gruppo si approvvigiona da una pluralità di soggetti grossisti. Durante l'anno 2023 i fornitori sono stati sei tra i quali i più importanti operatori industriali e produttori presenti sul mercato italiano ed i trader internazionali di commodity. Nell'anno abbiamo acquisito circa il 10% del fabbisogno tramite il gas naturale liquefatto.
Il prezzo medio di acquisto risulta informazione commerciale sensibile e riservata.

82. vorrei conoscere se sono consulenti ed a quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr.Bragiotti, Erede, Trevisan e Berger ?

Nel corso del 2023 lo studio Bonelli e Erede ha svolto incarichi per attività di carattere legale a seguito di incarichi assegnati nel rispetto delle procedure aziendali: nel 2023, a seguito di Beauty Contest, sono state pagate prestazioni per circa 10 mila euro.

83. vorrei conoscere. A quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo ?

Gli investimenti realizzati dal Gruppo A2A nel corso dell'esercizio 2023 di ricerca e sviluppo si concentrano al 100% sul territorio italiano.

84. VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE e per cosa ?

Il costo sostenuto per l'Assemblea del 28 aprile 2023 è ammontato a circa 56 mila euro. Il costo sostenuto per l'Assemblea del 29 novembre 2023, tenutasi in presenza, è ammontato a circa 86 mila euro.

85. vorrei conoscere i costi per valori bollati

Il costo per bolli per l'esercizio 2023 ammonta complessivamente a 9.663 euro.

86. Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.

Come già risposto negli ultimi anni, tutti i rifiuti speciali prodotti da A2A Ambiente - pericolosi e non pericolosi - sono conferiti a imprese di trasporto iscritte all'albo Gestori Ambientali ed a imprese di recupero o smaltimento debitamente autorizzati, previa verifica delle iscrizioni e autorizzazioni. La gestione dei rifiuti avviene garantendo il sistema di tracciabilità previsto, per l'Italia, dal Testo Unico Ambientale e dal Regolamento (CE) n.1013/2006 per spedizioni di rifiuti all'estero. In particolare, i produttori di rifiuti pericolosi e non pericolosi hanno l'obbligo di tenere un registro di carico e scarico Art.190 D. Lgs 152/2006. Inoltre, tutte le movimentazioni di rifiuti sono accompagnate da un apposito formulario Art. 193 D. Lgs 152/2006, per le spedizioni all'estero i rifiuti sono accompagnati dal Modulo 1B emesso dalla Regione di competenza in caso di rifiuti in "lista ambra" o dall'Annex 7 in caso di rifiuti in "lista verde". Una copia di questi documenti, firmata da tutti i soggetti coinvolti nella varie fasi di gestione del rifiuto, viene recapitata al produttore per attestare l'avvenuto corretto smaltimento o recupero. Una volta all'anno tutti i soggetti coinvolti nel ciclo dei rifiuti sono tenuti a presentare la dichiarazione MUD ove vengono riportate le quantità di rifiuti prodotti, trasportati, gestiti e/o intermediati nel corso dell'anno precedente, raggruppati per produttore e tipologia (CER).

87. QUALI auto hanno il Presidente e l'ad e quanto ci costano come dettaglio dei benefits riportati nella relazione sulla remunerazione ?

Nella Relazione sulla Remunerazione (tabella 1/a colonna 4 per il Presidente e tabella 1/c colonna 4), sono indicati i valori di fringe benefit secondo il criterio di imponibilità fiscale.

88. Dettaglio per utilizzatore dei costi per uso o noleggio di elicotteri ed aerei Quanti sono gli elicotteri utilizzati di che marca e con quale costo orario ed utilizzati da chi ?
se le risposte sono " Le altre domande non sono pertinenti rispetto ai punti all'ordine del giorno " denuncio tale reticenza al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.

Come già risposto negli ultimi anni, A2A non possiede aerei o elicotteri aziendali. L'uso di aerei o elicotteri a noleggio può avvenire in limitate situazioni particolari riferite a specifiche attività tecniche e operative.

89. A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?

Al 31.12.2023 il fondo rischi su crediti consolidato ammontava a circa 240 milioni di euro. Tale fondo rappresenta la rischiosità prudenzialmente stimata del portafoglio crediti in capo al Gruppo. La situazione attuale richiede un continuo e costante monitoraggio sul tema da parte degli uffici preposti.

90. ci sono stati contributi a sindacati e o sindacalisti se si a chi a che titolo e di quanto ?

Come già risposto negli ultimi anni, non sono stati versati contributi a sindacati o sindacalisti.

91. C'e' e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti ? %

Il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto. Nel corso del 2023 sono stati ceduti:

- *11.198.333 € (corrispettivo di cessione 10.059.961,96 €) di crediti derivanti da Superbonus/Ecobonus;*
- *139.574.469,23 € (corrispettivo di cessione 138.942.562,78 €) di crediti derivanti da operazioni di factoring pro soluto.*

92. C'e' il preposto per il voto per delega e quanto costa? Se la risposta e' : "Il relativo costo non è specificamente enucleabile in quanto rientra in un più ampio insieme di attività correlate all'assemblea degli azionisti." Oltre ad indicare gravi mancanze nel sistema di controllo , la denuncio al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.

La commissione relativa all'incarico di Rappresentante Designato è pari a 2 mila euro.

93. A quanto ammontano gli investimenti in titoli pubblici?

Come già risposto negli ultimi anni, non vi sono investimenti mobiliari ai fini di investimento della liquidità.

94. quanto e' l'indebitamento inps e con l'agenzia delle entrate?

Il debito verso l'INPS al 31.12.2022 per 53 milioni di euro si riferisce al debito per i contributi obbligatori relativi alle retribuzioni erogate nel mese di dicembre 2023. I debiti verso l'erario per accise, ritenute e IVA sono pari a 90 milioni di euro. I debiti verso l'Agenzia delle Entrate al 31.12.2023 risultano complessivamente pari a 70 milioni di euro e sono relativi al saldo tra le imposte di competenza dell'esercizio 2023 e gli acconti versati nel corso dell'esercizio stesso in ottemperanza agli obblighi esistenti con riferimento all'Ires, e all'Irap. I dettagli sono presenti a pagina 74 e 76 del Bilancio Consolidato.

95. Se si fa il consolidato fiscale e a quanto ammonta e per quali aliquote ?

Il consolidato fiscale consiste nella definizione di un reddito imponibile IRES scaturente dalla somma algebrica dei singoli redditi trasferiti dalle consolidate alla consolidante A2A. Per l'anno 2023 il consolidato nazionale IRES ha interessato complessivamente 45 società, compresa A2A S.p.A. quale consolidante. Il reddito imponibile stimato per il consolidato 2023 ammonta a circa 770 milioni di euro. L'aliquota di imposta applicabile al consolidato fiscale è

unica ed è pari al 24%. Le 45 società compresa A2A scontano (i) l'ingresso di 3 società, (ii) la fusione nel 2023 di 7 società che erano in consolidato e (iii) la cessione nel 2023 di 3 partecipate che erano in consolidato.

96. Quanto e' il margine di contribuzione dello scorso esercizio?

Il margine di contribuzione del Gruppo A2A dell'esercizio 2023 è stato pari a 3.618 milioni di euro.

97. in relazione agli uffici amministrativi interni della società (che dovrebbero essere quelli che forniscono la documentazione ed il supporto tanto agli organi di amministrazione e controllo della società (in primis Collegio Sindacale o OdC 231/2001) quanto alla società di revisione ed eventualmente a Consob e/o altre Authorities, vorrei sapere:

- in quali settori / sezioni sia strutturato (ad esempio, per ufficio fatture attive: clienti corporate / clienti privati, per ufficio fatture passive: fornitori utenze gas luce telefono / fornitori automezzi / fornitori immobili / fornitori professionisti, ufficio contabilità analitica / controlling, ecc, ufficio controlli interni, ufficio del personale, ufficio incassi e/o pagamenti, ufficio antiriciclaggio, ufficio affari societari, ufficio relazioni con investitori istituzionali, ufficio relazioni con piccoli azionisti, ecc.)
- quanto personale è normalmente impiegato in ogni settore / sezione;
- quale sia la tempistica normale per le registrazioni contabili
- come siano strutturati (c'è un capoufficio / un team leader / un referente per ogni singolo settore / singola sezione?);
- a chi riportano i singoli settori / le singole sezioni (al CEO, al CFO, al Presidente, ecc.?).

ed in altre parole .. possiamo stare tranquilli:
- che le registrazioni contabili avvengano tempestivamente e nel modo corretto?
- che vengano tempestivamente pagate le fatture giuste e che vengano monitorati gli incassi delle fatture che emettiamo?
- che siamo in grado di supportare adeguatamente la società di revisione per i controlli di Legge?

Nell'ambito dell'assetto organizzativo del Gruppo A2A sono presenti strutture organizzative dedicate alle attività citate. Esse sono distribuite all'interno delle diverse Direzioni aziendali e hanno un Responsabile che coordina e monitora le attività della struttura. Hanno inoltre uno staffing che viene annualmente rivalutato in funzione dei volumi di attività gestiti.
I livelli di servizio sono monitorati trimestralmente e condivisi con le Società di Business che ricevono i servizi.
Inoltre, il sistema di controlli interni del Gruppo prevede:

- identificazione di rischi su le attività sensibili e relativi controlli documentati;
- strutture di compliance per i controlli di secondo livello;
- struttura di Internal Audit per i controlli di terzo livello;
- tracciabilità di ruoli e responsabilità;
- flussi informativi verso gli organi di controllo.

98. in caso di pagamenti erronei, ad esempio per duplicazione dei pagamenti, come viene gestita la procedura di recupero?

Il processo risulta presidiato da:

- una separazione funzionale nella gestione delle attività (Segregation of duties) delle attività di gestione delle anagrafiche fornitori, registrazione delle fatture passive, gestione degli IBAN e generazione dei flussi di pagamento;
- work flow autorizzativo che prevede la firma delle disposizioni di pagamento da parte di almeno un procuratore appartenente a struttura organizzativa differente da chi lo richiede e da chi lo contabilizza;
- controllo preventivo dei pagamenti da struttura diversa da chi li processa, svolto puntualmente su ogni pagamento, prima del rilascio della richiesta di pagamento alla struttura preposta;
- controllo detective mensile per la verifica dei pagamenti eseguiti;
- controllo puntuale sugli anticipi erogati;
- controlli specifici sulla gestione dei campi della anagrafiche fornitori, ivi compreso il campo relativo agli IBAN.

In presenza di pagamenti errati, a valle dei controlli sopra esposti, si procede come segue:

- se il bonifico non è ancora stato accreditato sul cc del beneficiario – viene richiesto alla banca il richiamo del bonifico (recall del bonifico);
- se il bonifico è stato accreditato sul cc del beneficiario – viene richiesto alla banca il richiamo del bonifico (recall del bonifico), può essere perfezionata solo con l'approvazione del beneficiario.

La procedura di recall è seguita da Treasury

Tutte le eccezioni rilevate sono gestite in relazione alla tipologia di fornitore (es. fornitore ricorrente, non ricorrente). Le azioni sono quindi diversificate in relazione al soggetto e prevedono il coinvolgimento di figure diverse in relazione al grado di criticità, sino al coinvolgimento della funzione legale.

99. in caso di mancati incassi, come viene gestita la procedura di recupero crediti?

Il Gruppo attua una procedura strutturata di recupero crediti articolata in tre fasi: il sollecito del cliente, l'eventuale minaccia di sospensione/interruzione dell'erogazione del servizio se previsto da normativa di settore e, in caso di mancato incasso a fronte di tali due azioni, il recupero del credito anche attraverso il supporto di società di recupero stragiudiziale specializzate.

100. Quanto si è speso per attività di lobby? se? cosa? quando?

Si confronti risposta alla domanda 5.

Azionista Corbani

Abbiamo appreso da un comunicato stampa di A2A spa, in data 9 marzo 2024 che "A2A ed e-distribuzione, società del Gruppo Enel attiva nella distribuzione di energia elettrica, hanno firmato un contratto di compravendita relativo al ramo di rete elettrica gestito da e-distribuzione in alcune aree della Lombardia nelle province di Milano e Brescia". Sempre nel comunicato stampa si scrive che "Il prezzo base dell'operazione è pari a Euro 1.216.800.000 per il 90% della società di nuova costituzione, da adeguarsi alla data di perfezionamento dell'operazione in base a un meccanismo di aggiustamento prezzo tipico per questo tipo di operazioni."

Questo corrispettivo è stato definito sulla base di un Entreprise Value (riferito al 100% della società) di euro 1.358.000.000.

1. Chiediamo quindi di conoscere la composizione tra equity e debito dell'EV del ramo di azienda acquisito

   Il ramo d'azienda che verrà conferito nella Società di nuova costituzione non comprenderà passività finanziarie. (Quindi L'Enterprise Value è pari all' Equity Value).

2. **Chiediamo di conoscere il peso percentuale sulla rete nazionale di distribuzione elettrica della rete acquisita e della rete complessiva di distribuzione elettrica che ora fa capo ad A2A.**

   Rispetto ai valori riportati nell'ultima relazione annuale Arera, grazie all'acquisizione, la quota di mercato detenuta da A2A in termini di POD gestiti passerà dal 3% a oltre il 5%.

3. Chiediamo di conoscere quale impatto avrà questa acquisizione sui conti della A2A, in particolare su ricavi, Ebitda e indebitamento anche in relazione alle previsioni precedenti rese note al mercato.

   Rispetto alla rete acquisita, il Gruppo prevede di investire circa 1,4 miliardi di euro entro il 2035, generando circa 0,2 miliardi di euro di EBITDA al 2035. I ricavi legati alla gestione della rete elettrica dipendono dalle regole previste da Arera e variano in base alla regolazione vigente.

4. **Chiediamo anche di sapere come intende muoversi A2a in relazione alla attuazione del "decreto Bersani" in tema di distribuzione elettrica. Com'è noto, tale decreto prevede che, a partire dall'anno prossimo, 2025, vengano lanciate le gare per la riassegnazione delle concessioni in modo tale che nessun operatore abbia più del 25% della rete nazionale.**

   Le simulazioni valutative hanno anche tenuto conto dello scenario in cui le gare per la riassegnazione delle concessioni elettriche si svolgano coerentemente con i tempi previsti dal decreto Bersani, simulando sia scenari di aggiudicazione che di perdita della gara. L'esperienza mutuata dalle gare gas (dopo 15 anni dall'avvio del processo di gara solo 8 su 175 ATEM sono stati aggiudicati e di questi 6 sono stati aggiudicati al gestore uscente) e la mole di investimenti necessari per aggiudicarsi e gestire questi asset [illegible] e la necessità di procedere con le gare una incognita.

5. Vorremmo conoscere gli advisor di A2A e i relativi compensi per questa operazione e avere infine la conferma ufficiale che tali advisor non hanno avuto rapporti professionali con Enel e/o società del gruppo Enel negli ultimi due anni.

Gli advisor utilizzati nell'operazione sono state primarie società di consulenza nei rispettivi settori di competenza: Legale, PMO e Modeling, Technical Due Diligence, Regolatorio, Contabile e Fiscale e Fairness Opinion. Per nessun advisor era prevista una remunerazione legata al successo dell'operazione. Il costo complessivo è stato inferiore allo 0,15% del valore dell'operazione. Non abbiamo evidenza di eventuali rapporti professionali con il Gruppo Enel nei due anni precedenti ma tutti gli advisor hanno confermato l'assenza di conflitti di interesse nell'approcciare il deal.

6. Ci preme infine conoscere le attese di A2a sulla cifra finale, sull' "aggiustamento" previsto per la data di perfezionamento della operazione.

   Non sono disponibili stime. Data la tipologia di business e la gestione in sostanziale continuità che avverrà nel periodo di "interim" non sono però attesi aggiustamenti significativi.

Azionista D&C Governance Technologies

1. Tra le assemblee in presenza e quelle a porte chiuse esiste un enorme divario nei termini del rispetto del principio di collegialità. DOMANDA: Sono pervenute contestazioni formali (anche in punto possibile nullità e annullabilità delle delibere) dai Fondi azionisti europei su questo aspetto, per lesione dei loro interessi giuridico-economici in primis, e del loro diritto-dovere di attuare le politiche di impegno anche sulle tematiche di Governance, considerato che questo tema è fondamentale?

   Premesso che l'Assemblea della Società si terrà in presenza, si comunica che non sono pervenute contestazioni formali dai Fondi azionisti europei su questo aspetto.

2. **La stesse disposizioni si pongono anche in contrasto con la normativa europea (direttive azionisti 2007,2017 – ovvero, SRD I, SRD II) che mirava a potenziare la partecipazione degli azionisti, attraverso lo stesso istituto del rappresentante designato e delle domande preassembleari ed altri istituti, e non ad escluderli dalle assemblee; DOMANDA: Sono pervenute contestazioni formali dai Fondi azionisti europei su questo aspetto, per lesione dei loro interessi giuridico-economici in primis, e del loro diritto-dovere di attuare le politiche di impegno anche sulle tematiche di Governance, considerato che questo tema è fondamentale?**

   Premesso che l'Assemblea della Società si terrà in presenza, si comunica che non sono pervenute contestazioni formali dai Fondi azionisti europei su questo aspetto.

3. Le assemblee a porte chiuse sembrano in contrasto con gli artt. 2,3,41,47 della Costituzione per violazione dei diritti delle formazioni sociali, del principio di uguaglianza, della utilità sociale verso la quale deve essere indirizzata l'iniziativa privata e del diritto di accesso al risparmio DOMANDA: Sono pervenute contestazioni formali dai Fondi azionisti europei su questo aspetto, per lesione dei loro interessi giuridico-economici in primis, e del loro diritto-dovere di attuare le politiche di impegno anche sulle tematiche di Governance, considerato che questo tema è fondamentale?

   Premesso che l'Assemblea della Società si terrà in presenza, si comunica che non sono pervenute contestazioni formali dai Fondi azionisti europei su questo aspetto.

4. (POTENZIALE CONFLITTO INTERESSI RAPPRESENTANTE DESIGNATO)
   a) Sussistono situazioni di conflitto di interessi in capo al rappresentante designato anche al di fuori dei casi esemplificati di cui al secondo comma art. 135 decies tuf?
   b) Considerato che il secondo comma del 135 decies tuf elenca ipotesi specifiche di conflitto di interesse e che tali ipotesi sono solo esemplificative e non esaustive, quali altre circostanze secondo la società possono in generale far ritenere una situazione di conflitto di interessi? Possono almeno darsi 3 esempi? Es proposta di delibera in conflitto con interesse azionista di maggioranza o altro azionista di riferimento della società che esercita la funzione di RD.

   Si conferma che il secondo comma dell'art. 135 decies TUF individua alcune ipotesi in cui il conflitto di interessi in capo al rappresentante designato è presunto in via assoluta. Ulteriori circostanze che possano in generale far ritenere che il rappresentante designato si trovi in una situazione di conflitto di interessi non sono state tipizzate dal Legislatore. Qualora non ricorrano le ipotesi individuate dall'art. 135 decies TUF, l'eventuale sussistenza di una

situazione di conflitto di interessi del rappresentante designato deve essere valutata in concreto caso per caso.

5. SICUREZZA INFORMATICA
   a) sono stati subiti attacchi informatici che hanno causato danni significativi?
   b) l'azienda effettua regolarmente valutazioni indipendenti sulla sicurezza informatica?

   a) Il Gruppo A2A non ha subito attacchi informatici che hanno causato danni significativi.

   b) L'Azienda periodicamente fa svolgere attività di vulnerability assessment e penetration test alle infrastrutture informatiche aziendali da parte di fornitori specializzati.

Azionista Marino

1. Le presenti domande saranno allegate a verbale, come chiedo fin d'ora?

Le domande e le relative risposte sono pubblicate sul sito internet della Società e verranno allegate al verbale dell'Assemblea.

2. Il Gruppo A2A ha aiutato e/o sta aiutando il popolo Ucraino? Quando e come?

Nel 2023 prosegue il sostegno di Fondazione AEM al popolo ucraino attraverso l'associazione "24 Febbraio Associazione Ucraina". Dopo la consegna dei generatori tuttora in uso nei centri di aggregazione e negli ambulatori medici il nuovo impegno, proposto nel 2023 per il 2024 è il sostegno diretto per l'acquisto di attrezzature per il reparto pediatrico dell'ospedale della città di Trostyanets, nella Regione di Sumy. Inoltre, nel 2023, i nostri volontari dell'Associazione Volontari della Protezione Civile Gruppo A2A hanno partecipato alle operazioni di trasporto profughi per conto di Regione Lombardia e sono ancora attivati per quest'anno.

Ricordiamo inoltre che nel 2022, in seguito alla nascita del conflitto, il Gruppo A2A ha:

- *scelto di dare il suo contributo alle popolazioni colpite dal conflitto con l'iniziativa del bonus in bolletta - Agevolazione per sostenere i clienti ucraini di A2A Energia, che hanno ospitato connazionali ucraini in fuga dai territori di guerra. Il Gruppo grazie a questa iniziativa ha erogato circa 250 mila euro complessivi sotto forma di bonus in bolletta a poco meno di 600 clienti ucraini con un contratto di fornitura di energia elettrica a mercato libero.*
- *sviluppato un'iniziativa che ha permesso ad ogni dipendente di dare un contributo concreto a favore della popolazione coinvolta dall'emergenza. Oltre 1300 dipendenti hanno aderito dall'inizio della guerra al progetto ed hanno donato più di 5 mila ore lavorative. In seguito a questa iniziativa il Gruppo ha devoluto più di 200 mila euro alla raccolta fondi organizzata dalla Croce Rossa Italiana in collaborazione con Croce Rossa Ucraina e con le Società Nazionali di Croce Rossa dei paesi limitrofi.*
- *donato, tramite Fondazione AEM 14 generatori, nell'ambito dell'iniziativa lanciata da "24 Febbraio Associazione Ucraina" che aveva lo scopo di raccogliere oltre 200 generatori inviati poi nelle zone più colpite.*

3. Quale posizione ha la società rispetto all'invasione dell'Ucraina?

A2A è contraria a qualsiasi forma di violenza e condanna fermamente ogni atto di guerra.

4. Il Presidente di A2A quanto ha speso del suo budget (sempre 200 mila euro?) nel 2023?

Il Presidente non dispone di un budget di spesa personale. La spesa complessiva della struttura di Presidenza è stata nel 2023 pari a circa 300 mila euro.

5. Ci dite come dove e perché il Gruppo abbia inquinato e se abbia minimamente provveduto a ripristinare lo status quo ante?

In tutti i casi rilevanti, il Gruppo ha provveduto ad attivare gli iter e gli interventi previsti dalla normativa vigente, quali caratterizzazioni, bonifiche e opere di messa in sicurezza, finalizzati a limitare gli effetti negativi sull'ambiente e a ripristinare gli usi consentiti dei siti.

6. Chiaramente la società chiudendo l'assemblea ai soci, si è avvalsa di una facoltà di legge. Ma tale facoltà perché l'ha esercitata? Perché il dott. Mazzoncini preferisce non vedersi soci attorno e non farsi disturbare o perché ritenete che il virus proliferi soprattutto quando avverte la presenza di soci delle quotate?

   I Signori Soci potranno partecipare in presenza all'Assemblea come da avviso di convocazione diffuso al Mercato in data 25 marzo 2024.

7. Percentualmente rispetto all'anno precedente di quant'è cresciuta la retribuzione dell'AD e dei dirigenti con responsabilità strategiche?

   La retribuzione dell'AD/DG non è cresciuta. Gli è stato assegnato LTI triennale che sarà pagato, a fronte del raggiungimento dei risultati previsti, nel 2026. MBO dell'AD è stato ridotto da 66 mila euro a 45 mila euro come descritto nelle apposite sezioni della Relazione. La retribuzione dei DIRS è aumentata del 2%.

8. A chi è stato affidato esattamente lo smaltimento dei rifiuti tossici di Gruppo? Quanto ci costa?

   Il Gruppo non smaltisce rifiuti tossici.

9. Le case date gratuitamente in dotazione al personale, soprattutto dirigente, a quale classe appartengono (lusso)? Il personale delle pulizie se lo pagano loro? Ne fruiscono con rispettivi coniugi e figli? Gas, luce e acqua chi glieli paga a costoro, immaginando preferiscano non intaccare in ciò i loro pur lauti stipendi?

   Le abitazioni date in dotazione al personale risultano in linea con i prezzi di mercato. È previsto il rimborso delle utenze e solo in alcuni casi delle spese di pulizia (principalmente per chi svolge ruoli operativi). Per tutti i casi sono fissati dei massimali di contribuzione da parte dell'azienda e l'eventuale maggior costo viene sostenuto dal dipendente che rimborsa l'azienda.

10. L'AD e il Presidente hanno parenti che lavorino nel Gruppo?

    L'AD e il Presidente non hanno parenti che lavorano nel Gruppo.

11. L'AD e il presidente ritengono d'intervenire per dare una mano al popolo Ucraino, anche mettendo mano alle loro tasche?

    Eventuali iniziative in tal senso di AD e Presidente sono effettuate a titolo personale e non riconducibili alle cariche sociali dagli stessi ricoperti.

12. L'AD legge le domande pre-assembleari o preferisce delegare? Ne da le risposte o preferisce non occuparsene?

    L'Amministratore Delegato segue con attenzione tutte le attività legate all'Assemblea degli azionisti, incluse le risposte alle domande preassembleari.

13. Quali spese ha effettuato il Collegio Sindacale? A chi ha dato incarichi (nominativi) e per cosa?

Il Collegio Sindacale cessato con l'Assemblea del 28 aprile 2023 ha corrisposto 4 mila euro allo Studio Legale Gabbiati, Sacchi e Associati per il supporto prestato in relazione ad attività preassembleari.

14. L'ammontare delle quote di iscrizione a Confindustria è determinato in coerenza con le regole definite dall'associazione stessa, del che non ho dubbi, ma quanto ci costa l'iscrizione?

Il Gruppo A2A aderisce alle associazioni di territorio di Confindustria nelle province in cui sono presenti le proprie attività di natura industriale. L'ammontare delle quote di iscrizione è determinato in coerenza con le regole definite dall'associazione stessa e per l'anno 2023 è stato complessivamente pari a 597 mila euro.

15. SEA Energia, di quant'è in passivo? Da chi è formato il CDA?

SEA ENERGIA ora A2A AIRPORT ENERGY ha chiuso il bilancio 2023 con un utile di 5.395.277 euro. Il CdA della Società è composto da dipendenti del Gruppo A2A, come previsto dalla policy aziendale.

16. Ci dite se sopprimere il valore nominale del titolo sarebbe uno svantaggio o un vantaggio? Secondo A2A tale soppressione potrebbe essere fattibile?

Tale domanda non è attinente con l'O.d.g. dell'Assemblea odierna.

17. In merito ai 2 procedimenti penali che il dott. Mazzoncini aveva in essere lo scorso anno, come si sono conclusi? Per cosa era imputato esattamente?

I procedimenti penali che riguardano l'Ing. Mazzoncini non sono ancora conclusi neppure in primo grado e riguardano incarichi assunti prima della nomina in A2A.

18. La dott.ssa Muzi quali altri incarichi svolge all'esterno del Gruppo? Sono compatibili col suo ruolo in A2A?

Sul tema, si rinvia a quanto illustrato nelle pagg. 65 e 66 della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (consultabile sul sito della Società www.gruppoa2a.it).

19. A che punto è lo studio in essere lo scorso anno, di cui alla mia domanda n. 49/2023?

Nel 2023 si è svolta una site visit, come documentato sul sito istituzionale.
Nel 2024 è in programma un'ulteriore site visit tra l'estate e l'autunno.

20. Il Collegio Sindacale ha ricevuto una mia recente denuncia ex art. 2408 c.c., in relazione alla nomina della dott.ssa Carlotta Ventura a presidente di AWSA? Il Collegio Sindacale, quando pensa di occuparsene? Nel merito esso ha scritto a Consob?

In relazione alla nomina della dott.ssa Ventura, a presidente di AWSA, quali valutazioni hanno svolto il CDA, il Comitato Nomine e il Collegio Sindacale?

Considerato che:

- da fonti giornalistiche si apprende che la dottssa Ventura è laureata in lettere e da sempre si occupa di comunicazione, più di recente di sostenibilità;
- in AMSA addirittura in passato si è ricorso ad un presidente esterno, avv. D'Andrea, esperto di 231 ed in generale di prevenzione reati e prima ancora esperto di gestione del personale e relazioni sindacali.

La denuncia del Socio Dottor Tommaso Marino, titolare di una azione della Società, in relazione alla nomina della dott.ssa Carlotta Ventura a presidente di AMSA è stata inviata tramite PEC e acquisita dal Collegio Sindacale in data 28 marzo 2024 alle ore 22.24. Come previsto dall'art. 2408, primo comma, c.c., il Collegio Sindacale terrà conto della suddetta denuncia nella prossima Relazione all'Assemblea dei Soci per l'anno 2025. Nel merito, nessuna comunicazione è stata inviata a Consob dal Collegio Sindacale, non occorrendo alcun presupposto.

21. Qual è il compenso previsto per il Presidente di AMSA?

Il compenso erogato alla Presidente AMSA è pari a 14 mila euro all'anno che sono riversati a A2A S.p.A. come emolumenti.

22. Tra i membri del CDA eletti su proposta dei comuni di Milano e Brescia, vi sono parenti di consiglieri comunali delle rispettive città?

Tale domanda non è attinente con l'O.d.g. dell'Assemblea odierna.

23. Quali membri del CDA hanno perso l'indipendenza?

Nessun Consigliere di Amministrazione ha perso il requisito di indipendenza.

24. Come si chiama la società di nuova costituzione che A2A ha deciso di acquistare al 90%? Chi ce la venderà? A chi rimarrà il restante 10%? Quale ne è il fine? È vero che farete un aumento di capitale, che andrà a coprire le casse dei comuni di Milano e Brescia?

Per quanto attiene l'operazione straordinaria effettuata con e-distribuzione S.p.A. non è stato ancora stabilito il nome della società di cui A2A deterrà il 90% delle quote. Le restanti quote rimarranno in capo a e-distribuzione S.p.A. al fine di supportare la fase di start up della società e l'ordinato trasferimento della gestione. È previsto tuttavia un meccanismo call-put (acquisto o vendita) relativo a questo 10%. L'acquisizione verrà effettuata senza ricorso ad aumenti di capitale.

25. A quanto ammontano complessivamente le consulenze di Gruppo 2023?

Le spese relative alle consulenze ammontano complessivamente a circa 28 milioni di euro, di cui 5 milioni di euro sono state registrate in conto capitale.

26. A quanto ammonta l'indebitamento di Gruppo? Nei confronti di quali banche? Quali tassi a debito paghiamo?

L'indebitamento lordo (sono escluse le poste IFRS16) del Gruppo A2A al 31/12/2023 è pari a 6.174 milioni di euro. L'84% del debito è relativo a prestiti obbligazionari; la parte restante a

debito verso banche (nello specifico, al 31/12/2023 le maggiori controparti bancarie di A2A sono BEI e Caixa, quelle di Acinque BEI e Credem). I tassi a cui sono stati emessi i Bond riflettono i tenor e il momento delle diverse emissioni nel tempo, e sono tali per cui, per l'anno 2023, il costo medio annuo consuntivo del debito è del 2.5%.

27. In data 25 luglio il sottoscritto ha chiesto all'investor relator di poter partecipare a incontri riservati agli investitori. Siccome non è seguita risposta, che dice A2A, posso essere invitato o l'AD avverte un certo fastidio alle mie domande?

    Questo tipo di incontri è aperto agli investitori istituzionali e agli analisti.

28. Dato che ritengo d'essere io, come si chiama il socio che il 25 aprile '23, a dire della dott.ssa Muzi avrebbe trasmesso una denuncia al Collegio Sindacale?

    Si confronti risposta alla domanda 30.

29. Il Collegio Sindacale, guidato dalla sindaca presidente Silvia Muzi, nella sua relazione acclusa al bilancio, tra l'altro, scrive quanto segue: "Nel corso dell'esercizio 2023 sono pervenute due denunce ex art. 2408 del codice civile da un socio, titolare di una azione."La prima denuncia, concernente una presunta omissione di risposte alle domande pre-assembleari, è stata presentata con e-mail del 25 aprile 2023 e indirizzata al Collegio Sindacale in scadenza di mandato. Il Collegio Sindacale in carica, nominato il 28 aprile 2023, ha proseguito e completato gli approfondimenti già avviati dal Collegio Sindacale uscente in merito alla questione sollevata con la predetta denuncia ed ha ritenuto, sulla base delle informazioni raccolte, di poterne escludere la fondatezza".

    La relazione in questione risulta non rispondente ai fatti.

    Difatti il 25 aprile scrivevo all'investor relator dott. Porro, in relazione alle risposte a domande pre-assembleari nr. 15 e 49/2023 (nel qual caso regolarmente fornite dalla società), chiedendo di poter partecipare agli incontri previsti per gl' investitori, risposta che tuttora sto aspettando.

    Per tale ragione, in data 22 giugno 2023, scrivevo al Collegio Sindacale, lamentando non già mancate risposte a domande pre-assembleari, bensì il silenzio dell'Ufficio Investor Relations, presumendo fosse partito un ordine dell'AD che impedisse all'investor relator di dare seguito alla mia richiesta, per cui chiedevo una verifica al Collegio Sindacale, cosa che evidentemente non è stata fatta.

    a) Perché La dott.ssa Muzi, ideatrice della relazione all'assemblea, controfirmata dagli altri due sindaci, della qual cosa non ha fatto cenno nella Relazione all'assemblea?

    b) In ogni caso il Collegio Sostiene di avere raccolto informazioni: ci dice quali e da chi? Il Collegio Sindacale è talmente efficiente che non solo lo scrivente non ha ricevuto nessun riscontro dalla società, che riguardasse la disponibilità o meno aziendale a renderlo partecipe agli incontri previsti per gl'investitori, ma addirittura l'organo in questione è riuscito a prendere lucciole per lanterne, sbagliando relazione all'Assemblea. Sbaglio o la mia sensazione che neanche dopo tutti i miei chiarimenti sulla vicenda, la dott.ssa Muzi ha la minima intenzione di informarsi sui motivi per cui l'Ufficio Investor Relations, faccia tutto tranne che relazionarsi coi soci o almeno col sottoscritto.

Si confronti risposta alla domanda 30.

30. Ho poi trasmesso altra pec ex art. 2408 c.c. alla società e al presidente di Consob, dott. Savona, presidente di Consob, come qui di seguito riproduco.

[illegible]

a) Tale pec corrisponde a quella pervenuta alla società?

b) Perché il Collegio Sindacale ha ritenuto insussistente la mia denuncia in questione? Non sarebbe opportuno spiegare ai soci come e perché il Collegio sia giunto a tale conclusione nonostante un articolo di stampa, il cui link integrale viene riportato nella suddetta pec? Non ritiene il Collegio Sindacale che la risposta sull'archiviazione sia decisamente incosistente?

c) Quali provvedimenti ha assunto Consob, a cui la sottostante, come detto, era del pari diretta, oltre che alla dott.ssa Muzi?

Si conferma che in data 25 aprile 2023, il Collegio Sindacale uscente ha ricevuto una denuncia dal Socio Dottor Tommaso Marino, titolare di una azione della Società, in relazione ad una presunta omissione di risposte alle domande preassembleari presentate per l'Assemblea del 28 aprile 2023.
Si conferma, inoltre, che in data 7 luglio 2023, il Collegio Sindacale attualmente in carica ha ricevuto dal Socio Dottor Tommaso Marino una ulteriore denuncia ex art. 2408 cc avente ad oggetto una asserita sopravvalutazione di asset A2A nell'ambito dell'operazione A2A/AEB, il cui testo corrisponde a quanto riprodotto dal Socio.
In merito alle conclusioni sulle denunce presentate, il Collegio Sindacale rinvia a quanto già scritto nella propria Relazione all'Assemblea del 27 marzo 2024.
Alla Società non risulta pervenuto da Consob alcun provvedimento in relazione alla asserita sopravvalutazione di asset A2A nell'ambito dell'operazione A2A/AEB.
Per quanto attiene l'ulteriore questione citata dal Socio Dottor Tommaso Marino e relativa all'Ufficio Investor Relations, il Collegio Sindacale conferma di non aver ravvisato alcuna anomalia nell'operato della Società.

Azionista Percesepe

Richiesta integrazione a domande 2023

Richiesta: le risposte date alle domande 8, 12, 13 presentate la scorsa Assemblea non hanno una risposta esaustiva ne chiediamo il completamento.

8. Quale è il significato politico/industriale del patto parasociale AEM Cremona, Cogeme, Imarcassa e ENPAM?

   Tale domanda non è attinente con l'O.d.g. dell'Assemblea odierna.

12. A corollario del punto precedente chiediamo se la Società abbia eseguito o commissionato uno studio di fattibilità e se lo ha fatto ne chiediamo i risultati e, se non intende farlo, il perché visto che i privati fanno già questo servizio e ne traggono vantaggio.

    A2A Smart City ha eseguito al proprio interno un'analisi di mercato volta all'identificazione di opportunità commerciali e vincoli relativi al mercato della telelettura dei contatori individuali. Da tale studio emerge un'interessante opportunità di mercato in termini economici, mentre la principale criticità consiste nell'elevata frammentazione del mercato stesso. È sulla base di tali evidenze che A2A Smart City ha strategicamente deciso di operare nel settore della telelettura dei contatori individuali.

13. Lampade votive: perché è stato affidato a privati che dicono di "collaborare con la Società alla gestione dei servizi commerciali nei cimiteri di Brescia"?

    A chiarimento di quanto già risposto lo scorso anno: il servizio di gestione delle Lampade votive è in carico al Gruppo A2A e non è mai stato affidato a terzi. Alcune specifiche attività di fatturazione, gestione amministrativa dei contratti e gestione del credito sono state affidate alla Società ISUPE in virtù della propria competenza, efficienza, livello di servizio e conoscenza del territorio. Tali attività vengono svolte per conto di A2A e non costituiscono in alcun modo cessione del servizio. Le finalità di questa scelta organizzativa sono quelle di garantire efficienza, focalizzazione e vicinanza al territorio.

Nuove domande 2024

a) Il consuntivo 23 è negativo per 425 M€ dovuto per 320 M€ all'incremento della base clienti. A questo risultato si aggiungono ora l'onere dell'accordo con ENEL (che comporterà un costo di 1,2 G€) un finanziamento di 200 milioni già sottoscritto ma non erogato nel 2023 a supporto dell'elettrificazione dei consumi e all'utilizzo delle rinnovabili e i costi per le installazioni ai confini dell'area acquisita e quelli per il rinnovo e l'adeguamento delle reti in essa contenuti. Vorremmo conoscere il tasso di rendimento interno di queste operazioni o il DCF secondo significatività tenendo anche in debito conto che il sito Arera, che lo scorso anno avevamo criticato, ora è molto ben fatto ed è un ottimo strumento per la comparazione delle offerte di fornitura.

   La variazione di PFN del 2023 per -425 milioni di euro, che include un [illegible] da CCN per -320 milioni di euro principalmente spiegato da un aumento della base clienti [illegible]

garantito un livello di indebitamento sostenibile grazie a una leva PFN/Ebitda pari a 2.4x. Il piano strategico, che incorpora l'operazione Enel e il relativo prezzo di 1,2 miliardi di euro, accolto con favore anche dalle agenzie di rating che hanno confermato il rating corrente (BBB con S&P e Baa2 con Moody's, outlook di entrambe stabile) è stato predisposto considerando adeguati livelli di ritorni, con un criterio di investimenti che garantisca tassi interni di rendimento di almeno 200bps sopra il WACC di A2A, oltre che il rispetto di una sostenibile leva di indebitamento. A2A persegue una attenta gestione del costo del debito (pari al 2.5% a fine 2023, in crescita contenuta, se si considera l'importo dei tassi di mercato). Il contenimento del costo del debito è reso possibile grazie a politiche di finanziamento ottimali, come la linea sottoscritta con BEI da 200 milioni di euro.

b) **Quale è l'ammontare dei finanziamenti a breve termine revolving e committed? Quali i tassi?**

A2A S.p.A. ha a disposizione alla data della Assemblea linee di credito revolving e committed per un totale di ca. 1,6 miliardi di euro. Queste linee, in scadenza tra il 2025 e il 2028, hanno un tasso in caso di utilizzo pari a Euribor + un margine sempre inferiore all'1%.

c) **Al esistono realizzazioni già presenti o progetti di adozione dell'AI nella conduzione dei processi Industriali, delle tecniche e delle prassi amministrative? Se si quali?**

Il Gruppo A2A sta investendo nell'adozione dell'Intelligenza Artificiale con il fine di migliorare i servizi verso il pubblico e la qualità della vita. Nel Gruppo sono presenti diverse applicazioni dell'intelligenza artificiale i cui usi sono molteplici, manutenzione predittiva, forecasting, ottimizzazione, recommendation, sentiment analysis, computer vision, agenti conversazionali, ecc. applicati a diversi processi industriali e amministrativi. Alcuni esempi di applicazioni sono il supporto allo smistamento dei rifiuti tramite sistemi di visione artificiale, la manutenzione predittiva della rete elettrica e la conseguente ottimizzazione dei relativi interventi, la segnalazione delle anomalie di funzionamento delle colonnine di ricarica delle auto elettriche, il forecasting dei consumi di calore delle reti di teleriscaldamento, l'ottimizzazione del funzionamento degli impianti di generazione.
Per quanto riguarda l'IA Generativa, stiamo esplorando le sue potenzialità tramite sperimentazioni mirate e consapevoli.
L'adozione di sistemi di AI nel Gruppo A2A è in linea con la normativa vigente oltre che con i principi etici del Gruppo, con le normative vigenti e con la normativa Europea AI Act recentemente emanata.

d) **Quale è lo stato di avanzamento del Progetto H2Iseo. Da tempo, sulla stampa, non ci sono notizie che riguardano la partecipazione della nostra società. Ci sono intoppi o difficoltà ambientali?**

Il progetto H2Iseo è un ampio progetto portato avanti da FNM per la decarbonizzazione della Brescia-Iseo-Edolo. A2A, all'interno di questa iniziativa, sta continuando la collaborazione con FNM e SNAM per la progettazione e costruzione dell'impianto di produzione idrogeno su Brescia. L'impianto sarà inoltre direttamente collegato elettricamente al Termovalorizzatore di Brescia il quale fornirà energia rinnovabile per la produzione di idrogeno. Si conferma quindi la prosecuzione del progetto il quale non sta vivendo difficoltà dal punto di vista ambientale o di altra natura.

d) Autoelettrica: Il settore è in crisi a livello nazionale ed europeo come si desume dal calo delle vendite di veicoli e dalle offerte speciali di a2a, enel, eni, sorgenia e duferco sul costo dell'energia per chi sottoscrive un contratto luce e gas. A nostro avviso dovrebbe essere incentivata maggiormente la ricarica notturna in garage e a livello governativo una concentrazione degli incentivi su veicoli prodotti da costruttori di auto "economiche" in modo da invogliare le case automobilistiche a produrre veicoli più alla portata della clientela meno abbiente. In passato avevamo dato i risultati di rilevazioni alla propensione di acquisto in USA e in Svizzera che facevano prevedere la crisi del settore. Osserviamo infine che lo sviluppo della motorizzazione in Italia è avvenuta partendo da veicoli a bassa cilindrata e per allora a bassi consumi. Forse la produzione è stata presa dalla parte sbagliata e a ciò va posto rimedio.

Il problema generale delle basse vendite di vetture, non solo quelle elettriche (mese di marzo 2024 chiuso con 162.083 nuove immatricolazioni, ovvero -3,7% rispetto a marzo 2023 - Fonte UNRAE), è dovuto principalmente al ritardo degli incentivi ed ecobonus annunciati mesi fa dal Governo, ma di fatto non ancora entrati in vigore. Gli incentivi, che sono rivolti principalmente ad auto di bassa cilindrata, sono stati annunciati alla fine dello scorso anno (dicembre 2023) e ad oggi non sono ancora disponibili, inducendo tutti i potenziali acquirenti ad attendere fino all'attivazione delle nuove agevolazioni.
Gli incentivi, che prevedibilmente dovrebbero arrivare entro il mese di maggio, insieme alla competizione delle auto elettriche asiatiche a basso costo, al debutto di un crescente numero di modelli europei nei segmenti più accessibili e agli sconti su quelle di fascia più elevata, compenseranno nei prossimi mesi questo rallentamento e porteranno una maggiore adozione dell'elettrico da parte delle famiglie e delle piccole e medie imprese italiane.
Nonostante questa limitazione sulla crescita delle vendite delle nuove auto, è importante notare che i volumi erogati sulla nostra rete in termini di kWh sono perfettamente in linea con il piano (con un incremento YoY del 70%).

e) **Remunerazione dirigenti: riteniamo gli importi erogati o erogabili a breve non coerenti con l'attuale fase congiunturale, socioeconomica e geopolitica. Il fatto di riproporre l'acquisto di azioni proprie riteniamo debba portare a una riconsiderazione della delibera sulla LTR che si basi sul riconoscimento di stock option che permettono una maggior trasparenza e comprensione da parte dell' azionista normale.**
Durante la discussione sulla RTL avevamo osservato che non era noto l'organigramma aziendale per CUI ci era difficile capire l'organizzazione esistente per livelli di responsabilità, di coordinamento e di inquadramento delle diverse funzioni societarie. Dai media abbiamo notizia della presenza di diversi Presidenti e AD nella struttura organizzativa. Il nome dell'AD appare costantemente nella classifica della "Top Manager Reputation" pubblicata dal Corriere della Sera che prende in esame l'identità digitale e valuta oltre 100 parametri che fanno presumere una valutazione delle qualità del manager. Al fine di capire bene le ragioni di una tale iscrizione vorremmo sapere se in ragioneria esistono pagamenti di fatture alla società che gestisce le rilevazioni.

Reputation Manager è una primaria società di riferimento in Italia per le analisi reputazionali, leader nel monitoraggio quali/quantitativo dei contenuti on line e off line, ha sviluppato un algoritmo proprietario per cui viene utilizzata dalle maggiori aziende/gruppi quotati [illegible]. I risultati relativi all'andamento reputazionale si basano su un'analisi scientifica di oltre [illegible] parametri (indicatori globali relativi alla fonte e specifici relativi al contenuto) [illegible]

quali sono identificabili prodromi di crisi o opportunità su cui fare leva.
Dal 2018 Reputation Manager supporta il Gruppo A2A nel monitoraggio dell'andamento reputazionale e del posizionamento rispetto ai competitor, analizzandone le pubblicazioni su stampa cartacea e sui canali web e social. Non entriamo nel rapporto tra Reputation Manager e Corriere della Sera in merito alla pubblicazione della classifica in cui vengono mappati i principali leader industriali e bancari italiani, compreso l'AD di A2A.

f) Consulenze: quali sono i campi in cui il Management si avvale di consulenti e quale ne è l'ammontare?

I principali settori in cui il Management si è avvalso di servizi di consulenza sono: tecnico-operativo, legale, organizzativo, strategico e comunicativo.
Nel 2023 l'ammontare dei servizi di consulenza prestati al Gruppo è stato di circa 28 milioni di euro.

g) Concessioni idro: quali sono le ultime notizie e quali le aspettative. Si concluderà tutto con un rinnovo oneroso per le società ora proprietarie? Si va alle gare? Il fatto che lo Stato ha l'esigenza di far cassa non depone a favore di una soluzione friendly.

Allo stato attuale, la normativa in vigore prevede tre possibili modalità di riassegnazione delle concessioni idroelettriche scadute mediante gara: gara semplice, partnership pubblico-privato, società mista. È allo studio, ed è stato oggetto di alcuni emendamenti, una possibile quarta opzione, che prevede la facoltà per le Regioni di attivare un dialogo con il concessionario uscente finalizzato alla riassegnazione, e non una proroga, delle concessioni a fronte di un rilevante piano di investimenti e di interventi sul territorio, finalizzati ad aumentare la produzione di energia rinnovabile, la flessibilità e la sostenibilità. Tale soluzione avrebbe il grande pregio di avviare in tempi rapidi un nuovo ciclo di investimenti nel settore idroelettrico, nonché di sanare la grave asimmetria presente a livello europeo che non prevede in nessun altro paese una riassegnazione mediante gara.

h) Teleriscaldamento Milano: lo sfruttamento del calore prodotto dai centri di calcolo installati nella città ci incuriosisce per cui chiediamo una cartina della città con le indicazioni delle localizzazioni dei siti e della rete. Per teleriscaldare Milano bisognerebbe, a nostro avviso un accordo con i proprietari della centrale di Tavazzano per la cessione di calore poi da trasportare in città e avere la temerarietà di cominciare a proporre l'installazione di un reattore di ultimissima generazione intrinsecamente sicuro (ormai fuso) nei sobborghi della città. La simbiosi reattore rete di distribuzione è quanto di meglio si possa proporre per efficienza e protezione ambientale. Non ci risulta che siate partecipanti alla Piattaforma Nazionale per il nucleare sostenibile (PNNS).

Al seguente indirizzo è presente la mappa del TLR della città di Milano (https://www.a2acaloreservizi.eu/teleriscaldamento/impianti-e-reti/area-milano).
A2A Calore e Servizi è attiva nella ricerca di fonti di calore da recupero in grado di decarbonizzare ulteriormente il calore immesso in rete; tali sviluppi potranno includere eventuali allacci anche di data center oltre che altre tipologie di cascami termici.
Ad oggi nel piano industriale 2024-35 presentato da A2A il 12 marzo 2024 non è prevista la realizzazione di centrali nucleari.

i) Decreto capitali: esistono linee di indirizzo da parte degli azionisti di riferimento?

Tale domanda non è attinente con l'Odg dell'Assemblea odierna.

l) Dividendo: vogliamo contro l'ammontare del dividendo che non permette di aumentare il valore dell'azione che scende da tempo invece di riportarsi ai valori di quando i nostri associati, quasi tutti ex dipendenti ((operai, impiegati, quadri e dirigenti)) hanno investito nell'azienda le loro liquidazioni. A quando l'aumento del valore delle azioni?

La nostra politica di dividendo assicura un aumento minimo del dividendo per azione del 3% annuo per tutto l'orizzonte di Piano 2024-2035 ed è definita considerando anche l'ingente Piano di investimenti del Gruppo (22 miliardi di euro nel periodo 2024 - 2035), in modo tale da preservare una solida struttura finanziaria. È una politica che ha già dimostrato la capacità di riconoscere ai propri azionisti ritorni annui anche maggiori in occasione di risultati del Gruppo particolarmente positivi, come accaduto in relazione al dividendo di competenza dell'esercizio fiscale 2023 (+6% 2023 vs. 2022). La solidità di questa politica è dimostrata anche da un Total Shareholder Return medio annuo del 24% nel periodo 2021-2023.

m) Riteniamo che la società sia sottocapitalizzata per gli obiettivi che si pone. Che fare? Scegliere i più remunerativi ? Dosarli attentamente?

La Società non è assolutamente sottocapitalizzata, come attestato anche dai recenti giudizi delle più importanti società di rating (Standard & Poor's e Moody's). I valori del rapporto Debito Netto/Ebitda e dell'indicatore FFO/Debito Netto ci hanno permesso di ottenere dei rating creditizi ben oltre "l'investment grade" e ci impegniamo nel mantenimento di tali rating. Inoltre, la nostra generazione di cassa operativa nel periodo 2024-2035 sarà tale da consentire di finanziare sia gli investimenti di maintenance che quelli finalizzati a progetti di sviluppo. Questi ultimi sono sempre selezionati in base ad un'attenta allocazione del capitale in modo da assicurare uno spread tra IRR e WACC di almeno 200 basis points.



Azionista ReCommon

A. Domande inerenti la strategia di decarbonizzazione di A2A

La strategia di carbonizzazione di A2A ha l'obiettivo di raggiungere emissioni scope 1 e 2 nette nulle al 2040.

Il Panel Intergovernativo sui Cambiamenti Climatici delle Nazioni Unite nel suo ultimo studio (AR6) del 2021-2022 ha reso chiara l'urgenza di uscire dall'economia dei combustibili fossili per mantenere entro un grado e mezzo il riscaldamento globale - https://climatechange.unfccc.int/the-ipcc-just-published-its-summary-of-5-years-of-reportshere-what-you-need-to-know/ In particolare, il segretario generale delle Nazioni Unite, Antonio Guterres, nella sua recente presentazione della sintesi del rapporto ha sottolineato che, per mantenere il riscaldamento globale entro 1,5°C, è necessario che la produzione elettrica da energia fossile (incluso il gas) nei paesi OCSE cessi entro il 2035 e nel resto del mondo entro il 2040.

A2A oggi dispone di 6 centrali termoelettriche a cicli combinati a gas (CCGT) per una potenza installata superiore a 5 GW. Inoltre ha due conversioni da carbone ed olio combustibili a gas pianificate rispettivamente a Monfalcone e San Filippo del Mela per un totale di 1,7 GW di nuova potenza a gas. Assumendo che i nuovi impianti opereranno per più di dieci anni, è chiaro che A2A intende produrre elettricità dal gas ben oltre il 2035.

1. Perché A2A non adotta un impegno di diventare "fossil free" nella sua produzione elettrica entro il 2035 come richiesto dalla comunità scientifica internazionale?

Nella prossima decade il ruolo degli impianti termoelettrici a gas sarà supportare la transizione energetica guidata da eolico e fotovoltaico. In tutta Europa nel corso dei prossimi anni assisteremo ad una riduzione della produzione dei cicli combinati grazie alla crescita delle rinnovabili e dell'efficientamento energetico. A2A nel suo piano prevede una riduzione del 65% del coefficiente emissivo rispetto al valore del 2017.

2. Qual è lo stato di realizzazione delle conversioni a gas previste a Monfalcone e San Filippo del Mela?

Per l'impianto di Monfalcone sono in corso le attività di palificazione, propedeutiche all'avvio dei lavori previsto entro il primo semestre 2024. Per San Filippo del Mela il CCGT è autorizzato e la sua realizzazione dipende da eventuali meccanismi di sostegno della capacità (es. c.d. capacity market).

3. Nel caso di Monfalcone dove sarà prodotto o acquistato l'idrogeno per il funzionamento dell'impianto dal 2035 in poi? E di che tipo di idrogeno si tratterà (da fonte fossile o rinnovabile)?

Dal 2035 è ipotizzabile che nelle centrali a gas più efficienti vengano inserite soluzioni di decarbonizzazione quali cattura di CO_2 e blending ad idrogeno verde. Il mercato dell'idrogeno a livello globale non è ancora sviluppato ed è prematuro identificare oggi delle forniture.

4. Questi due nuovi impianti a gas hanno ottenuto il sostegno del capacity market?

Il l'impianto di Monfalcone ha ottenuto il sostegno del capacity market, mentre l'impianto di San Filippo del Mela no.

5. Qual è lo stato del progetto di espansione della centrale di Cassano D'Adda?

Se per "progetto di espansione" si intendono i motori c.d. "peaker", è in corso l'attività di commissioning, prevista in completamento entro il primo semestre 2024. Se il riferimento è al nuovo ciclo combinato, il progetto è ancora in fase di Autorizzazione Unica, di cui è attesa la conclusione entro il mese di giugno 2024.

6. **Perché A2A non si impegna a non espandere la sua flotta di impianti a gas in linea con le richieste della comunità scientifica internazionale?**

A2A prevede di ridurre la produzione da cicli combinati rispetto al dato 2023 passando da 7,6 TWh a 6,4 TWh al 2035. A2A non prevede nuovi sviluppi in nuovi siti di impianti termoelettrici. La previsione è di riconvertire gli attuali siti inquinanti a carbone e olio, garantendo la penetrazione delle rinnovabili e la flessibilità e sicurezza della rete.

7. Di quale sostegno del capacity market beneficiano gli impianti esistenti a gas di A2A e per quanti anni?

Il parco impianti esistente beneficia del capacity market ad eccezione degli impianti ad olio, carbone e termovalorizzatori. Il capacity market è relativo al solo anno 2024. A luglio dovrebbero celebrarsi le aste con delivery 2025, seguite poi dalle aste per il 2026-2027.

8. **Per quali impianti è prevista l'installazione di impianti per la cattura e lo stoccaggio del carbonio nei prossimi anni?**

Il Gruppo ha avviato sperimentazioni nel campo della CCUS e valuterà per ciascun impianto la necessità di investire nella tecnologia di cattura del carbonio, in coerenza con l'impegno di ridurre il fattore emissivo. Nel nuovo Piano Strategico pubblicato a marzo 2024 è peraltro prevista l'installazione di un impianto per la cattura della CO_2 entro il 2035.

B. Domande riguardanti il portafoglio gas

1. Quali partecipazioni o controllo ha A2A in asset di gas nell'upstream? Con che capacità di produzione?

A2A non ha partecipazioni in asset upstream, nel proprio portafoglio sono inclusi gli acquisti di gas da impianti di produzione in Italia di terzi.

2. Qual è stato il mix di contratti di approvvigionamento di gas nel 2022? Quale nel 2023? Quale sarà nel 2024?

Il fabbisogni del Gruppo sono coperti con approvvigionamenti pluriennali (circa [illegible] fabbisogno con acquisti da campi di produzione/biometano), annuali ed infra-annuali. Tale gestione ha permesso alla Società di disporre di prezzi allineati alle condizioni di mercato. I

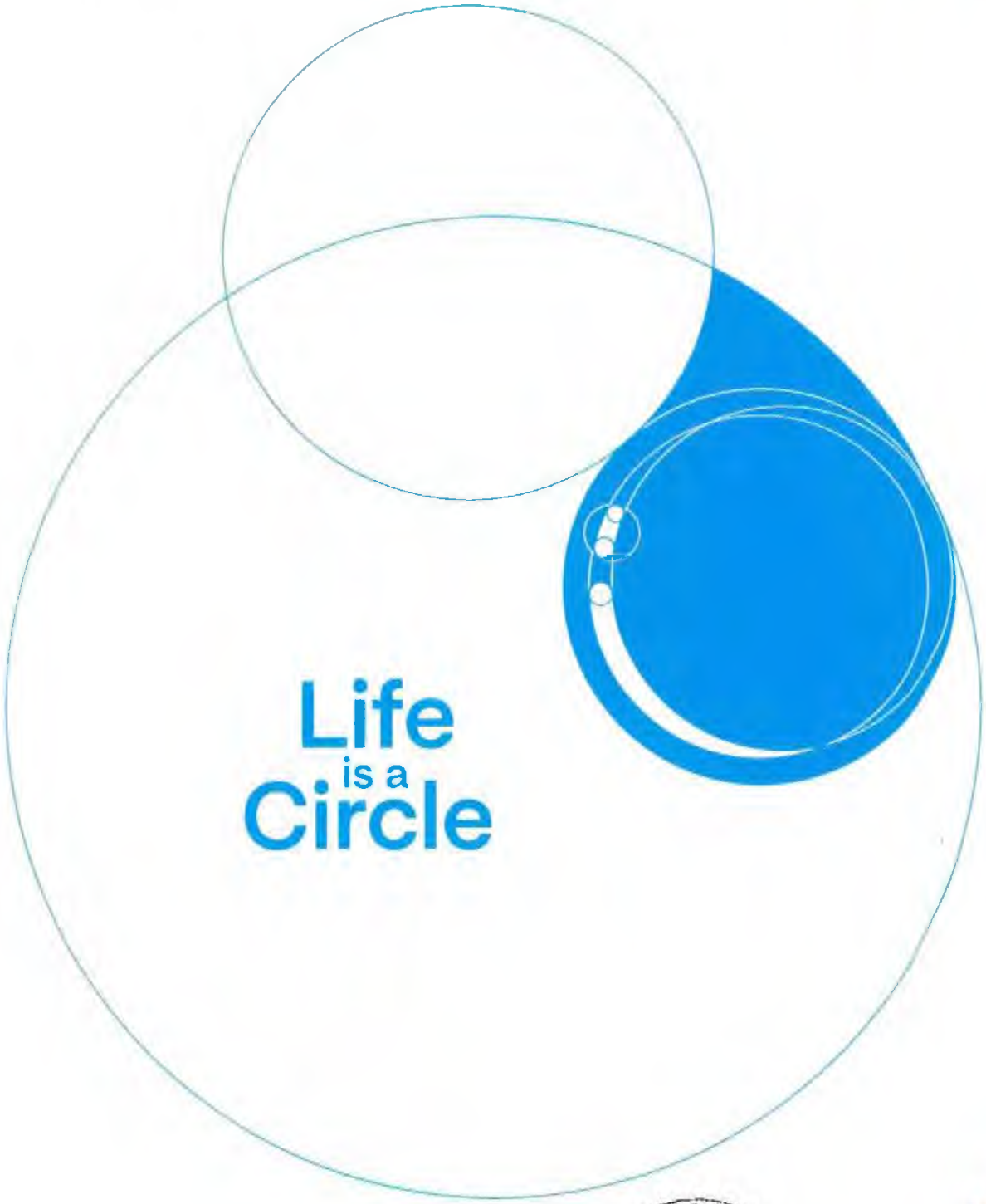
contratti di approvvigionamento vengono definiti diversificando gli acquisti, i fornitori e le condizioni contrattuali tra cui anche il punto di consegna e le formule di indicizzazione del prezzo. Il Gruppo si approvvigiona da una pluralità di soggetti grossisti. Durante l'anno 2023 i fornitori sono stati sei tra i quali i più importanti operatori industriali e produttori presenti sul mercato italiano ed i trader internazionali di commodity. Nell'anno abbiamo acquisito quasi il 10% del fabbisogno tramite il gas naturale liquefatto.

3. Quali le provenienze/fornitori per ogni annualità?

   Si confronti risposta alla domanda precedente.

Allegato C al n. 119128|68264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

a2a
LIFE COMPANY



MISTRETTA MARIO DI LUIGI NOTAIO IN BRESCIA

2023
Bilancio Separato

a2a
LIFE COMPANY

Bilancio separato

2023

Il presente Bilancio è consultabile sul sito
gruppoa2a.it

Indice

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

4

1 Prospetti di bilancio d'esercizio

Situazione patrimoniale-finanziaria 12
Conto economico 14
Conto economico complessivo 15
Rendiconto finanziario 16
Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto 17
Situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 18
Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 20

2 Note illustrative

Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A. 22
Schemi di bilancio 23
Criteri di redazione 24
Variazioni di principi contabili internazionali 25
Principi contabili e criteri di valutazione 27
Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria 40
Indebitamento finanziario netto 62
Note illustrative alle voci di Conto economico 63
Nota sui rapporti con le parti correlate 81
Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 86
Garanzie ed impegni con terzi 88
Altre informazioni 89



3
Allegati

1/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate 114

1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate 115

1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese 116

2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate 117

2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate 119

Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile) 120

Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP (ai sensi dell'art 2429 comma 4° del codice civile 122

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98 124

4
Relazione della Società di Revisione

125

5
Relazione del Collegio Sindacale

133

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

A2A S.p.A.

La Capogruppo è responsabile dell'indirizzo strategico, della pianificazione, del controllo, della gestione finanziaria e del coordinamento delle attività del Gruppo A2A. Fornisce inoltre alle società del Gruppo servizi a supporto del business e delle attività operative (servizi amministrativi, legali, di approvvigionamento, di gestione del personale, di information technology e di comunicazione) al fine di ottimizzare le risorse disponibili e utilizzare, in modo efficiente, il know-how esistente. Tali servizi sono regolati da appositi contratti di servizio intercompany.

Infine, A2A S.p.A. mette a disposizione delle società controllate l'uso di spazi per uffici e per aree operative, nonché i servizi relativi al loro utilizzo.

A2A S.p.A. è proprietaria di alcuni impianti idroelettrici situati in Valtellina, del nucleo idroelettrico della Calabria e del nucleo di Mese, nonché degli impianti idroelettrici del nucleo di Udine.

Situazione economica

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Ricavi				
Ricavi di vendita e prestazioni	11.046,0	19.667,2	(8.621,2)	(43,8%)
Altri ricavi operativi	16,4	21,1	(4,7)	(22,3%)
Totale ricavi	**11.062,4**	19.688,3	(8.625,9)	(43,8%)
Costi operativi				
Costi per materie prime e servizi	(9.790,8)	(19.354,0)	9.563,2	(49,4%)
Altri costi operativi	(657,7)	(827,7)	170,0	(20,5%)
Totale costi operativi	**(10.448,5)**	(19.181,7)	8.733,2	(45,5%)
Costi per il personale	(195,7)	(174,9)	(20,8)	11,9%
Margine operativo lordo	**418,2**	331,7	86,5	26,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(133,5)	(123,4)	(10,1)	8,2%
Accantonamenti	(48,7)	(38,8)	(9,9)	25,5%
Risultato operativo netto	**236,0**	169,5	66,5	39,2%
Risultato da transazioni non ricorrenti	**1,8**	155,2	(153,4)	(98,8%)
Proventi finanziari	520,1	469,3	50,8	10,8%
Oneri finanziari	(182,5)	(97,0)	(85,5)	88,1%
Totale gestione finanziaria	**337,6**	372,3	(34,7)	(9,3%)
Risultato al lordo delle imposte	**575,4**	697,0	(121,6)	(17,4%)
Oneri per imposte sui redditi	(87,4)	(181,1)	93,7	(51,7%)
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte	**488,0**	515,9	(27,9)	(5,4%)
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	**0,2**	29,7	(29,5)	(99,3%)
Risultato d'esercizio	**488,2**	545,6	(57,4)	(10,5%)

Nell'esercizio in esame A2A S.p.A. evidenzia ricavi per complessivi 11.062,4 milioni di euro (19.688,3 milioni di euro nell'esercizio precedente). I ricavi di vendita (10.779,2 milioni di euro) si riferiscono principalmente alle vendite di energia elettrica a grossisti, a operatori istituzionali, anche sui mercati IPEX (Italian Power Exchange), a società controllate, alla vendita di gas e combustibili a terzi e a società controllate, nonché alla vendita di materiali e certificati ambientali. I ricavi per prestazioni di servizi (266,8 milioni di euro) si riferiscono principalmente a prestazioni a società controllate di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica e ai ricavi verso il Comune di Milano relativamente al servizio di videosorveglianza.

Il decremento dei ricavi di vendita è dovuto principalmente alla diminuzione dei prezzi sui mercati all'ingrosso sia dell'elettricità che del gas, nonché ai minori ricavi per vendite di CO2 per effetto principalmente del minor funzionamento degli impianti termoelettrici gestiti da A2A S.p.A. attraverso contratti di tolling.

Gli altri ricavi (16,4 milioni di euro) si riferiscono ad affitti verso società controllate, a sopravvenienze attive contabilizzate a seguito della differenza di stanziamenti di esercizi precedenti, a rimborsi per danni e penalità ricevuti da clienti, enti assicurativi e privati. Nell'esercizio precedente in tale posta erano compresi gli incentivi alla produzione da fonti rinnovabili "feed-in tariff" per 8,2 milioni di euro; nel 2023 l'importo di tali incentivi risulta pari a zero come conseguenza dell'incremento del PUN 2022 oltre la soglia di 180€/MWh previsto dalla formula di calcolo dell'incentivo GRIN.

I costi operativi risultano pari a 10.448,5 milioni di euro (19.181,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono ai costi per materie prime (9.218,0 milioni di euro) relativi essenzialmente agli acquisti di energia e combustibili, sia per la produzione elettrica sia per la rivendita a clienti e grossisti, oltreché agli acquisti di materiali e di certificati ambientali; ai costi per servizi (572,8 milioni di euro) che si riferiscono ai costi di logistica per il trasporto sulla rete nazionale di gas naturale, ai costi per manutenzioni e riparazioni legati sia agli impianti che ai sistemi informativi della società, nonché ai costi per servizi da terzi e da società controllate e collegate; ad altri costi operativi (657,7 milioni di euro) che si riferiscono alla contrattualizzazione degli impianti di produzione termoelettrica "tolling agreement" da società controllate, ai costi relativi all'utilizzo di una quota della capacità elettrica di Ergosud S.p.A., nonché canoni di derivazione d'acqua, danni e penalità.

Il decremento dei costi operativi deriva principalmente dalla diminuzione dei costi per materie prime, riconducibile alla riduzione dei prezzi unitari di approvvigionamento a causa del decremento registrato nello scenario di riferimento a parità sostanziale di volumi acquistati, nonché alla diminuzione di acquisti di CO2 per effetto dei minori volumi emessi correlati alla riduzione delle produzioni termoelettriche, in parte compensati dall'aumento dei costi per servizi dovuto principalmente ai maggiori costi per il trasporto e lo stoccaggio del gas naturale e ai maggiori costi per servizi informatici relativi allo sviluppo di nuovi progetti.

Il costo del personale è risultato pari a 195,7 milioni di euro (174,9 milioni di euro al 31 dicembre 2022). L'incremento dell'esercizio accoglie sia l'effetto legato ai nuovi inserimenti di personale concretizzatisi nel 2023, sia i rinnovi contrattuali, nonché alle azioni di politica retributiva.

Per le dinamiche sopra evidenziate il "Margine Operativo Lordo" si attesta a 418,2 milioni di euro (331,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" dell'esercizio ammontano a 182,2 milioni di euro (162,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e includono gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali per 133,5 milioni di euro (123,4 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e accantonamenti per 48,7 milioni di euro (38,8 milioni di euro al 31 dicembre 2022) relativi principalmente ad accantonamenti per rischi.

Il "Risultato Operativo Netto" risulta positivo per 236,0 milioni di euro (169,5 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Il "Risultato da transazioni non ricorrenti" risulta pari a 1,8 milioni di euro mentre al 31 dicembre 2022 risultava pari a 155,2 milioni di euro e si riferisce alla plusvalenza derivante dalla cessione di un terreno area Bovisa sito nel Comune di Milano, mentre nell'esercizio precedente si riferiva alla plusvalenza derivante dalla cessione di tre immobili siti a Milano avvenuta nel mese di febbraio 2022.

La gestione finanziaria presenta un saldo positivo e pari a 337,6 milioni di euro (positivo per 372,3 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Tale posta accoglie dividendi da partecipate per 283,2 milioni di euro (407,4 milioni di euro al 31 dicembre 2022), nonché proventi finanziari netti per 54,4 milioni di euro (oneri finanziari netti 35,1 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Il "Risultato al lordo delle imposte" risulta positivo per 575,4 milioni di euro (positivo per 697,0 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli "Oneri per imposte sui redditi" risultano pari a 87,4 milioni di euro (181,1 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono alle imposte correnti calcolate sui redditi imponibili IRES e IRAP in parte compensate dalle imposte anticipate e differite. Nell'esercizio precedente le imposte comprendevano, per 99,8 milioni di euro, il Contributo straordinario di solidarietà previsto per l'anno 2022, determinato ai sensi dell'articolo 1, commi 115-119 della Legge 29 dicembre 2022, n. 197 (Legge di Bilancio 2023).

Il "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" risulta positivo per 0,2 milioni di euro (positivo per 29,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce all'incasso da Retragas S.r.l. della quota spettante ad A2A S.p.A. relativa all'aggiustamento prezzo dell'operazione di cessione del Ramo Val Staffora effettuato da Retragas S.r.l. a ROMEO GAS S.p.A.. Nell'esercizio 2022 tale posta si riferiva alla plusvalenza, al netto dell'effetto delle imposte correnti sulla stessa, realizzata dalla cessione della partecipazione in ROMEO GAS S.p.A., dopo la scissione di ramo a favore di quest'ultima relativo alla distribuzione gas riferita ad ATEM ritenuti non strategici da parte di Unareti S.p.A..

Il "Risultato d'esercizio" risulta positivo e pari a 488,2 milioni di euro (545,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

* * *

Gli investimenti netti dell'esercizio sono risultati pari a 135,0 milioni di euro e hanno riguardato in particolare interventi sugli impianti idroelettrici, apparecchiature e apparati di rete informatiche, fabbricati, immobilizzazioni in corso, investimenti sui sistemi informativi e software del Gruppo, investimenti netti su partecipazioni.



Situazione patrimoniale e finanziaria

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	Variazione percentuale
Capitale investito				
Capitale immobilizzato netto	**5.175,6**	**5.103,9**	**71,7**	**1,4%**
- Immobilizzazioni materiali	896,7	901,0	(5,3)	(0,6%)
- Immobilizzazioni immateriali	204,3	168,1	36,2	21,5%
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	4.227,6	4.209,1	18,5	0,4%
- Altre attività/passività non correnti (*)	46,9	19,4	27,5	n.s.
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	95,1	66,4	28,7	43,2%
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(170,9)	(128,1)	(42,8)	33,4%
- Benefici a dipendenti	(123,1)	(132,0)	8,9	(6,7%)
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(36,1)*	*(50,3)*	*14,2*	*(28,2%)*
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	**(398,7)**	**(405,6)**	**6,9**	**(1,7%)**
Capitale Circolante Netto	**(625,6)**	**(562,4)**	**(63,2)**	**11,2%**
Rimanenze	173,0	389,2	(216,2)	(55,5%)
Crediti commerciali	2.179,9	3.655,0	(1.475,1)	(40,4%)
Debiti commerciali	(2.978,5)	(4.606,6)	1.628,1	(35,3%)
Altre attività/passività correnti	**226,9**	**156,8**	**70,1**	**44,7%**
- Altre attività/passività correnti (*)	262,2	253,4	8,8	3,5%
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(35,3)	(96,6)	61,3	(63,5%)
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(2,4)*	*32,3*	*(34,7)*	*n.s.*
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	-	-	-	-
di cui con contropartita il Patrimonio netto	-	-	-	-
Totale capitale investito	4.776,9	4.698,3	78,6	1,7%
Fonti di copertura				
Patrimonio Netto	**3.788,7**	**3.603,0**	**185,7**	**5,2%**
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	4.773,6	4.305,4	468,2	10,9%
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(3.785,4)	(3.210,1)	(575,3)	17,9%
Totale Posizione finanziaria Netta	988,2	1.095,3	(107,1)	(9,8%)
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(2,3)*	*5,6*	*(7,9)*	*n.s.*
Totale fonti	**4.776,9**	**4.698,3**	**78,6**	**1,7%**

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

Al 31 dicembre 2023 il **"Capitale Investito"** è pari a 4.776,9 milioni di euro, alla cui copertura contribuiscono il **"Patrimonio netto"** per 3.788,7 milioni di euro e l'indebitamento finanziario netto per 988,2 milioni di euro; di seguito si riportano le principali voci che compongono il Capitale Investito.

Il "**Capitale immobilizzato netto**" risulta pari a 5.175,6 milioni di euro e risulta in aumento di 71,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali presentano una variazione in diminuzione pari a 5,3 milioni di euro corrispondente a:
  - riduzione di 87,5 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell'esercizio,
  - investimenti effettuati nell'esercizio pari a 72,2 milioni di euro;
  - altre variazioni in aumento per 15,4 milioni di euro derivanti principalmente dalla variazione dei contratti per diritti d'uso;

- dismissione di cespiti, al netto dei relativi fondi di ammortamento, per 5,3 milioni di euro dovuti alla cessione di un terreno Area Bovisa sito nel Comune di Milano, alla cessione ad Unareti S.p.A. del terreno e fabbricato di Piazza Po nonché alla vendita di terreni, fabbricati ed impianti siti in Valtellina a E-distribuzione S.p.A.;

- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in aumento di 36,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 attribuibile a:
  - investimenti effettuati nell'esercizio pari a 58,8 milioni di euro;
  - incremento dovuto all'effetto delle operazioni straordinarie pari a 1,5 milioni di euro;
  - riduzione di 46,0 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell'esercizio;
  - altre variazioni in aumento per 21,9 milioni di euro;
- le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 4.227,6 milioni di euro, con un incremento di 18,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 attribuibile a:
  - aumento per 50,0 milioni di euro della partecipazione in A2A Rinnovabili S.p.A. a seguito della conversione della prima tranche di parte del credito finanziario verso la società in Patrimonio della stessa;
  - aumento per 6,2 milioni di euro riferito al versamento in conto capitale sottoscritto nella partecipata A2A E-MOBILITY S.r.l.;
  - cessione per 40,0 milioni di euro della partecipazione in Yada Energia S.r.l. alla controllata A2A Energia S.p.A.;
  - svalutazione per 0,2 milioni di euro e incasso per 2,5 milioni di euro relativi alla partecipazione in Proaris S.r.l. in liquidazione in attesa della conclusione del processo di liquidazione della stessa;
  - costituzione della società A2A Services & Real Estate S.p.A. (già A2A Servizi S.r.l.) e successivo conferimento del ramo d'azienda "Group Shared Services & Real Estate" per 0,8 milioni di euro;
  - acquisto della partecipazione in Crit S.c.a.r.l., pari al 33%, dalla controllata A2A Smart City S.p.A. per 0,2 milioni di euro;
  - incremento per 4,0 milioni di euro delle altre attività finanziarie in particolare ad investimenti effettuati in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento pari a 27,5 milioni di euro in conseguenza delle maggiori attività non correnti relative sia a depositi cauzionali sia a crediti verso l'Erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti oltre l'esercizio successivo;
- le Attività per imposte anticipate ammontano a 95,1 milioni di euro (66,4 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento pari a 28,7 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 0,8 milioni di euro;
- i Fondi rischi, oneri e passività per discariche registrano un incremento pari a 42,8 milioni di euro. Si evidenziano: una variazione in aumento derivante dagli accantonamenti netti dell'esercizio per 43,7 milioni di euro connessi principalmente a canoni di derivazione d'acqua pubblica e cause in essere con terzi; gli utilizzi dell'esercizio pari a 5,3 milioni di euro, l'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 1,5 milioni di euro mentre le altre variazioni positive si sono attestate a 5,9 milioni di euro;
- i Benefici a dipendenti presentano una variazione in diminuzione per 8,9 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 4,5 milioni di euro, riferita alle valutazioni attuariali, alle erogazioni dell'anno e ai versamenti ai fondi previdenziali, in parte compensata dagli accantonamenti netti dell'esercizio.

Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti

Il **"Capitale Circolante Netto"**, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali, presenta un saldo negativo pari a 625,6 milioni di euro, con un decremento di 63,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Le poste principali sono di seguito commentate:

- le **"Rimanenze"** sono pari a 173,0 milioni di euro (389,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022), al netto del relativo fondo obsolescenza per 0,7 milioni di euro invariato rispetto all'esercizio precedente. La variazione in diminuzione è riconducibile alla riduzione delle rimanenze di gas e carbone rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente che riflette prevalentemente l'andamento decrescente osservato nel corso dell'anno nello scenario di riferimento;
- i **"Crediti commerciali"** risultano pari a 2.179,9 milioni di euro (3.655,0 milioni di euro al 31 dicembre 2022), con un decremento pari a 1.475,1 milioni di euro. Il decremento dei crediti commerciali è legato principalmente alla riduzione delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas osservata nel corso dell'anno nello scenario di riferimento.
  Il "Fondo rischi su crediti", calcolato in ottemperanza al principio IFRS 9, è pari a 70,1 milioni di euro e presenta un incremento netto di 4,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022;

- i **"Debiti commerciali"** risultano pari a 2.978,5 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione per 1.628,1 milioni di euro in conseguenza alla riduzione di operazioni di trading commodities con controparti bilaterali, nonché ad un'efficiente politica di gestione del Capitale Circolante Netto.

Le **"Altre attività/passività correnti"** presentano un incremento netto pari a 70,1 milioni di euro riconducibile principalmente a:

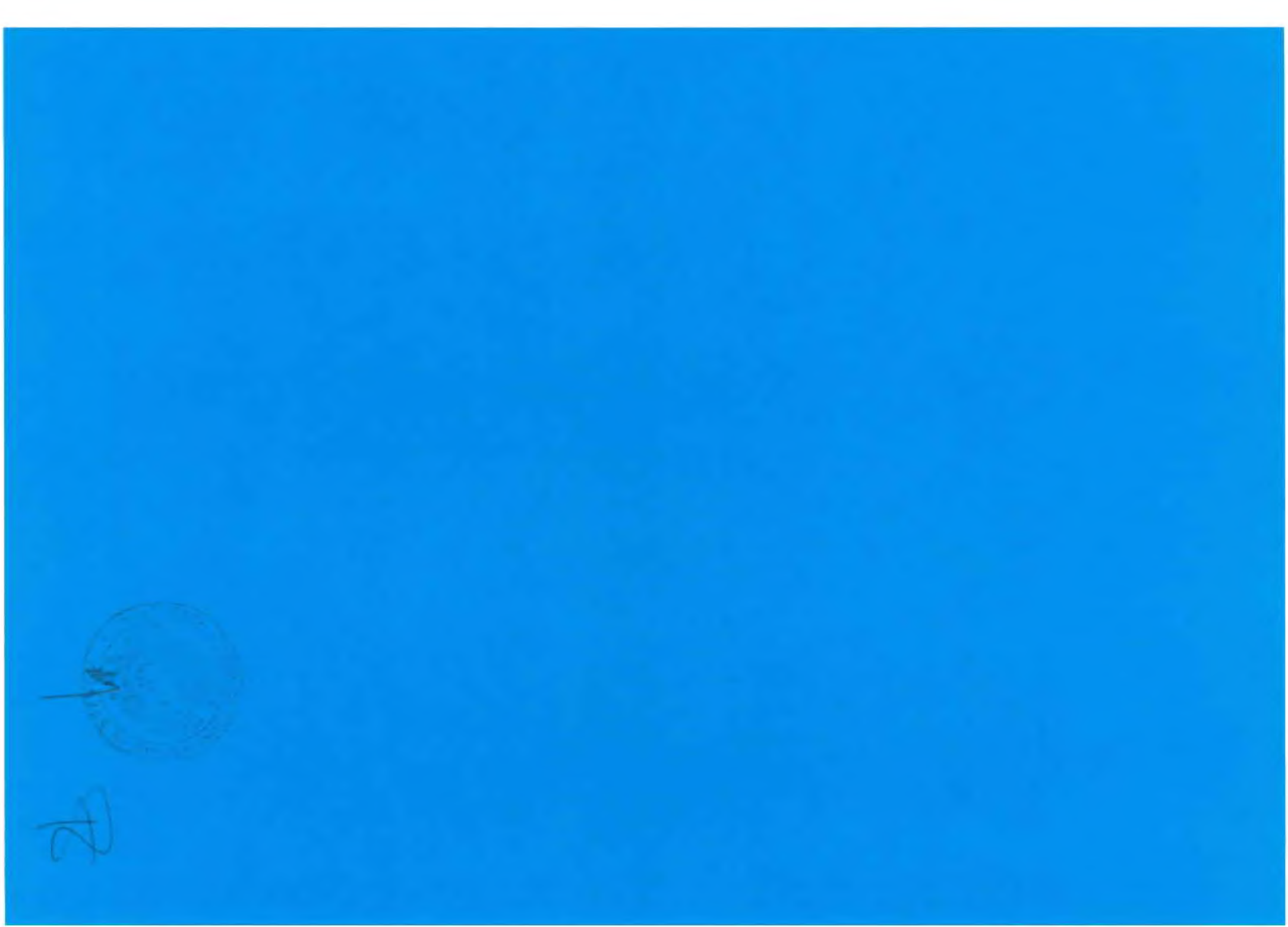
- decremento netto delle attività per strumenti derivati per 328,8 milioni di euro;
- incremento dei depositi cauzionali attivi per 293,0 milioni di euro;
- decremento netto delle passività per imposte correnti per 61,3 milioni di euro;
- incremento netto delle attività/passività per consolidato fiscale per 68,7 milioni di euro;
- decremento altre passività correnti per effetto delle operazioni straordinarie per 2,0 milioni di euro;
- altre variazioni in diminuzione delle altre attività correnti per 22,1 milioni di euro.

Patrimonio netto

Il **"Patrimonio netto"**, pari a 3.788,7 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 185,7 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie positivo per 9 milioni di euro.

Il risultato dell'esercizio ha prodotto un effetto positivo per 488,2 milioni di euro, compensato dalla distribuzione del dividendo per 283,2 milioni di euro. Si evidenzia, inoltre, un effetto netto negativo nella valutazione dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per 28,3 milioni di euro.

La **"Posizione Finanziaria Netta"** al 31 dicembre 2023 risulta pari a 988,2 milioni di euro (1.095,3 milioni di euro a fine 2022). L'indebitamento lordo è pari a 6.493,3 milioni di euro in decremento di 649,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.487,4 milioni di euro in diminuzione di 851,1 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo attivo per 4.017,7 milioni di euro con un incremento netto pari a 308,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 al netto dell'effetto negativo delle operazioni straordinarie per 0,6 milioni di euro.



1

Prospetti di bilancio d'esercizio

1.1

Situazione patrimoniale-finanziaria [1]

Attività

valori all'euro	Note	31 12 2023	31 12 2022
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	1	895.732.259	900.950.676
Immobilizzazioni immateriali	2	204.289.861	168.096.678
Partecipazioni	3	4.202.373.558	4.183.541.756
Altre attività finanziarie non correnti	3	574.944.018	1.361.415.880
Attività per imposte anticipate	4	95.046.576	66.464.335
Altre attività non correnti	5	50.293.343	30.061.354
Totale attività non correnti		**6.022.679.613**	**6.710.530.679**
Attività correnti			
Rimanenze	6	173.048.742	389.282.148
Crediti commerciali	7	2.179.878.054	3.654.977.757
Altre attività correnti	8	1.981.555.526	2.979.212.244
Attività finanziarie correnti	9	3.478.748.427	2.365.954.047
Attività per imposte correnti	10	17.034.418	17.594.228
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	1.487.378.564	2.338.464.796
Totale attività correnti		**9.317.643.731**	**11.745.485.220**
Attività non correnti destinate alla vendita	12	-	**36.920**
Totale attivo		**15.340.323.344**	**18.456.052.819**

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio separato sono evidenziati negli appositi prospetti e commentati alla Nota 35.
Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio separato sono evidenziati alla Nota 36 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006

1.1 Situazione patrimoniale finanziaria
1.2 Conto economico
1.3 Conto economico complessivo
1.4 Rendiconto finanziario
1.5 Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto
1.6 Situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010
1.7 Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

Patrimonio netto e passività

valori all'euro	Note	31 12 2023	31 12 2022
Patrimonio netto			
Capitale sociale	13	1.629 110 744	1.629 110 744
(Azioni proprie)			-
Riserve	14	1.671 334.819	1.428 348 635
Risultato d'esercizio	15	488.210 234	545.581.220
Patrimonio netto		**3.788.655.797**	**3.603.040.599**
Passività			
Passività non correnti			
Passivita finanziarie non correnti	16	5.312 613.362	5 648 397.055
Benefici a dipendenti	17	123.148.493	132 030.237
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	18	170 854 448	128.135.471
Altre passività non correnti	19	14.157.804	3.514.368
Totale passività non correnti		**5.620.774.105**	**5.912.077.131**
Passività correnti			
Debiti commerciali	20	2.978 488 057	4.606 633 526
Altre passività correnti	20	1.719.337012	2 725.805 437
Passività finanziarie correnti	21	1.180 741 454	1.494 275.653
Debiti per imposte	22	52 326 919	114.220 473
Totale passività correnti		**5.930.893.442**	**8.940.935.089**
Totale passività		**11.551.667.547**	**14.853.012.220**
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita		-	-
Totale patrimonio netto e passività		**15.340.323.344**	**18.456.052.819**

1.2

Conto economico [1]

valori all'euro	Note	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni		11.045.993.962	19.667.224.374
Altri ricavi operativi		16.447.078	21.113.211
Totale ricavi	24	**11.062.441.040**	**19.688.337.585**
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi		9.790.846.301	18.353.989.353
Altri costi operativi		657.678.357	827.713.747
Totale costi operativi	25	**10.448.524.658**	**19.181.703.100**
Costi per il personale	26	**195.726.649**	**174.892.072**
Margine operativo lordo	27	**418.189.733**	**331.742.413**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	28	**182.244.787**	**162.247.131**
Risultato operativo netto	29	**235.944.946**	**169.495.282**
Risultato da transazioni non ricorrenti	30	**1.789.992**	**155.202.574**
Gestione Finanziaria			
Proventi finanziari		520.117.596	469.295.089
Oneri finanziari		182.478.065	97.033.211
Totale gestione finanziaria	31	**337.639.531**	**372.261.878**
Risultato al lordo delle imposte		**575.374.469**	**696.959.734**
Oneri per imposte sui redditi	32	**87.353.525**	**181.087.527**
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte		**488.020.944**	**515.872.207**
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	33	**189.290**	**29.709.013**
Risultato d'esercizio	34	**488.210.234**	**545.581.220**

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio separato sono evidenziati negli appositi prospetti e commentati alla Nota 35.
Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio separato sono evidenziati alla Nota 36 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

1.3

Conto economico complessivo

valori all'euro	31 12 2023	31 12 2022
Risultato d'esercizio (A)	**488.210.234**	**545.581.220**
Utili/(perdite) attuariali sui benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	3.630.262	11.878.337
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	(1.085.045)	(3.043.184)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	**2.545.217**	**8.835.153**
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(42.493.663)	(2.168.825)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	11.573.258	1.627.801
Totale utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari al netto dell'effetto fiscale (C)	**(30.920.405)**	**(541.024)**
Totale risultato complessivo (A) + (B) + (C)	**459.835.046**	**553.875.349**

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.

1.4

Rendiconto finanziario

valori all'euro	31.12.2023	31.12.2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	**2.338.464.796**	**886.354.322**
Attività Operativa		
Risultato d'esercizio	498.210.234	545.581.220
Imposte di competenza dell'esercizio	87.393.525	181.087.527
Interessi netti di competenza dell'esercizio	(48.448.095)	35.109.376
Plusvalenze/minusvalenze dell'esercizio	(8.650.785)	(184.956.859)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	834.178.554	85.164.247
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	45.954.565	37.912.640
Svalutazioni/Smobilizzi/Ripristini di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali	69.937	213.462
Svalutazioni/Rivalutazioni di partecipazioni	205.864	-
Accantonamenti netti dell'esercizio	48.745.428	38.956.782
Interessi netti incassati/pagati	22.346.786	(28.966.375)
Imposte nette pagate	(209.182.250)	(270.217)
Dividendi pagati	(283.214.637)	(283.214.637)
Variazione crediti verso clienti	1.470.039.404	(1.500.295.038)
Variazione debiti verso fornitori	(1.628.145.469)	2.433.767.267
Variazione rimanenze	716.233.406	(285.414.786)
Altre variazioni	(49.421.032)	(557.605.259)
Flussi finanziari netti da attività operativa	**239.572.840**	**517.069.350**
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(72.169.720)	(39.423.862)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(58.381.203)	(51.759.049)
Investimenti netti in partecipazioni e titoli (*)	(60.449.276)	(26.285.000)
Cessione di immobilizzazioni e partecipazioni	56.389.643	295.360.222
Flussi finanziari netti da attività di investimento	**(135.010.554)**	**177.892.311**
Free Cash Flow	**104.562.286**	**694.961.661**
Attività di finanziamento		
Variazioni delle attività finanziarie		
Variazione c/c intercompany	(300.935.455)	(1.136.406.218)
Nuovi finanziamenti	(24.000.000)	(95.091.589)
Incasso/rimborso finanziamenti	69.530.665	61.117.657
Altre variazioni	(61.928.118)	(14.207.479)
Variazione delle attività finanziarie (*)	**(327.203.908)**	**(1.184.587.629)**
Variazioni delle passività finanziarie		
Variazione c/c intercompany	(77.051.826)	298.273.518
Nuovi finanziamenti/bond	800.000.000	4.168.000.000
Rimborso finanziamenti/bond	(1.379.049.398)	(2.497.049.398)
Altre variazioni	27.756.614	(27.487.678)
Variazione delle passività finanziarie (*)	**(628.444.610)**	**1.941.736.442**
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	**(955.648.518)**	**757.148.813**
Variazione delle disponibilità liquide	**(851.086.232)**	**1.452.110.474**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	**1.487.378.564**	**2.338.464.796**

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

1.1 Situazione patrimoniale finanziaria
1.2 Conto economico
1.3 Conto economico complessivo
1.4 Rendiconto finanziario
1.5 Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto
1.6 Situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010
1.7 Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

1.5

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto

Movimenti dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022 valori all'euro	Capitale sociale Nota 13	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge Nota 14	Riserve Nota 14	Risultato d'esercizio Nota 15	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 12 2021	1.629.110.744	-	27.675.810	1.190.115.650	485.477.683	3.332.379.887
Destinazione del risultato				485.477.683	(485.477.683)	-
Distribuzione dividendi				(283.214.637)		(283.214.637)
Riserve IAS 19 (*)				8.835.153		8.835.153
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(541.024)			(541.024)
Altre variazioni						-
Risultato d'esercizio (*)					545.581.220	545.581.220
Patrimonio netto al 31 12 2022	1.629.110.744	-	27.134.786	1.401.213.849	545.581.220	3.603.040.599

Movimenti dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 valori all'euro	Capitale sociale Nota 13	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge Nota 14	Riserve Nota 14	Risultato d'esercizio Nota 15	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 12 2022	1.629.110.744	-	27.134.786	1.401.213.849	545.581.220	3.603.040.599
Effetto operazioni straordinarie (***)				8.994.768		8.994.768
Destinazione del risultato				545.581.220	(545.581.220)	-
Distribuzione dividendi				(283.214.637)		(283.214.637)
Riserve IAS 19 (*)				2.545.217		2.545.217
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(30.920.405)			(30.920.405)
Altre variazioni						-
Risultato d'esercizio (*)					468.210.234	468.210.234
Patrimonio netto al 31 12 2023	1.629.110.744	-	(3.785.619)	1.675.120.438	468.210.234	3.788.655.797
Disponibilità delle Riserve di Patrimonio netto			D	A-B-C		
A: Per aumento di capitale sociale						
B: Per copertura perdite						
C: Per distribuzione ai soci - disponibile per euro 1.450.823.739 (**)						
D: Riserve non disponibili						

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.
(**) Di cui soggetto a sospensione moderata di imposta per 124.783.022 euro e a sospensione di imposta conseguente il riallineamento D.L. 104/20 per 227.529.561 euro.
(***) Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006".

1.6

Situazione patrimoniale-finanziaria

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

Attività

valori all'euro	31 12 2023	di cui Parti Correlate (nota n. 35)	31 12 2022	di cui Parti Correlate (nota n. 35)
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	895.732.259	32.995.630	900.950.676	35.677.650
Immobilizzazioni immateriali	204.289.861		168.096.678	
Partecipazioni	4.202.373.558	4.202.373.558	4.183.541.756	4.183.541.756
Altre attività finanziarie non correnti	574.944.016	549.607.930	1.361.415.880	1.340.053.457
Attività per imposte anticipate	95.046.576		66.464.335	
Altre attività non correnti	50.293.343	24.054.346	30.061.354	9.031
Totale attività non correnti	**6.022.679.613**		6.710.530.679	
Attività correnti				
Rimanenze	173.048.742		389.282.148	
Crediti commerciali	2.179.878.054	1.356.290.379	3.654.977.757	1.815.966.583
Altre attività correnti	1.981.555.526	126.138.049	2.979.212.244	84.427.159
Attività finanziarie correnti	3.478.748.427	3.454.198.026	2.365.954.047	2.363.842.449
Attività per imposte correnti	17.034.418		17.594.228	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.487.378.564		2.338.464.796	
Totale attività correnti	**9.317.643.731**		**11.745.485.220**	
Attività non correnti destinate alla vendita			**36.920**	
Totale attivo	**15.340.323.344**		**18.456.052.819**	

1.1 Situazione patrimoniale finanziaria
1.2 Conto economico
1.3 Conto economico complessivo
1.4 Rendiconto finanziario
1.5 Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto
1.6 Situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010
1.7 Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

Patrimonio netto e passività

valori all'euro	31 12 2023	di cui Parti Correlate (nota n. 35)	31 12 2022	di cui Parti Correlate (nota n. 35)
Patrimonio netto				
Capitale sociale	1.629.110.744		1.629.110.744	
(Azioni proprie)			-	
Riserve	1.671.334.819		1.428.348.635	
Risultato d'esercizio	488.210.234		545.581.220	
Patrimonio netto	**3.788.655.797**		**3.603.040.599**	
Passività				
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	5.312.613.362	29.482.289	5.648.397.055	32.782.940
Benefici a dipendenti	123.148.493		132.030.237	
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	170.854.446	3.259.747	128.135.471	2.000.000
Altre passività non correnti	14.157.804		3.514.368	
Totale passività non correnti	**5.620.774.105**		**5.912.077.131**	
Passività correnti				
Debiti commerciali	2.978.488.057	448.830.491	4.606.633.526	697.422.175
Altre passività correnti	1.719.337.012	41.105.442	2.725.805.437	68.158.051
Passività finanziarie correnti	1.180.741.454	589.155.649	1.494.275.653	662.218.839
Debiti per imposte	52.326.919		114.220.473	
Totale passività correnti	**5.930.893.442**		**8.940.935.089**	
Totale passività	**11.551.667.547**		**14.853.012.220**	
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita	-		-	
Totale patrimonio netto e passività	**15.340.323.344**		**18.456.052.819**	

1.7

Conto economico

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

valori all'euro	01 01 2023 31 12 2023	di cui Parti Correlate (nota n. 35)	01 01 2022 31 12 2022	di cui Parti Correlate (nota n. 35)
Ricavi				
Ricavi di vendita e prestazioni	11.045.993.962	6.149.719.877	19.667.224.374	8.021.230.680
Altri ricavi operativi	16.447.078	5.934.354	21.113.211	5.370.537
Totale ricavi	**11.062.441.040**		**19.688.337.585**	
Costi operativi				
Costi per materie prime e servizi	9.790.846.301	503.943.564	18.353.989.353	509.080.669
Altri costi operativi	657.678.357	517.152.724	827.713.747	695.115.105
Totale costi operativi	**10.448.524.658**		**19.181.703.100**	
Costi per il personale	**195.726.649**	**1.240.389**	**174.892.072**	**1.766.345**
Margine operativo lordo	**418.189.733**		**331.742.413**	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	**182.244.787**	**7.751.168**	**162.247.131**	7.862.123
Risultato operativo netto	**235.944.946**		**169.495.282**	
Risultato da transazioni non ricorrenti	**1.789.992**	**1.789.992**	**155.202.574**	
Gestione Finanziaria				
Proventi finanziari	520.117.596	463.338.314	469.295.089	457.724.023
Oneri finanziari	182.478.065	10.392.082	97.033.211	397.920
Totale gestione finanziaria	**337.639.531**		**372.261.878**	
Risultato al lordo delle imposte	**575.374.469**		**696.959.734**	
Oneri per imposte sui redditi	**87.353.525**		**181.087.527**	
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte	**488.020.944**		**515.872.207**	
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	**189.290**		**29.709.013**	
Risultato d'esercizio	**488.210.234**		**545.581.220**	

2

Note illustrative

2.1

Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.

A2A S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana che opera, anche attraverso le sue controllate ("Gruppo"), sia sul territorio nazionale che estero.

In particolare la società, definita "Capogruppo", è responsabile dell'indirizzo strategico, dell'amministrazione, pianificazione e controllo, della gestione finanziaria e del coordinamento delle attività del Gruppo A2A.

Pertanto le società del Gruppo usufruiscono di servizi di natura amministrativa, fiscale, legale, di gestione del personale, degli approvvigionamenti e di comunicazione, al fine di ottimizzare le risorse disponibili nell'ambito del Gruppo e utilizzare, in modo efficiente, il know how esistente in una logica di convenienza economica.

Il Gruppo A2A è principalmente impegnato nei settori della:

- produzione, vendita e distribuzione di energia elettrica anche da fonti rinnovabili;
- vendita e distribuzione del gas;
- produzione, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento;
- 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;
- gestione del ciclo idrico integrato;
- consulenza tecnica relativa ai titoli di efficienza energetica.

La valuta di presentazione del bilancio separato di A2A S.p.A. è l'euro, che coincide anche con la moneta funzionale delle economie in cui la società opera. In particolare, le seguenti Note illustrative sono presentate in migliaia di euro.

Il Bilancio separato di A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023 è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e continuità aziendale ed è composto dai prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria, Conto economico, Conto economico complessivo, Rendiconto finanziario, dal Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto e dalle presenti Note illustrative.

Il Bilancio separato di A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023 è stato redatto:

- 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. 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 del bilancio separato sono stati applicati gli stessi principi utilizzati per il bilancio al 31 dicembre 2022, fatta eccezione per i principi e le interpretazioni adottate per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2023 e illustrati dettagliatamente nel successivo paragrafo "Variazioni di principi contabili internazionali".

Le presenti Note illustrative, esplicative ed integrative, includono anche l'informativa complementare richiesta dalla normativa civilistica, dalle Delibere Consob n. 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Nel presente fascicolo sono stati utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance (AIP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dalla società, per il dettaglio di tali indicatori si rimanda allo specifico paragrafo "Indicatori Alternativi di Performance (AIP)" nel fascicolo della "Relazione sulla gestione".

Il Bilancio separato al 31 dicembre 2023 è oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2024, che ne ha autorizzato la pubblicazione, ed è assoggettato a revisione legale dei conti da parte di EY S.p.A. in base all'incarico conferito con delibera dell'Assemblea dell'11 giugno 2015 per il novennio [illegible]

2.2
Schemi di bilancio

La società A2A S.p.A. ha adottato per la "Situazione patrimoniale-finanziaria" 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.

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/destinate alla vendita, nello schema di Conto economico sono presenti le voci specifiche "Risultato da transazioni non ricorrenti" e "Risultato da cessione altre partecipazioni". In particolare, si segnala che la voce "Risultato da transazioni non ricorrenti" è destinata ad accogliere 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 invariati rispetto a quelli utilizzati in sede di predisposizione del Bilancio separato al 31 dicembre 2022.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

2.3

Criteri di redazione

Il Bilancio separato al 31 dicembre 2023 è stato redatto 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), come meglio indicato nei criteri di valutazione.

I principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati nella redazione del Bilancio separato sono omogenei con quelli utilizzati in sede di predisposizione del Bilancio separato al 31 dicembre 2022, fatto salvo quanto di seguito specificato relativamente ai principi di nuova emanazione.



2.4

Variazioni di principi contabili internazionali

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Ai sensi dello IAS 8, nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dalla società dal presente esercizio" sono indicati e brevemente illustrati gli emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2023.

Nel paragrafo a seguire, "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea" vengono invece dettagliati i principi contabili ed interpretazioni già emessi, non ancora omologati dall'Unione Europea, e pertanto non applicabili per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2023, i cui eventuali impatti saranno quindi recepiti a partire dai bilanci dei prossimi esercizi.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili nel presente esercizio

A decorrere dal 1° gennaio 2023 risultano applicabili alla società le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali già adottati dalle società del Gruppo nei precedenti esercizi:

- IAS 1 "Presentazione del bilancio": emesso dallo IASB in data 12 febbraio 2021 ed omologato in data 2 marzo 2022, nel quale forniscono linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di fornire le proprie politiche contabili "significative" con l'obbligo di fornire informativa sui propri principi contabili "rilevanti"; inoltre, sono aggiunte linee guida su come le entità applicano il concetto di rilevanza nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili. La società ha aggiornato la propria informativa sulla base del nuovo concetto di rilevanza, senza rilevare impatti significativi sulla disclosure delle accounting policies;
- IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori": emesso dallo IASB in data 12 febbraio 2021 ed omologato in data 2 marzo 2022. Le modifiche chiariscono la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili e correzione di errori. Inoltre, chiariscono come le entità utilizzano tecniche di misurazione e input per sviluppare stime contabili. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato della società;
- IAS 12 "Imposte sul reddito": emesso dallo IASB in data 7 maggio 2021 ed omologato in data 11 agosto 2022 in cui chiarisce come contabilizzare le imposte differite su operazioni quali leasing e fondi decommissioning. In particolare, viene eliminata l'opzione, prima prevista, di non procedere a calcolare la fiscalità differita alla prima rilevazione di attività e passività conseguenti contratti di leasing e/o fondi decommissioning. Con tale integrazione si chiarisce, quindi, che tutte le società sono tenute a rilevare la fiscalità differita sulle operazioni in oggetto. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato della società;
- IFRS 17 "Contratti assicurativi": emesso dallo IASB in data 18 maggio 2017 ed omologato in data 19 novembre 2021, rivolto alle imprese che emettono contratti assicurativi. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato della società;
- IFRS 17 "Contratti assicurativi": emesso dallo IASB in data 9 dicembre 2021 ed omologato in data 8 settembre 2022 in cui aggiunge un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative presentate in sede di prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9. L'emendamento è volto ad aiutare le entità ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi e, quindi, a migliorare l'utilità delle informazioni comparative del bilancio. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato della società;
- IAS 12 "Imposte sul reddito" denominato "Riforma fiscale internazionale: regole per l'applicazione del secondo pilastro": emesso in data 23 maggio 2023 ed omologato in data 9 novembre 2023. Gli emendamenti chiariscono che lo IAS 12 si applica alle imposte sul reddito derivanti dalla legge fiscale emanata o promulgata per attuare le regole stabilite dal "secondo pilastro" OCSE che stabilisce un co-sistema coordinato per garantire che le imprese multinazionali con entrate

superiori a 750 milioni di euro paghino un'imposta di almeno il 15% sul reddito derivante in ciascuna delle giurisdizioni in cui operano e che dovrebbe entrare in vigore nel 2024.
Gli emendamenti introducono un'eccezione temporanea obbligatoria alla contabilizzazione delle imposte differite derivanti dall'attuazione giurisdizionale delle regole e obblighi di informativa per aiutare gli utenti del bilancio a comprendere meglio l'esposizione della società alle imposte sul reddito derivanti da tale legislazione, prima della sua data di entrata in vigore.
La società non ha avuto impatti sul bilancio.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati nel presente esercizio ed applicabili a partire dagli esercizi successivi

- Lo IASB, in data 23 gennaio 2020, 15 luglio 2020 e 31 ottobre 2022, ha emesso tre integrazioni al principio IAS 1 "Presentation of the financial statements" che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Le integrazioni sono state omologate in data 20 dicembre 2023. Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività. Vengono anche chiariti i seguenti aspetti: cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza; che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio; la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione; solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.
  Inoltre, con l'ultimo emendamento, viene specificato che solo i covenant che un'entità deve rispettare entro la data di riferimento del bilancio influiranno sulla classificazione di una passività come corrente o non corrente.
  Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. La società sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche;
- lo IASB, in data 22 settembre 2022, ha emesso un'integrazione al principio IFRS 16 "Leases" chiarendo come si contabilizza un'operazione di sale and leaseback che prevede dei pagamenti variabili basati sulla performance o sull'uso del bene oggetto della transazione.
  L'integrazione è stata omologata in data 21 novembre 2023 e sarà applicabile ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. Non si prevedono impatti sulla Situazione economico-finanziaria della società.

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

- Lo IASB, in data 25 maggio 2023, ha emesso un'integrazione ai principi IAS 7 "Rendiconto finanziario" e IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative".
  Gli emendamenti chiariscono le caratteristiche degli accordi di finanziamento dei fornitori (quali ad esempio gli strumenti di reverse factoring) e definiscono le informazioni che devono essere fornite in merito all'impatto di questi accordi sulle passività e sui flussi di cassa della società (es. termini e condizioni, valore contabile e voce di bilancio in cui risultano iscritti i debiti finanziari, con indicazione di quelli per cui il fornitore finanziario ha già saldato la corrispondente quota di debito commerciale, fasce di scadenza dei debiti finanziari e dei debiti commerciali comparabili, ma non inseriti in accordi).
  Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. La società sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche;
- lo IASB, in data 15 agosto 2023, ha emesso un'integrazione al principio IAS 21 "Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere" per regolamentare le procedure da seguire in caso di mancanza di convertibilità delle valute. Gli emendamenti introducono i requisiti per stabilire quando una valuta è convertibile in un'altra valuta e quando non lo è e impongono a un'entità di stimare il tasso di cambio a pronti quando determina che una valuta non è convertibile in un'altra valuta. Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2025. La società sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.



2.5

Principi contabili e criteri di valutazione

Conversione delle poste espresse in valuta estera

La valuta di presentazione del Bilancio separato di A2A è l'euro, che coincide anche con la moneta funzionale delle economie in cui la società opera.

Le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite in euro al cambio della data di chiusura della Relazione annuale.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di rilevazione dell'operazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo (fair value) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Immobilizzazioni materiali

Gli immobili strumentali sono iscritti tra le "Immobilizzazioni materiali", mentre quelli non strumentali sono classificati nell'evenienza come "Immobili detenuti per investimento".

Nel bilancio sono rilevati al costo storico, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite (ad esempio: trasporti, dazi doganali, costi di installazione e collaudo, spese notarili e catastali e l'eventuale IVA indetraibile), incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni, del valore attuale del costo stimato per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento. Gli oneri finanziari, se direttamente imputabili all'acquisizione o costruzione del bene, vengono capitalizzati come parte del costo del bene stesso se la natura del bene ne giustifica la capitalizzazione.

Qualora delle componenti rilevanti delle immobilizzazioni materiali presentino delle vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzate separatamente mediante l'attribuzione a ciascuna componente della propria vita utile al fine del calcolo degli ammortamenti (cosiddetto Component Approach).

I terreni, sia annessi a fabbricati civili e industriali che privi di costruzione, non sono ammortizzati in quanto la loro vita utile è illimitata, ad eccezione dei terreni utilizzati nell'attività produttiva che sono soggetti a deperimento nel corso del tempo (ad esempio: discariche, cave).

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. Gli oneri per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi ammortamento e di eventuali svalutazioni. L'ammortamento è calcolato a decorrere dall'entrata in esercizio del singolo bene in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa. Il valore di presunto realizzo che si ritiene di recuperare al termine della vita utile non è ammortizzato. La vita utile di ogni bene viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati al fine di una corretta iscrizione del valore del bene stesso.

Le discariche sono ammortizzate sulla base della percentuale di riempimento determinata come rapporto tra volumetria occupata alla fine del periodo e volumetria complessivamente autorizzata.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni ai principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- fabbricati non industriali 14,12%
- fabbricati industriali 16,22%
- impianti di produzione ..... 1,43% - 19,67%
- reti di distribuzione ..... 4,17% - 10,00%
- attrezzature diverse ..... 9,99% - 19,67%
- mobili ed arredi 10,32%
- macchine per ufficio elettriche ed elettroniche – sistemi elaborazione dati ..... 10,00% - 25,00%
- mezzi di trasporto 10,00%
- altri beni diversi ..... 9,99% - 20,00%
- rete fibra ottica ..... 4,99% - 10,08%
- migliorie su beni di terzi – fabbricati ..... 5,24% - 46,15%

In presenza di indicatori specifici tali da far supporre l'esistenza di una perdita del valore, le immobilizzazioni materiali sono assoggettate ad una verifica di perdita di valore ("Impairment Test") secondo le modalità illustrate nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle immobilizzazioni"; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore qualora vengano meno le ragioni che le hanno determinate.

Al momento della alienazione o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, lo stesso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Leasing

Le attività per diritti d'uso vengono riconosciute alla data di inizio del leasing, ossia la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso.

Le attività per diritti d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rideterminazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per diritti d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio del contratto stesso. Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al locatario al termine della durata del contratto o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto, l'attività consistente nel diritto d'uso viene ammortizzata dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante.

Le passività di leasing sono iscritte al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non ancora versati alla data di bilancio. I pagamenti del leasing includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

L'identificabilità è definita con riferimento alla possibilità di distinguere l'immobilizzazione immateriale acquisita dall'avviamento; questo requisito è soddisfatto di norma quando: (i) l'immobilizzazione immateriale è riconducibile a un diritto legale o contrattuale, oppure (ii) l'immobilizzazione è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre immobilizzazioni.

Il controllo dell'impresa consiste nella potestà di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'immobilizzazione e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, determinato con le stesse modalità indicate per le immobilizzazioni materiali. Le immobilizzazioni immateriali

prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel Conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile definita vengono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'immobilizzazione immateriale sono conseguiti dall'entità, sono rilevate modificando il periodo o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili. Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali con vita utile definita sono rilevate a Conto economico nella categoria di costo coerente con la funzione dell'immobilizzazione immateriale.

In presenza di indicatori specifici di perdita del valore, le immobilizzazioni immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("Impairment Test") secondo le modalità illustrate nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle immobilizzazioni"; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore qualora vengano meno le ragioni che hanno condotto alla loro svalutazione.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile indefinita e quelle non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte ad Impairment Test con frequenza almeno annuale, indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori di perdita di valore, secondo le modalità illustrate nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle immobilizzazioni". Le eventuali svalutazioni dell'avviamento non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una immobilizzazione immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico e sono rilevati a Conto economico al momento della cessione.

Per le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita si applicano le seguenti percentuali di ammortamento:

- diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno ..... 20,00% - 33,34%
- concessioni, licenze e marchi ..... 16,67% - 33,34%
- altre immobilizzazioni materiali ..... 2,13% - 20,00%

Perdita/Ripristino di valore delle immobilizzazioni materiali, delle immobilizzazioni immateriali e delle partecipazioni

In presenza di indicatori tali da far supporre l'esistenza di una perdita duratura di valore, le immobilizzazioni materiali, le immobilizzazioni immateriali e le partecipazioni sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("Impairment Test").

Nel caso dell'avviamento, di altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita o di immobilizzazioni non disponibili per l'uso, l'Impairment Test è effettuato almeno annualmente o più frequentemente ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita di valore.

La verifica consiste nel confronto tra il valore contabile iscritto in bilancio e la stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione o della partecipazione.

Il valore recuperabile di un'immobilizzazione o partecipazione è il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di un'immobilizzazione o di una partecipazione la società calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, sulla base di piani aziendali predisposti dal management al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'immobilizzazione o della partecipazione. Se il valore recuperabile di un'immobilizzazione o di una partecipazione è inferiore al valore contabile viene rilevata una perdita a Conto economico. Quando successivamente una perdita registrata su un'attività, diversa dall'avviamento, dovesse venir meno o ridursi, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è

Note illustrative
2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a Conto economico.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile della singola attività, il valore recuperabile è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari (CGU - Cash Generating Unit) o all'insieme di CGU cui tale attività appartiene e/o può essere allocata ragionevolmente.

Le CGU sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività a esse imputabili.

Titoli ambientali: quote di emissione e Certificati Bianchi

Si applicano criteri di valutazione differenziati tra quote/certificati detenuti per own-use, ossia a fronte del proprio fabbisogno ("Portafoglio Industriale") e quelli detenuti con intento di trading ("Portafoglio di trading").

Le quote/certificati detenuti per own-use ("Portafoglio Industriale") eccedenti il fabbisogno, determinato in relazione alle obbligazioni maturate a fine esercizio ("surplus"), sono iscritte tra le altre immobilizzazioni immateriali al costo sostenuto. I certificati assegnati gratuitamente sono invece iscritti ad un valore nullo. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento ma ad Impairment Test. Il valore recuperabile viene identificato come il maggiore fra il valore d'uso e quello di mercato. Qualora invece il fabbisogno ecceda le quote/certificati in portafoglio alla data di bilancio ("deficit"), si procede allo stanziamento in bilancio dell'onere necessario per far fronte all'obbligazione residua, stimato sulla base di eventuali contratti d'acquisto, anche a termine, già sottoscritti alla data di bilancio e, in via residuale, delle quotazioni di mercato.

Le quote/certificati detenuti con intento di trading ("Portafoglio di trading") vengono invece iscritte tra le rimanenze di magazzino e valutate al minore tra il costo d'acquisto e il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. I certificati assegnati gratuitamente sono iscritti ad un valore nullo. Il valore di mercato è definito con riferimento a eventuali contratti di vendita, anche a termine, già sottoscritti alla data di bilancio e, in via residuale, alle quotazioni di mercato.

Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures

Sono imprese controllate le imprese su cui la capogruppo "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", così come definito dall'IFRS 10. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, considerando anche i cosiddetti voti potenziali, cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Sono imprese collegate quelle su cui la capogruppo esercita una influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali, cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando A2A S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze.

La società riesamina l'esistenza dell'influenza notevole quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza di tale influenza notevole.

Una joint venture è un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto.

Tali partecipazioni sono iscritte al costo. La Società effettua annualmente l'impairment test sulle partecipazioni che presentano indicatori di perdita durevole quantitativi e qualitativi.

Contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione

I contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione sono valutati in base ai dettami dell'IFRS 15. In particolare vengono riconosciuti i ricavi "over the time" se può essere dimostrato che: a) il cliente simultaneamente riceve e consuma i benefici derivanti del contratto in essere nel momento stesso in cui la prestazione è prodotta; b) la prestazione fornita migliora.



I contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, secondo il criterio della percentuale di completamento e la metodologia denominata cost to cost, così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. La differenza positiva o negativa tra il valore dei contratti e gli acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo della Situazione patrimoniale-finanziaria.

I ricavi di commessa oltre ai corrispettivi contrattuali includono le varianti, le revisioni dei prezzi e il riconoscimento degli incentivi nella misura in cui è probabile che essi rappresentino effettivi ricavi che possano essere determinati con attendibilità. Le perdite accertate sono riconosciute indipendentemente dallo stato di avanzamento delle commesse.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino di materiali e combustibili sono valutate al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di mercato alla data della chiusura contabile. Il costo medio ponderato viene determinato per periodo di riferimento relativamente ad ogni codice di magazzino. Il costo medio ponderato include gli oneri accessori di competenza (ad esempio: noli navi, oneri doganali, assicurazioni, stallie e controstallie nell'acquisto di combustibili). Le rimanenze di magazzino vengono costantemente monitorate e, qualora necessario, si procede alla svalutazione delle rimanenze obsolete con imputazione a Conto economico.

Le rimanenze di gas detenute per finalità di trading, in stoccaggio presso strutture distinte rispetto al gas utilizzato per fini industriali, sono valutate al fair value alla data di riferimento come previsto dallo IAS 2 par.3 lett. b.

Power Purchase Agreement

I Power Purchase Agreement (PPA) che prevedono la consegna fisica dell'energia e che non rispettano i requisiti dell'IFRS 10 per l'esistenza del controllo o del controllo congiunto su una società o su un asset e dell'IFRS 16 per la rilevazione di un leasing, ma che rispettano la definizione di derivato dell'IFRS 9, sono contabilizzati in base alle regole dell'own use exemption quando le relative condizioni sono soddisfatte.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari includono le partecipazioni (escluse le partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate) detenute per la negoziazione (cd. partecipazioni di trading) o disponibili per la vendita, i crediti e i finanziamenti non correnti e le altre attività finanziarie non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'operatività dell'impresa e le altre attività finanziarie correnti, come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Queste ultime si riferiscono ai depositi bancari e postali, ai titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e ai crediti finanziari esigibili entro tre mesi. Infine gli strumenti finanziari includono anche i debiti finanziari (finanziamenti bancari e prestiti obbligazionari), i debiti commerciali, gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

Le attività e le passività finanziarie vengono rilevate contabilmente all'insorgere dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento.

Le attività e le passività finanziarie sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IFRS 9 "Strumenti finanziari".

Attività finanziarie

Rilevazione iniziale

Le attività finanziarie possono essere classificate in due sole categorie: al "fair value" oppure al "costo ammortizzato". 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

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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.

Gli strumenti di debito possono essere contabilizzati al fair value rilevato a Conto economico al momento della rilevazione iniziale se ciò comporta l'eliminazione o la riduzione significativa di un disallineamento contabile.

Tutti gli strumenti rappresentativi di capitale - sia quotati che non quotati - sono valutati al fair value.

L'entità non si avvale dell'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.

Valutazione successiva

La valutazione successiva alla rilevazione iniziale dipende dalla classificazione dello strumento in una delle seguenti categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel Conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel Conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico.

Attività finanziarie al costo ammortizzato

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad impairment.

Gli utili e perdite sono rilevate a Conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel Conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel Conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando la società beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al fair value rilevato in OCI non sono soggetti a Impairment Test.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a Conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione, le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel Conto economico, o le attività finanziarie che obbligatoriamente bisogna valutare al fair value. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sono classificate e valutate al fair value rilevato a Conto economico, indipendentemente dal modello di business.

Gli strumenti finanziari al fair value con variazioni rilevate nel Conto economico sono iscritti nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria al fair value e le variazioni nette del fair value rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

I dividendi su partecipazioni quotate sono inoltre rilevati come altri proventi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio quando è stato stabilito il diritto al pagamento.

Il derivato incorporato contenuto in un contratto ibrido non derivato, in una passività finanziaria o in un contratto non finanziario principale, è separato dal contratto principale e contabilizzato come derivato separato, se: le sue caratteristiche economiche ed i rischi ad esso associati non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale;

uno strumento separato con gli stessi termini del derivato incorporato soddisferebbe la definizione di derivato; e il contratto ibrido non è valutato al fair value rilevato nel Conto economico. I derivati incorporati sono valutati al fair value, con le variazioni di fair value rilevate nel Conto economico. Una rideterminazione avviene solo nel caso in cui intervenga un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi o una riclassifica di un'attività finanziaria a una categoria diversa dal fair value a Conto economico.

Un derivato implicito incluso in un contratto ibrido che contiene un'attività finanziaria non è scorporato dal contratto ospite. L'attività finanziaria insieme al derivato implicito è classificata interamente come un'attività finanziaria al fair value rilevato a Conto economico.

Cancellazione

Un'attività finanziaria è cancellata quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dell'attività sono estinti;
- la società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto un obbligo contrattuale a trasferirli. Nella sostanza il trasferimento si perfeziona quando: la società ha trasferito tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività oppure ha trasferito il controllo della stessa pur mantenendo rischi e benefici connessi.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della società.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, al fair value rilevato a Conto economico, tra i mutui e finanziamenti oppure tra i derivati designati come di copertura.

I costi di transazione direttamente attribuibili sono aggiunti nella valutazione.

Le passività finanziarie della società comprendono debiti commerciali ed altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e strumenti finanziari derivati.

La valutazione successiva dipende dalla classificazione dello strumento principale:

- passività finanziarie al fair value con variazioni rilevate a Conto economico, tipicamente con natura di negoziazione (estinzione e trasferimento nel breve termine). Questa categoria include gli strumenti finanziari derivati detenuti per negoziazione (speculativi);
- finanziamenti e crediti: valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel Conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso l'ammortamento.

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta o annullata.

Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

Sono rilevati inizialmente al fair value alla data in cui il contratto è sottoscritto e anche la valutazione successiva è a valore equo.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Per classificare un derivato come di copertura, la società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita.

A partire dal 1° gennaio 2018, si deve identificare: a) lo strumento di copertura b) la natura del rischio oggetto di copertura c) il modo in cui la società valuterà l'efficacia della copertura.

La relazione di copertura è efficace se:

- vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore risultanti dal suddetto rapporto economico;
- il rapporto di copertura della relazione di copertura è lo stesso di quello risultante dalla quantità dell'elemento coperto che la società effettivamente copre e dalla quantità dello strumento di copertura che la società utilizza effettivamente per coprire tale quantità di elemento coperto.

Le operazioni che soddisfano i criteri sopra riportati sono contabilizzate come segue:

Coperture di fair value

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del fair value dello strumento di copertura è rilevato a Conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al fair value della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a Conto economico. Cash flow hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dall'adeguamento al fair value dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di Patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulato è stornato dalla riserva di Patrimonio netto e contabilizzato a Conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a Conto economico. L'utile o la perdita associato a quella parte della copertura inefficace è iscritto a Conto economico immediatamente. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di Patrimonio netto sono rilevati immediatamente a Conto economico.

Coperture dei flussi di cassa

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. La riserva di cash flow hedge è rettificata al minore tra l'utile o la perdita cumulativa sullo strumento di copertura e la variazione cumulativa del fair value dell'elemento coperto.

Gli importi accumulati tra le altre componenti di Conto economico complessivo sono contabilizzati, a seconda della natura della transazione coperta sottostante. Se l'operazione oggetto di copertura comporta successivamente la rilevazione di una componente non finanziaria, l'importo accumulato nel Patrimonio netto viene rimosso dalla componente separata del Patrimonio netto e incluso nel valore di costo o altro valore di carico dell'attività o passività coperta. Questa non è considerata una riclassifica delle poste rilevate in OCI per il periodo. Ciò vale anche nel caso di operazione programmata coperta di un'attività non finanziaria o di una passività non finanziaria che diventa successivamente un impegno irrevocabile al quale si applica la contabilizzazione delle operazioni di copertura di fair value.

Per qualsiasi altra copertura di flussi finanziari, l'importo accumulato in OCI è riclassificato a Conto economico come una rettifica di riclassificazione nello stesso periodo o nei periodi durante i quali i flussi finanziari coperti impattano il Conto economico.

Se la contabilizzazione di copertura del flusso di cassa viene interrotta, l'importo accumulato in OCI deve rimanere tale se si prevede che i flussi futuri di cassa coperti si verificheranno. Altrimenti, l'importo dovrà essere immediatamente riclassificato nell'utile/(perdita) dell'esercizio come rettifica da riclassificazione. Dopo la sospensione, una volta che il flusso di cassa coperto si verifica, qualsiasi importo accumulato rimanente in OCI deve essere contabilizzato a seconda della natura della transazione sottostante come precedentemente descritto.

Attività non correnti destinate alla dismissione, gruppi in dismissione e attività operative cessate – IFRS 5

Le attività non correnti destinate alla dismissione, i gruppi in dismissione e le attività operative cessate il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi [illegible] per gruppo

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

In dismissione (disposal group) si intende un insieme di attività e passività direttamente correlate destinate alla dismissione nell'ambito di un'unica operazione. Le attività operative cessate (discontinued operations) sono, invece, costituite da una significativa componente del gruppo, quale ad esempio un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

In conformità agli IFRS, i dati relativi alle attività non correnti destinate alla dismissione, i gruppi in dismissione e le attività operative cessate vengono presentati in due specifiche voci della Situazione patrimoniale-finanziaria: attività destinate alla vendita e passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo fair value, ridotto degli oneri di vendita; l'eventuale differenza tra il valore di iscrizione e il fair value ridotto degli oneri di vendita è imputata a Conto economico come svalutazione.

Con esclusivo riferimento alle attività operative cessate, i risultati economici netti da esse conseguite nelle more del processo di dismissione, le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla dismissione stessa e i corrispondenti dati comparativi dell'esercizio/periodo precedente vengono presentati in una specifica voce del Conto economico: utile/(perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute. Per quanto, invece, riguarda le plusvalenze/minusvalenze rilevate a seguito della valutazione al fair value al netto dei costi di vendita o dalla dismissione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come "held for sale" ai sensi dell'IFRS 5, è stata creata una voce specifica di Conto economico denominata "Risultato da transazioni non ricorrenti", come meglio descritto nel precedente paragrafo schemi di bilancio (2.2).

Benefici ai dipendenti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e i fondi di quiescenza sono determinati applicando una metodologia di tipo attuariale: l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al Conto economico nella voce costo del lavoro, mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterrebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati a Conto economico tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

A seguito della Legge Finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché le quote in maturazione vengono versate ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, attraverso programmi a benefici definiti (sconto energia, assistenza sanitaria, altri benefici) o benefici a lungo termine (premio di fedeltà), sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata da attuari indipendenti sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici.

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati in una specifica riserva di Patrimonio netto.

Fondi per rischi, oneri e passività per discariche

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che, alla data di chiusura dell'esercizio, sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Se la passività è relativa ad immobilizzazioni materiali (es. smantellamento e ripristino siti), il fondo iniziale è rilevato in contropartita alle immobilizzazioni a cui si riferisce; la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del Patrimonio netto. In particolare, il valore delle azioni proprie è contabilizzato in una specifica voce evidenziata in negativo all'interno del Patrimonio netto.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al fair value quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all'impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

Ricavi e costi

La rilevazione dei ricavi è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita "stand alone" di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo in un lasso di tempo diluito e prolungato ("overtime"), oppure in uno specifico momento temporale ("at a point in time").

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse

I costi sono correlati a beni o servizi venduti o consumati nell'esercizio o derivanti dalla ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono riconosciuti ed imputati direttamente a Conto economico.

Risultato da transazioni non ricorrenti

La voce "Risultato da transazioni non ricorrenti" è destinata ad accogliere i risultati da cessione di partecipazioni in società controllate e collegate e altri oneri/proventi non operativi.

Proventi ed oneri finanziari

Sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento gli interessi attivi di competenza registrati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, che è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri attesi in base alla vita attesa dello strumento finanziario.

Gli oneri finanziari si rilevano a Conto economico secondo il criterio della competenza temporale e sono iscritti per l'importo dell'interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento e sono classificati nel Conto economico tra i proventi finanziari.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base della stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti. Si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito del Gruppo del consolidato fiscale nazionale.

Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le aliquote applicate sono quelle stimate che saranno in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati.

Quando i risultati sono rilevati direttamente a Patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al Patrimonio netto. Le imposte differite sugli utili non distribuiti da società del Gruppo sono stanziate solo se vi è la reale intenzione di distribuire tali utili e, comunque, se la tassazione non viene annullata dalla presenza di un consolidato fiscale.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte sono compensabili quando sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi sia un diritto legale di compensazione e sia attesa la liquidazione del saldo netto.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività che nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero differire da tali stime.

Le stime sono state utilizzate nella valutazione della recuperabilità degli attivi, per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto economico.

Con riferimento ai rischi legati al climate change, la società ritiene che essi rappresentino un elemento implicito nell'applicazione delle metodologie e dei modelli utilizzati per effettuare stime, valutazioni e misurazione di talune voci di bilancio. La Direzione ritiene che le principali aree del bilancio al 31 dicembre 2023 la cui valutazione è soggetta all'utilizzo di stime e giudizio da parte del management, anche con riferimento ai rischi di climate change, siano quelle assoggettate ad impairment test (immobilizzazioni materiali ed immateriali incluso l'avviamento) ed i fondi rischi, con riferimento specificatamente ai fondi di decommissioning, ed alle passività potenziali. Per maggiori dettagli si rimanda allo specifico paragrafo "Climate change" nel fascicolo della Relazione sulla gestione.

Di seguito vengono illustrate le principali assunzioni utilizzate dal management nel processo di valutazione delle predette stime contabili. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto rilevante sui risultati successivi

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Impairment Test

Il valore contabile delle attività non correnti (ivi compreso l'avviamento e le altre immobilizzazioni immateriali) viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica. Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate o di una partecipazione abbia subito una perdita di valore, lo stesso è soggetto all'applicazione del giudizio professionale da parte del management e si basa su assunzioni che includono: l'individuazione della Cash Generating Unit, la stima dei flussi di cassa operativi futuri associati a tali CGU nel periodo di riferimento del piano industriale 2023-2035, la stima dei flussi di cassa successivi a tale orizzonte temporale, il flusso di cassa derivante dalla dismissione alla fine della vita utile degli assets, i tassi di attualizzazione utilizzati ("Wacc"). Tali assunzioni sono complesse per loro natura ed implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, che sono sensibili anche agli andamenti futuri dei mercati energetici, degli scenari macroeconomici, e alle delibere dell'ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente).

Ai fini della predisposizione del test di impairment la società si avvale del supporto di un esperto indipendente, esterno al Gruppo A2A.

Nell'ipotesi in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di carico, quest'ultimo è svalutato fino a concorrenza. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, seppur soggetti a variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. Per ulteriori dettagli sulle modalità di esecuzione e sui risultati dell'Impairment Test si rinvia allo specifico paragrafo.

Rilevazione dei ricavi

I ricavi dell'esercizio comprendono i ricavi derivanti dalla vendita di energia elettrica e gas, anche mediante la vendita sui mercati IPEX, dalla vendita di certificati ambientali e da prestazioni di servizi di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica, oltreché gli incentivi sulla produzione netta da fonti rinnovabili e affitti attivi. Si precisa che i processi e le modalità di valutazione e determinazione di tali tipologie di ricavo non richiedono l'utilizzo di assunzioni complesse.

Fondi rischi e oneri

L'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni caso per caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. La stima degli accantonamenti è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte del management della società. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

Fondi decommissioning

I fondi decommissioning accolgono gli oneri per i costi di smantellamento e ripristino dei siti produttivi relativi alle centrali idroelettriche.

Fondo rischi su crediti

L'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 ha prodotto sulla società una modifica nella rilevazione delle perdite su crediti. L'approccio adottato è di tipo prospettico, incentrato sulla probabilità di perdite future su crediti, anche in assenza di eventi che facciano presagire la necessità di svalutare una posizione creditoria (Expected Losses).

La società applica l'approccio ex IFRS 9 ai fini della valutazione del fondo rischi su crediti adottando criteri differenziati a seconda delle caratteristiche dei crediti oggetto di analisi. In particolare, si prevede che i crediti che risultano individualmente significativi siano soggetti ad un'analisi specifica volta a valutarne la recuperabilità. La svalutazione dei crediti non oggetto di valutazione specifica è invece determinata applicando l'unpaid ratio specifico del business.

Ammortamenti

L'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per la società. Le immobilizzazioni sono ammortizzate in modo sistematico lungo la loro vita utile stimata. La vita utile economica delle immobilizzazioni della società è determinata dagli amministratori, con l'ausilio di esperti tecnici, nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata. La società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento/chiusura e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

Valutazione degli strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati sono valutati a 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 quotazioni di prezzo forward ufficiali e liquide. Nel caso in cui il mercato non presenti quotazioni forward, vengono utilizzate curve di prezzo previsionali basate su modelli di simulazione sviluppati internamente alla società. Gli effetti a consuntivo dei derivati potrebbero tuttavia differire dalle valutazioni effettuate.

Si segnala che le forti turbolenze sui mercati di riferimento delle commodities energetiche trattate dalla società, dei cambi e dei tassi di interesse potrebbero determinare maggiore volatilità nei cash flows e nei risultati attesi.

Benefici ai dipendenti

I calcoli delle spese e delle passività associate, stimate da esperti indipendenti, sono basati su ipotesi attuariali. Gli effetti derivanti da eventuali modifiche di tali ipotesi attuariali sono rilevati in una specifica riserva di Patrimonio netto.

Business combination

La rilevazione delle operazioni di business combination implica l'attribuzione alle attività e passività dell'impresa acquisita della differenza tra il costo di acquisto e il valore netto contabile. Per la maggior parte delle attività e delle passività, l'attribuzione della differenza è effettuata rilevando le attività e le passività al loro fair value. La parte non attribuita se positiva è iscritta a goodwill, se negativa è imputata a Conto economico. Nel processo di attribuzione A2A S.p.A. si avvale delle informazioni disponibili e, per le business combination più significative, di valutazioni esterne.

Imposte correnti e recupero futuro di imposte anticipate

Le incertezze esistenti sulle modalità applicative di alcune norme fiscali hanno comportato da parte della società l'assunzione in sede di stanziamento delle imposte correnti ai fini di bilancio di posizioni interpretative che potrebbero essere smentite a seguito di chiarimenti ufficiali da parte dell'amministrazione finanziaria.

La contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

2.6

Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

La Situazione patrimoniale-finanziaria di A2A S.p.A. recepisce, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2022 l'effetto delle seguenti operazioni straordinarie:

- acquisizione ramo d'azienda "Asset Management" con decorrenza 1° giugno 2023;
- conferimento ramo d'azienda "Group Shared Services & Real Estate" ad A2A Services & Real Estate S.p.A. con decorrenza 1° ottobre 2023.

Per un dettaglio degli effetti patrimoniali derivante dalle operazioni straordinarie dell'esercizio 2023 si rimanda alla nota 36) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Attività

Attività non correnti

1) Immobilizzazioni materiali

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni						Valore al 31.12.2023
			Investim.	Altre variazioni	Dismissioni al netto f.do	Svalutaz./ Ripr. valori	Ammort.	Totale variazioni	
Terreni	28.702	-	6	-	(1.963)	-	-	(1.957)	26.745
Fabbricati	151.106	-	1.926	966	(2.575)	-	(8.020)	(7.703)	143.403
Impianti e macchinari	584.140	-	1.626	11.927	(685)	-	(59.449)	(46.581)	537.559
Attrezzature industriali e commerciali	4.864	-	671				(848)	(177)	4.687
Altri beni	19.014	-	5.031	767	-	-	(4.733)	465	19.479
Immobilizzazioni in corso ed acconti	55.563	-	62.823	(13.032)	(30)	(68)	-	49.693	105.256
Migliorie beni di terzi	624	-	87				(173)	(86)	538
Attività per diritti d'uso	56.938	-	-	15.381	-	-	(14.254)	1.127	58.065
Totale immobilizzazioni materiali	**900.951**	-	**72.170**	**15.409**	**(5.253)**	**(68)**	**(87.477)**	**(5.219)**	**895.732**
Costo Storico	2.912.717	-	72.170	6.023	(11.659)	(68)	-	66.466	2.979.183
Fondo Ammortamento	(1.659.278)	-	-	9.386	6.201	-	(87.477)	(71.890)	(1.731.168)
Svalutazioni	(352.488)	-	-	-	205	-	-	205	(352.283)

Le "Immobilizzazioni materiali" al 31 dicembre 2023 sono pari a 895.732 migliaia di euro (900.951 migliaia di euro nel precedente esercizio) e presentano un decremento di 5.219 migliaia di euro risultante dalle seguenti operazioni:

- ammortamenti di competenza del periodo per 87.477 migliaia di euro;
- investimenti per 72.170 migliaia di euro;
- altre variazioni positive per 15.409 migliaia di euro dovute, per 15.381 migliaia di euro, all'incremento delle attività per diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16 e per 362 migliaia di euro all'iscrizione del fondo decommissioning, principalmente per l'area Calabria; altre variazioni negative per 334 migliaia di euro;
- dismissioni di cespiti, al netto dei relativi fondi ammortamento, per 5.253 migliaia di euro dovute alla cessione di un terreno area Bovisa sito nel Comune di Milano, alla cessione ad Unareti del terreno e fabbricato di Piazza Po nonché alla vendita di terreni, fabbricati ed impianti siti in Valtellina a E-distribuzione S.p.A.;
- svalutazioni di periodo pari a 68 migliaia di euro.



2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Nota illustrativa alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Gli investimenti effettuati nel corso del periodo si riferiscono a:

- "Terreni" per 6 migliaia di euro;
- "Fabbricati" per complessivi 1.926 migliaia di euro.
  Nel dettaglio si riferiscono: per 293 migliaia di euro ad interventi vari sui fabbricati di via della Signora, piazza Trento, Bovisa, Caracciolo, Orobia, piazza Po, Canavese, dipartimento Olgettina a Milano; per 1.040 migliaia di euro ad investimenti nella sede di via Lamarmora a Brescia; per 337 migliaia di euro ad interventi vari del fabbricato di Grosio, per 149 migliaia di euro ad interventi vari per il fabbricato della centrale di Sompiago e per 107 migliaia di euro ad altri interventi su fabbricati;
- "Impianti e macchinari" per 1.626 migliaia di euro.
  In particolare, si riferiscono ad interventi per 517 migliaia di euro sulle centrali del Nucleo Calabria; per 498 migliaia di euro sulle centrali del Nucleo Valtellina; per 431 migliaia di euro sulle centrali del Nucleo Mese e Udine; per 180 migliaia di euro si riferiscono a interventi di automazione degli impianti;
- "Attrezzature industriali e commerciali" per 671 migliaia di euro;
- "Altri beni" per 5.031 migliaia di euro; nel dettaglio si riferiscono per 884 migliaia di euro ad apparecchiature informatiche del "Nuovo Data Center"; per 3.658 migliaia di euro ad apparati per rete LAN e WAN ed apparati di fonia fissa e mobile; per 498 migliaia di euro a mobili e arredi in particolare per la sede di Vobarno; per 78 migliaia di euro ad infrastrutture di ricarica per veicoli elettrici nelle sedi di Milano e Brescia; per 42 migliaia di euro per mezzi di trasporto per il nucleo Calabria; per altri beni diversi per 13 migliaia di euro per la sede di Lodi; per 58 migliaia di euro a beni di importo inferiore a 516 euro;
- "Immobilizzazioni in corso ed acconti" per 62.823 migliaia di euro;
- "Migliorie su beni di terzi" per 87 migliaia di euro.

Nel valore complessivo delle "Immobilizzazioni materiali" sono comprese per 105.256 migliaia di euro (55.563 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), "Immobilizzazioni in corso e acconti", che presentano un incremento pari a 49.693 migliaia di euro risultante dall'effetto contrapposto delle seguenti voci:

- l'incremento di 62.823 migliaia di euro è riconducibile principalmente per 45.306 migliaia di euro a opere su fabbricati (principalmente sull'area di Piazza Trento a Milano, sulla sede di via Lamarmora a Brescia, sul fabbricato di Premadio 2 e Grosio); per 17.161 migliaia di euro ad interventi su impianti e macchinari, principalmente sulle centrali idroelettriche del Nucleo Calabria (6.220 migliaia di euro), sugli impianti idroelettrici del Nucleo di Mese e di Udine (6.248 migliaia di euro), sugli impianti del Nucleo Valtellina (4.254 migliaia di euro) ed al miglioramento di altri impianti (439 migliaia di euro);
- il decremento dovuto al passaggio in esercizio è pari a 13.032 migliaia di euro ed è riconducibile per 11.945 migliaia di euro ad interventi sugli impianti di produzione (di cui 7.627 migliaia di euro sugli impianti di Mese e Udine, 2.582 migliaia di euro per gli impianti idroelettrici della Calabria, 1.555 migliaia di euro sugli impianti della Valtellina nonché 181 migliaia di euro su altri impianti minori), per 679 migliaia di euro a interventi sui fabbricati del Nucleo Calabria, per 241 migliaia di euro alla conclusione di lavori inerenti principalmente i fabbricati degli impianti di Mese e Valtellina, 80 migliaia di euro per migliorie sui fabbricati degli impianti di Udine e per 7 migliaia di euro ad altri lavori inerenti altri fabbricati, nonché 80 migliaia di euro relativi ad altri beni,
- il decremento di 68 migliaia di euro a seguito della svalutazione di beni non più funzionali all'attività della società;
- il decremento di 30 migliaia di euro dovuto alla vendita di un fabbricato a E-distribuzione.

Tra le immobilizzazioni materiali sono comprese "Attività per diritti d'uso" per complessivi 58.065 migliaia di euro (56.938 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), iscritti con la metodologia prevista dall'IFRS16 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 31 dicembre 2023 risulta pari a 76.343 migliaia di euro (78.802 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). Si riporta di seguito un dettaglio delle "Attività per diritti d'uso" derivanti da leasing operativi e finanziari al 31 dicembre 2023

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni: Incrementi	Altre variazioni	Ammort.	Totale variazioni	Valore al 31.12.2023
Terreni	52	-	-	(9)	(8)	(17)	35
Fabbricati	16.462	-	5.640	3.311	(5.816)	3.135	19.597
Impianti e macchinari	33.345	-	-	3.466	(5.890)	(2.424)	30.921
Attrezzature industriali e commerciali	25	-	-	-	(9)	(9)	16
Altri beni	73	-	-	-	(74)	(74)	(1)
Automezzi	6.981	-	3.369	(396)	(2.457)	516	7.497
Totale	**56.938**	**-**	**9.009**	**6.372**	**(14.254)**	**1.127**	**58.065**

Si precisa che la Società si è avvalsa della facoltà, prevista dal paragrafo 6 del principio, di non applicare le disposizioni di cui ai paragrafi 22-49 del principio alle seguenti categorie:

a) Leasing a breve termine;

b) Leasing la cui attività sottostante è di modesto valore.

2) Immobilizzazioni immateriali

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni: Investim.	Altre variazioni	Ammort.	Totale variazioni	Valore al 31.12.2023
Diritti di brevetto industriale e ut. op. dell'ingegno	20.643	-	6.365	4.505	(12.348)	(1.478)	19.165
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	52.746	-	40.946	14.462	(33.171)	22.237	74.983
Avviamento	65.144	1.515	-	-	-	-	66.659
Immobilizzazioni in corso	19.129	-	11.417	(19.032)	-	(7.615)	11.514
Altre immobilizzazioni immateriali	10.434	-	55	21.916	(436)	21.535	31.969
Totale immobilizzazioni immateriali	**168.096**	**1.515**	**58.783**	**21.851**	**(45.955)**	**34.679**	**204.290**

Le "Immobilizzazioni immateriali" sono pari a 204.290 migliaia di euro (168.096 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e presentano, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie positivo per 1.515 migliaia di euro, un incremento di 34.679 migliaia di euro risultante dalle seguenti operazioni:

- investimenti per 58.783 migliaia di euro;
- ammortamenti per 45.955 migliaia di euro contabilizzati nel periodo;
- altre variazioni positive per 21.851 migliaia di euro dovute principalmente all'incremento dei certificati ambientali del portafoglio industriale.

In particolare, gli investimenti effettuati nel corso del periodo si riferiscono:

- per 40.946 migliaia di euro a "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" relativi all'acquisto di software;
- per 11.417 migliaia di euro a "immobilizzazioni immateriali in corso";
- per 6.365 migliaia di euro a "diritti di brevetto e utilizzazione opere dell'ingegno", riguardanti principalmente progetti di sviluppo informatici;
- per 55 migliaia di euro ad "altre immobilizzazioni immateriali".

Nel valore complessivo delle "Immobilizzazioni immateriali" sono comprese per 11.514 migliaia di euro (19.129 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) "Immobilizzazioni in corso", che presentano un decremento pari a 7.615 migliaia di euro risultante dall'effetto contrapposto delle seguenti voci:

- il decremento di 18.990 migliaia di euro dovuto al passaggio in esercizio di software ed applicazioni informatiche;
- l'incremento di 11.417 migliaia di euro riguarda principalmente lo sviluppo di nuovi progetti informatici;
- il decremento di 42 migliaia di euro dovuto ad altre variazioni

Avviamento

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	effetto operazioni straordinarie	Variazioni: Investimenti	Altre variazioni	Diminuzioni al netto fondo	Svalutazioni/Riprese di valore	Ammortamenti	Totale variazioni	Valore al 31.12.2023
Avviamento	65.144	1.515	-	-	-	-	-	-	66.659
Totale avviamento	**65.144**	**1.515**	-	-	-	-	-	-	**66.659**

L'avviamento, pari a 66.659 migliaia di euro al 31 dicembre 2023 si è formato per effetto di operazioni straordinarie con soggetti terzi.

Tale avviamento è stato allocato alle seguenti CGU che per A2A S.p.A. corrispondono alle partecipazioni nelle società controllate: "A2A Reti Gas" per 5.215 migliaia di euro, "A2A Gas" per 6.800 migliaia di euro, "A2A Calore" per 18.000 migliaia di euro e "A2A Ambiente" per 36.644 migliaia di euro.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "Impairment Test"). Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, lo IAS 36 prevede una verifica del suo valore recuperabile in via residuale, determinando i flussi di cassa generati da un insieme di attività che individuano i complessi aziendali cui esso appartiene: le Cash Generating Unit (CGU).

La verifica della recuperabilità del valore iscritto, effettuata nell'ambito della più ampia attività di Impairment Test delle diverse CGU effettuata per il Bilancio Consolidato, all'interno delle quali l'avviamento in questione si colloca, nonché specifiche analisi di sensitivity effettuate, ne ha confermato la recuperabilità.

I parametri utilizzati ai fini dell'Impairment Test sono evidenziati alla nota 2 della Relazione finanziaria annuale consolidata a cui si rinvia per ulteriori approfondimenti.

3) Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN: 31.12.2022	31.12.2023
Partecipazioni in imprese controllate	4.182.665	804	(36.533)	4.147.002		
Partecipazioni in imprese collegate	877	-	4.494	5.371		
Altre attività finanziarie non correnti	1.361.416	-	(786.472)	574.944	1.335.880	549.704
Totale partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	**5.544.958**	**804**	**(768.445)**	**4.727.317**	**1.335.880**	**549.704**

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Partecipazioni in imprese controllate

Le "Partecipazioni in imprese controllate" sono pari a 4.197.002 migliaia di euro (4.182.665 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

La seguente tabella evidenzia le variazioni intervenute nella voce:

Partecipazioni in imprese controllate migliaia di euro	Totale
Valore al 31 12 2022	**4.182.665**
Effetto operazioni straordinarie	804
Variazioni:	
- acquisizioni ed aumenti di capitale	56.250
- cessioni e decrementi	(40.010)
- ripristini di valore	
- svalutazioni	(207)
- riclassificazioni	
- altre variazioni	(2.500)
Totale variazioni	**13.533**
Valore al 31 12 2023	**4.197.002**

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate presenta, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie per 804 migliaia di euro, un incremento complessivo di 13.533 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente dovuto a:

- costituzione della società A2A Services & Real Estate S.p.A. (già A2A Servizi S.r.l.) per 50 migliaia di euro e successivo conferimento del ramo d'azienda "Group Shared Services & Real Estate" per 804 migliaia di euro;
- aumento per 50.000 migliaia di euro della partecipazione in A2A Rinnovabili S.p.A. a seguito della conversione della prima tranche di parte del credito finanziario verso la società in Patrimonio della stessa;
- aumento per 6.200 migliaia di euro riferito al versamento in conto capitale sottoscritto nella partecipata A2A E-MOBILITY S.r.l.;
- cessione per 40.010 migliaia di euro della partecipazione in Yada Energia S.r.l. alla controllata A2A Energia S.p.A.;
- svalutazione per 207 migliaia di euro e incasso per 2.500 migliaia di euro relativi alla partecipazione in Proaris S.r.l. in liquidazione in attesa della conclusione del processo di liquidazione della stessa.

Si rimanda all'allegato n. 1/a per il dettaglio delle movimentazioni che hanno interessato le partecipazioni in società controllate e all'allegato n. 2/a per il confronto tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di Patrimonio netto.

Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures

Le "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures" sono pari a 5.371 migliaia di euro (877 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

La seguente tabella evidenzia le variazioni intervenute nella voce:

Partecipazioni in imprese collegate migliaia di euro	Totale
Valore al 31 12 2022	**877**
Variazioni:	
- acquisizioni ed aumenti di capitale	225
- riclassificazioni	4.269
Totale variazioni	**4.494**
Valore al 31 12 2023	5.371

Il valore delle partecipazioni in imprese collegate presenta un incremento complessivo pari a 4.494 migliaia di euro e si riferisce:

- per 4.269 migliaia di euro alla riclassificazione della partecipazione in Blugas Infrastrutture S.r.l. dalla voce "Altre Attività finanziarie non correnti";
- per 225 migliaia di euro all'acquisto della partecipazione in Crit S.c.a.r.l., pari al 33%, dalla controllata A2A Smart City S.p.A..

Si rimanda agli allegati n. 1/b e n. 2/b per il dettaglio delle partecipazioni in società collegate.

Impairment partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint ventures

Il valore recuperabile delle partecipazioni è stato determinato sulla base del valore attuale dei corrispondenti flussi di cassa netti attesi attribuibili alle partecipate da A2A S.p.A.. I flussi di cassa utilizzati sono coerenti con quelli utilizzati per l'Impairment Test delle CGU nell'ambito del Bilancio Consolidato. Altrettanto dicasi per l'approccio metodologico e i tassi di attualizzazione adottati meglio dettagliati nella Relazione finanziaria annuale consolidata (nota 2).

Si ricorda che l'impairment Test viene svolto per tutte le partecipazioni che presentano un valore di carico superiore rispetto alla corrispondente frazione di Patrimonio netto di competenza e/o in presenza di impairment indicators specifici.

Nell'esercizio in esame i risultati dell'Impairment Test svolto non hanno portato alcuna svalutazione/ rivalutazione al 31 dicembre 2023.

Altre attività finanziarie non correnti

Le "Altre attività finanziarie non correnti" presentano un saldo pari a 574.944 migliaia di euro (1.361.416 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) di cui:

- per 542.131 migliaia di euro (1.327.281 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) ad attività finanziarie verso parti correlate. Tale voce si riferisce a finanziamenti verso società controllate il cui decremento deriva principalmente dalla riclassificazione della quota a breve termine dei suddetti finanziamenti alla voce "Attività finanziarie correnti" e dai rimborsi effettuati nell'esercizio al netto delle nuove erogazioni. Nell'esercizio precedente questa voce comprendeva 4.517 migliaia di euro che si riferivano ad attività finanziarie verso terzi relative ad un finanziamento infruttifero concesso alla società Sinergie Italiane S.r.l. in liquidazione chiuso nel corso dell'esercizio in esame;
- altri titoli per 96 migliaia di euro, invariati rispetto all'esercizio precedente, relativi ad altri titoli di Stato;
- attività finanziarie valutate a fair value a conto economico (FVTPL) per 888 migliaia di euro (5.157 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), relative alle partecipazioni minoritarie, il cui decremento, pari a 4.269 migliaia di euro, deriva dalla riclassificazione alla voce "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures" della partecipazione in Blugas Infrastrutture S.r.l.;
- crediti finanziari relativi a diritti d'uso secondo il principio IFRS 16 (sublocazioni) verso le società controllate per 7.477 migliaia di euro (8.503 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
- altre attività finanziare per 24.352 migliaia di euro (20.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) riferite ad investimenti effettuati in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

4) Attività per imposte anticipate

migliaia di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31 12 2023
Attività per imposte anticipate	**66.464**	**(779)**	**29.362**	**95.047**

La voce, pari a 95.047 migliaia di euro, accoglie l'effetto netto, dettagliato nella tabella che segue a cui si rimanda, delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite a titolo di IRES e IRAP su variazioni e accantonamenti effettuati esclusivamente ai fini fiscali, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 779 migliaia di euro.

Ai fini IRES si ritiene probabile la recuperabilità delle "Attività per imposte anticipate" iscritte in bilancio, in quanto i Piani Industriali futuri del Gruppo A2A prevedono redditi imponibili sufficienti per l'utilizzo delle attività fiscali differite tramite l'istituto del cd. "consolidato nazionale" di cui agli articoli da 117 a 129 del DPR n. 917/1986, a cui la Società aderisce in qualità di consolidante.

Ai fini IRAP è stata valutata la recuperabilità delle "Attività per imposte anticipate" iscritte in bilancio sulla base del Piano Industriale futuro della Società: per gli anni di piano compresi tra il 2024 ed il 2028 i redditi imponibili IRAP sono previsti in misura sufficiente per assorbire le differenze temporanee IRAP, e pertanto le relative imposte differite attive e passive IRAP sono state mantenute iscritte.

Le imposte anticipate sono state determinate utilizzando l'aliquota fiscale vigente al momento del riversamento

I valori al 31 dicembre 2023 relativi alle attività per imposte anticipate/passività per imposte differite sono stati esposti al netto (cd. "Offsetting") in applicazione dello IAS 12.

Di seguito si riporta la tabella di dettaglio della composizione della voce:

migliaia di euro	Valore al 31 12 2023	Valore al 31 12 2022
Differenze di valore delle Immobilizzazioni materiali	53.819	70.448
Differenze di valore delle Immobilizzazioni immateriali	3.040	3.109
Altre imposte differite	3.858	3.969
Passività per imposte differite (A)	**60.717**	**77.526**
Fondi rischi tassati	54.301	51.749
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	38.947	44.110
Fondo rischi su crediti	2.029	2.029
Fondi benefici a dipendenti	17.825	18.912
Avviamento	31.124	36.858
Altre imposte anticipate	1.538	(9.668)
Attività per imposte anticipate (B)	**155.764**	**143.990**
Effetto netto attività per imposte anticipate (B-A)	**95.047**	**66.464**

Per maggiori dettagli ed informazioni, si rinvia alla posta di Conto economico "Oneri/Proventi per imposte sui redditi".

5) Altre attività non correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Strumenti derivati non correnti	7.168	-	(7.168)	-	7.168	-
Altre attività non correnti	22.893	-	27.400	50.293	-	-
Totale altre attività non correnti	**30.061**	-	**20.232**	**50.293**	7.168	-

Le "Altre attività non correnti" risultano pari a 50.293 migliaia di euro (30.061 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) con una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente di 20.232 migliaia di euro e risultano così composti:

- "Altre attività non correnti" per 50.293 migliaia di euro (22.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relativi principalmente a depositi cauzionali (37.609 migliaia di euro) sia verso terzi che verso il Comune di Milano, nonché a crediti verso l'erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti oltre l'esercizio successivo (12.500 migliaia di euro);
- "Strumenti derivati non correnti" per zero migliaia di euro, mentre nell'esercizio precedente risultavano pari a 7.168 migliaia di euro, e si riferivano alla valutazione al fair value del derivato di copertura relativo al prestito obbligazionario in yen con scadenza 2036 che al 31 dicembre 2023 presenta invece un saldo a debito.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Attività correnti

6) Rimanenze

migliaia di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31 12 2023
- Materiali e ricambi	1 273	-	24	1 297
- Fondo obsolescenza materiali	(685)	-	(49)	(734)
Totale materiali	**588**	-	**(25)**	**563**
- Combustibili	385.406	-	(215.132)	170.274
Totale materie prime sussidiarie e di consumo	**385.994**	-	**(215.157)**	**170.837**
Combustili presso terzi	**3.288**	-	**(1.076)**	**2.212**
Totale rimanenze	**389.282**	-	**(216.233)**	**173.049**

Le rimanenze al 31 dicembre 2023 sono pari a 173.049 migliaia di euro (389.282 migliaia di euro al 31 dicembre 2022); le variazioni di periodo sono negative per 216.233 migliaia di euro e si riferiscono alla riduzione delle rimanenze di gas e carbone rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente che riflette prevalentemente l'andamento decrescente osservato nel corso dell'anno nello scenario di riferimento.

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono composte dalle rimanenze di:

- materiali per 563 migliaia di euro, al netto del relativo fondo obsolescena pari a 734 migliaia di euro;
- combustibili per 170.274 migliaia di euro, che comprendono le rimanenze di gas per l'attività di vendita e stoccaggio dello stesso, nonché le rimanenze di combustibili per la produzione di energia elettrica;
- combustibili presso terzi per 2.212 migliaia di euro riferiti a carbone presso il magazzino di Capodistria non ancora sdoganato in Italia.

7) Crediti commerciali

migliaia di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31 12 2023
Crediti commerciali fatture emesse	226.788	-	(27.109)	199.679
Crediti commerciali fatture da emettere	3.433.469	-	(1.443.156)	1.990.313
Fondo rischi su crediti	(5.279)	-	(4.835)	(10.114)
Totale crediti commerciali	**3.654.978**	-	**(1.475.100)**	**2.179.878**

Al 31 dicembre 2023 i crediti commerciali risultano pari a 2.179.878 migliaia di euro (3.654.978 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un decremento di 1.475.100 migliaia di euro. Tali crediti comprendono:

- per 823.591 migliaia di euro crediti verso clienti (1.839.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
- per 1.356.287 migliaia di euro crediti verso le società controllate, crediti verso gli enti controllanti e crediti verso le società collegate (1.815.964 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla riduzione delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas osservata nel corso dell'anno nello scenario di riferimento.

Si segnala che la Società effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto e non ha in essere programmi di factoring rotativo.

Al 31 dicembre 2023 il fondo rischi su crediti, calcolato in ottemperanza al principio IFRS 9, ammonta a 10.114 migliaia di euro e presenta un incremento di 4.835 migliaia di euro. Tale fondo è ritenuto congruo rispetto al rischio cui si riferisce.

La movimentazione dettagliata dei fondi rettificativi dei valori dei crediti viene evidenziata nel seguente prospetto:

migliaia di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Accanti	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31 12 2023
Fondo rischi su crediti	5.279	-	5.054	(219)	-	10.114

Si riporta di seguito l'aging dei crediti commerciali:

migliaia di euro	31 12 2022	31 12 2023
Crediti commerciali di cui:	**3.654.978**	**2.179.878**
Correnti	**121.774**	**170.144**
Scaduti di cui:	**105.014**	**29.535**
- Scaduti fino a 30 gg	98.919	897
- Scaduti da 31 a 180 gg	2.344	16.167
- Scaduti da 181 a 365 gg	724	9.325
- Scaduti oltre 365 gg	3.027	3.146
Fatture da emettere	**3.433.469**	**1.990.313**
Fondo rischi su crediti	**(5.279)**	**(10.114)**

8) Altre attività correnti

migliaia di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Strumenti derivati correnti	2.861.586	-	(1.336.303)	1.525.283	-	-
Altre attività correnti di cui:	117.626	-	338.646	456.272		
- anticipi a fornitori	761	-	306	1.067		
- crediti verso il personale	175	-	(11)	164		
- crediti tributari	2.672	-	9.468	12.140		
- crediti verso controllate per consolidato fiscale	84.442	-	41.691	126.133		
- crediti di competenza di esercizi futuri	11.787	-	1.959	13.746		
- crediti verso enti previdenziali	727	-	(19)	708		
- crediti verso ufficio del bollo	123	-	-	123		
- crediti per risarcimento danni	148	-	(147)	1		
- crediti per depositi cauzionali	3.745	-	292.986	296.731		
- altri crediti diversi	13.046	-	(7.587)	5.459		
Totale altre attività correnti	2.979.212	-	(997.657)	1.981.555	-	-

Le "Altre attività correnti" presentano un saldo pari a 1.981.555 migliaia di euro (2.979.212 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) in decremento rispetto all'esercizio precedente di 997.657 migliaia di euro.

Gli "Strumenti derivati correnti", pari a 1.525.283 migliaia di euro (2.861.586 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), si riferiscono alla valutazione a fair value di derivati su commodity al termine dell'esercizio in esame. Il decremento è prevalentemente riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di sottoscrizione e prezzi di mercato, nonostante un sensibile aumento dei volumi trattati.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Gli "anticipi a fornitori", pari a 1.067 migliaia di euro (761 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), si riferiscono a pagamenti anticipati su prestazioni professionali.

I "crediti tributari", pari a 12.140 migliaia di euro (2.672 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), si riferiscono a crediti verso l'Erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti entro l'esercizio successivo (4.422 migliaia di euro), a crediti verso l'Erario per accise (3.538 migliaia di euro), a crediti d'imposta verso l'Erario per investimenti in nuovi beni strumentali così come previsto dall'art. 1 co. 1051 - 1063 della L. 178/2020, come modificato dall'art. 1 co. 44 della L. 234/2021 (3.275 migliaia di euro), a un credito d'imposta verso l'Erario per attività di ricerca e sviluppo riconosciuto per le finalità previste dall'art. 1, commi da 198 a 206, della legge 27 dicembre 2019, n. 160 e successive modifiche e dal Decreto del 26 maggio 2020 emanato dal Ministero dello Sviluppo Economico (513 migliaia di euro), a crediti per IVA (284 migliaia di euro), a un credito d'imposta verso l'Erario per la sanificazione e l'acquisto di dispositivi di protezione ex art. 125 del D.L. 34/2020 - Decreto Rilancio (26 migliaia di euro), nonché ad altri crediti per 82 migliaia di euro.

I "crediti verso controllate per consolidato fiscale" e IVA di Gruppo sono pari a 126.133 migliaia di euro (84.442 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

I "crediti per depositi cauzionali" pari a 296.731 migliaia di euro (3.745 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) si riferiscono principalmente al deposito verso il Gestore Mercato Elettrico per l'operatività sul mercato elettrico nonché al deposito verso Snam Rete gas a copertura dei bilanciamenti di gas.

Gli altri crediti diversi comprendono i crediti verso ARERA per la restituzione di una quota del contributo 2023 come da Determinazione n. 94/DAGR/2023, nonché i crediti relativi alla cessione della partecipazione in Ge.S.I. S.r.l.

9) Attività finanziarie correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Altre attività finanziarie	2.112	-	22.438	24.550	2.112	24.550
Altre attività finanziarie verso parti correlate	2.363.842	(586)	1.090.942	3.454.198	2.363.842	3.454.198
Totale attività finanziarie correnti	**2.365.954**	**(586)**	**1.113.380**	**3.478.748**	**2.365.954**	**3.478.748**

Le "Attività finanziarie correnti" sono pari a 3.478.748 migliaia di euro (2.365.954 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e presentano, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 586 migliaia di euro, un incremento pari a 1.113.380 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 3.477.839 migliaia di euro a "Prestiti e crediti originati dall'impresa (HTC Hold to Collect)" (2.365.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) di cui:
  - verso controllate 3.453.289 migliaia di euro (2.362.936 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relativo sia al saldo dei conti correnti infragruppo su cui si applicano tassi di interesse, a condizioni di mercato, a base variabile Euribor con specifici spread per società, sia alla quota corrente dei finanziamenti concessi alle società controllate;
  - verso terzi 24.550 migliaia di euro (2.112 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relativi a crediti finanziari verso terzi in particolare a crediti per interessi attivi maturati sui depositi bancari, nonché al credito residuo verso i soci di Seca S.p.A. per il pagamento del corrispettivo della cessione della partecipazione;
- per 909 migliaia di euro a "Crediti finanziari IFRS 16 (sublocazioni)" verso società controllate (906 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

10) Attività per imposte correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023
Attività per imposte correnti	17.594	-	(560)	17.034

Al 31 dicembre 2023 tale posta risulta pari a 17.034 migliaia di euro (17.594 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) ed è riferita ai crediti IRAP (9.681 migliaia di euro) e ai crediti IRES (6.054 migliaia di euro), per importi richiesti a rimborso, nonché al credito residuo per Robin Tax (1.299 migliaia di euro) versato nei precedenti esercizi che sarà recuperato negli anni successivi.

11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.338.465	-	(851.087)	1.487.378	2.338.465	1.487.378

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 31 dicembre 2023 risultano pari a 1.487.378 migliaia di euro (2.338.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) con una variazione negativa di 851.087 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente che deriva principalmente dal pagamento delle imposte one off legate alla tassazione extra profitti 2022 e dal rimborso anticipato di tre finanziamenti bancari per 500 milioni di euro al fine di ottimizzare l'impiego della liquidità con conseguente beneficio sugli oneri finanziari.

Nella voce in esame sono compresi conti correnti vincolati, per 189.776 migliaia di euro, collegati all'operatività sulle piattaforme relative agli strumenti derivati su commodity.

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

12) Attività non correnti destinate alla vendita

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Attività non correnti destinate alla vendita	37	-	(37)	-	-	-

La voce "Attività non correnti destinate alla vendita" al 31 dicembre 2023 non presenta alcun valore, mentre nell'esercizio precedente ammontava a 37 migliaia di euro e si riferiva alla quota residuale della partecipazione nella società Sviluppo Turistico Lago d'Iseo S.p.A., riclassificata alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita" al 31 dicembre 2021, incassata nel corso dell'esercizio in esame.

Patrimonio netto e passività

Patrimonio netto

La composizione del Patrimonio netto, il cui valore al 31 dicembre 2023 risulta pari a 3.788.656 migliaia di euro (3.603.041 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), è dettagliata nella seguente tabella:

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023
Patrimonio netto				
Capitale sociale	1.629.111	-	-	1.629.111
(Azione propria)	-	-	-	
Riserve	1.428.349	8.995	233.991	1.671.335
Risultato d'esercizio	545.581	-	(57.371)	488.210
Totale Patrimonio netto	**3.603.041**	**8.995**	**176.620**	**3.788.656**

13) Capitale sociale

Al 31 dicembre 2023 il "Capitale sociale" ammonta a 1.629.111 migliaia di euro ed è composto da n. 3.132.905.277 azioni ordinarie del valore unitario di 0,52 euro ciascuna.

14) Riserve

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023
Riserve	**1.428.349**	**8.995**	**233.991**	**1.671.335**
Variazione fair value derivati Cash flow hedge e fair value Bond	37.965	-	(42.494)	(4.529)
Effetto fiscale	(10.830)	-	11.573	743
Riserve di Cash flow hedge e fair value Bond	**27.135**	**-**	**(30.921)**	**(3.786)**
Variazione riserve IAS 19 Revised - Benefici a dipendenti	(62.215)	-	3.631	(58.584)
Effetto fiscale	18.451	-	(1.085)	17.366
Riserve IAS 19 Revised - Benefici a dipendenti	**(43.764)**	**-**	**2.546**	**(41.218)**

Le variazioni delle "Riserve", che al 31 dicembre 2023 presentano un saldo pari a 1.671.335 migliaia di euro (1.428.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) sono risultate positive per 233.991 migliaia di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie positivo per 8.995 migliaia di euro, principalmente per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2022, al netto dei dividendi distribuiti.

La posta in esame comprende le seguenti riserve non disponibili:

- per 63.994 migliaia di euro la riserva derivante dall'operazione di separazione societaria avvenuta nell'esercizio 1999. Tale riserva si renderà disponibile alla distribuzione in quote nei prossimi esercizi in ragione degli ammortamenti effettuati dalle società conferitarie sui maggiori valori che hanno determinato la plusvalenza da conferimento;
- per 3.786 migliaia di euro, la riserva negativa di Cash flow hedge che comprende la valutazione a fair value sia dei derivati di copertura sia di bond in valuta al netto dell'effetto fiscale;
- per 41.218 migliaia di euro, la riserva negativa relativa 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 al netto dell'effetto fiscale;
- per 462 migliaia di euro, la riserva negativa available for sale che comprende la valutazione a fair value di alcune partecipazioni available for sale al netto dell'effetto fiscale;
- per 333.618 migliaia di euro la riserva legale il cui incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 97.037 migliaia di euro, deriva dalla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente.

Si segnala che nell'esercizio 2021 la società ha optato, ai senti del D.L. 104/2020, per il riallineamento delle differenze tra il maggior valore civilistico e il minor valore fiscale dei beni materiali mediante il versamento di un'imposta sostitutiva pari al 3% del valore riallineato in tre quote annuali. Le riserve della società risultano quindi sottoposte ad un vincolo di sospensione di imposta per un importo pari a 227.530 migliaia di euro calcolato come differenza tra il valore riallineato e l'imposta sostitutiva dovuta. La distribuzione di tali riserve o la destinazione ad utilizzi diversi dalla copertura delle perdite comporterà una tassazione della medesima.

Le ulteriori riserve e gli utili che in caso di distribuzione devono essere considerati in sospensione d'imposta IRES per massa ammontano a 19.659 migliaia di euro.

Si segnala che nel corso del 2023 sono stati distribuiti dividendi per 283.215 migliaia di euro che corrispondono a 0,0904 euro per azione, così come approvato dall'Assemblea del 28 aprile 2023.

15) Risultato d'esercizio

Risulta positivo per 488.210 migliaia di euro.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Passività

Passività non correnti

16) Passività finanziarie non correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Obbligazioni non convertibili	4.611.550	-	188.179	4.799.729	4.611.550	4.799.729
Debiti verso banche	775.717	-	(319.142)	456.575	775.717	456.575
Debiti verso altri finanziatori	199.869	-	(199.869)	-	199.869	-
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti verso terzi	28.479	-	(1.651)	26.827	28.478	26.827
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti verso parti correlate	32.783	-	(3.301)	29.482	32.783	29.482
Totale passività finanziarie non correnti	5.648.397	-	(335.784)	5.312.613	5.648.397	5.312.613

Le "Passività finanziarie non correnti" ammontano a 5.312.613 migliaia di euro (5.648.397 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), con un decremento pari a 335.784 migliaia di euro.

Le "Obbligazioni non convertibili" pari a 4.799.729 migliaia di euro (4.611.550 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) sono relative ai seguenti prestiti obbligazionari, contabilizzati al costo ammortizzato:

- 299.491 migliaia di euro, con scadenza febbraio 2025 e cedola dell'1,75%, il cui valore nominale è pari a 300.000 migliaia di euro;
- 297.684 migliaia di euro, con scadenza ottobre 2027 e cedola dell'1,625%, il cui valore nominale è pari a 300.000 migliaia di euro;
- 89.233 migliaia di euro, Private Placement in yen con scadenza agosto 2036 e tasso fisso del 5,405%, il cui valore nominale è pari a 14 miliardi di yen;
- 396.134 migliaia di euro, con scadenza luglio 2029 e cedola dell'1,00%, il cui valore nominale è pari a 400.000 migliaia di euro;
- 496.501 migliaia di euro, con scadenza luglio 2031 e cedola dello 0,625%, il cui valore nominale è pari a 500.000 migliaia di euro;
- 494.364 migliaia di euro, con scadenza ottobre 2032 e cedola dell'0,625%, il cui valore nominale è pari a 500.000 migliaia di euro;
- 495.073 migliaia di euro, con scadenza novembre 2033 e cedola dell'1%, il cui valore nominale è pari a 500.000 migliaia di euro;
- 496.119 migliaia di euro, con scadenza marzo 2028 e cedola dell'1,5%, il cui valore nominale è pari a 500.000 migliaia di euro;
- 596.889 migliaia di euro, con scadenza giugno 2026 e cedola del 2,5%, il cui valore nominale è pari a 600.000 migliaia di euro;
- 645.875 migliaia di euro, con scadenza settembre 2030 e cedola del 4,5%, il cui valore nominale è pari a 650.000 migliaia di euro;
- 492.161 migliaia di euro, con scadenza settembre 2034 e cedola del 4,375%, il cui valore nominale è pari a 500.000 migliaia di euro.

L'incremento della componente non corrente delle "Obbligazioni non convertibili", pari a 188.179 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022, è dovuto all'effetto contrapposto della emissione di un nuovo Green bond con scadenza 2034, del valore nominale di 500 milioni di euro ed iscritto a bilancio al netto del costo ammortizzato, in parte compensato dalla riclassificazione alla voce "Passività finanziarie correnti" del bond con scadenza 2024 (300 milioni di euro) e alla variazione in diminuzione del cambio ECB applicato al Private Placement in yen.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

I "Debiti verso banche" non correnti ammontano a 456.575 migliaia di euro (775.717 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). Tale voce rileva la quota capitale di finanziamenti erogati dalla European Investment Bank per 457.149 migliaia di euro. Il decremento netto di 319.142 migliaia di euro alla data di chiusura dell'esercizio è riconducibile alla diminuzione per la riclassificazione nella voce passività correnti delle quote di capitale in scadenza nei prossimi dodici mesi e al rimborso anticipato di un finanziamento bancario (valore pari a 100.000 migliaia di euro) al fine di ottimizzare l'impiego della liquidità con conseguente beneficio sugli oneri finanziari.

I "Debiti verso altri finanziatori" presentano un saldo pari a zero mentre al 31 dicembre 2022 risultavano pari a 199.669 migliaia di euro e si riferivano a un finanziamento erogato della Cassa Depositi e Prestiti che è stato rimborsato anticipatamente nel corso dell'esercizio con l'obiettivo di ottimizzare l'impiego della liquidità.

I "Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti", in applicazione del principio IFRS 16 per i leasing precedentemente classificati come operativi, sia verso terzi che verso parti correlate risultano pari a 56.309 migliaia di euro, con un decremento di 4.952 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Per l'analisi delle scadenze di ciascuna voce di tali debiti si rimanda all'apposita tabella di dettaglio nella sezione "Altre informazioni" al capitolo 6) Gestione dei rischi finanziari al paragrafo d. Rischio di liquidità, mentre per l'ulteriore analisi della suddivisione tra debiti a tasso fisso e a tasso variabile si rimanda all'apposita tabella di dettaglio nel paragrafo b. Rischio di tasso di interesse.

Nella seguente tabella è riportato il confronto, per ogni categoria di indebitamento a lungo termine, tra il valore contabile e il fair value, comprensivo della quota in scadenza nei 12 mesi successivi. Per gli strumenti di debito quotati il fair value è determinato utilizzando le quotazioni di borsa, mentre per quelli non quotati il fair value è determinato mediante modelli di valutazione per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura dell'esercizio, ivi inclusi gli spread creditizi di A2A S.p.A..

migliaia di euro	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente	Fair value
Obbligazioni	5.148.000	5.156.942	357.213	4.799.729	4.779.754
Fin. Bancari e Altri finanziatori	676.719	678.220	221.645	456.575	622.729
Totale	**5.824.719**	**5.835.162**	**578.858**	**5.256.304**	**5.402.483**

17) Benefici a dipendenti

I "Benefici a dipendenti" risultano pari a 123.148 migliaia di euro (132.030 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) con le seguenti variazioni nella composizione:

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Accanti	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31.12.2023
Trattamento di fine rapporto	19.025	(3.369)	7.899	(1.392)	(7.070)	15.093
Benefici a dipendenti	113.005	(1.129)	-	(5.221)	1.400	108.055
Totale benefici a dipendenti	**132.030**	**(4.498)**	**7.899**	**(6.613)**	**(5.670)**	**123.148**

La variazione della voce, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 4.498 migliaia di euro, è riconducibile per 7.899 migliaia di euro agli accantonamenti del periodo, per 6.613 migliaia di euro al decremento dovuto alle erogazioni dell'anno e per 5.670 migliaia di euro al decremento netto riferito alle valutazioni attuariali, derivante dall'effetto combinato dell'incremento per interest cost pari a 4.742 migliaia di euro, del decremento per actuarial gains/losses pari a 3.630 migliaia di euro, al netto delle altre variazioni negative per 6.782 migliaia di euro.

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

migliaia di euro	2022	2023
Tasso di attualizzazione	dal +3,34% al +3,77%	dal +2,95% al +3,17%
Tasso di inflazione annuo	2,3%	2,0%
Tasso annuo incremento dei premi anzianità	2,0%	2,0%
Tasso annuo incremento delle mensilità aggiuntive	0,0%	0,0%
Tasso annuo incremento del costo dell'energia elettrica	2,0%	2,0%
Tasso annuo incremento del costo del gas	0,0%	0,0%
Tasso annuo incremento salariale	1,0%	1,0%
Tasso annuo incremento TFR	3,225%	3,0%
Tasso annuo medio di incremento delle pensioni integrative	1,125%	1,125%
Frequenze annue di turnover	5,0%	5,0%
Frequenze annue di anticipazioni TFR	2,0%	2,0%

Si segnala che:

- il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione;
- il tasso annuo di incremento salariale applicato esclusivamente per le società con in media meno di 50 dipendenti nel corso del 2006 è stato determinato in base ai dati di riferimento comunicati dalle società del Gruppo;
- il tasso annuo di incremento del TFR, come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali;
- le frequenze annue di anticipazione e di turnover sono desunte dalle esperienze storiche del Gruppo e dalle frequenze scaturenti dall'esperienza dell'Attuario su un rilevante numero di aziende analoghe;
- per le basi tecniche demografiche si segnala che:
  - per il "decesso" sono state utilizzate le tabelle TG62 (Premungas), AS62 (Sconto energia elettrica, Sconto gas e Premio Fedeltà) e RG48 (TFR);
  - per l'"inabilità" sono state utilizzate le tavole INPS distinte per età e sesso;
  - per il "pensionamento" è stato utilizzato il parametro 100% al raggiungimento dei requisiti AGO (Assicurazione Generale Obbligatoria) adeguati al D.L. n. 04/2019;
  - per la "probabilità di lasciare famiglia" è stata utilizzata la tavola nel modello INPS per le proiezioni al 2010 aggiornate;
  - per la "frequenza delle diverse strutture di nuclei superstiti ed età media dei componenti" è stata utilizzata la tavola nel modello INPS per le proiezioni al 2010.

Di seguito si riportano, come previsto dallo IAS 19, le sensitivity per i benefici a dipendenti post-employment:

migliaia di euro	Tasso di turnover +1%	Tasso di turnover -1%	Tasso di inflazione +0.25%	Tasso di inflazione -0.25%	Tasso di attualizzazione +0.25%	Tasso di attualizzazione -0.25%
TFR	15.100	15.056	15.212	14.948	14.872	15.291

migliaia di euro	Tasso di attualizzazione +0,25%	Tasso di attualizzazione 0,25%	Tavole di mortalità aumentate del 10%	Tavole di mortalità ridotta del 10%
Premungas	10.490	10.774	10.097	11.225
Sconto Energia Elettrica e Gas	91.999	97.370	97.541	91.957
Mensilità Aggiuntive	1.572	1.631		

18) Fondi rischi, oneri e passività per discariche

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Accanti	Rilasci	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31.12.2023
Fondi Decommissioning	4.084	-	-	(18)	(19)	498	4.545
Fondi fiscali	2.613		1	(584)	-	-	2.030
Fondi cause legali e contenziosi del personale	5.956	-	172	(144)	(37)	-	5.949
Altri Fondi rischi	115.480	(1.501)	45.655	(1.398)	(5.332)	5.427	158.331
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	**128.135**	**(1.501)**	**45.828**	**(2.144)**	**(5.388)**	**5.925**	**170.855**

I "Fondi decommissioning", che risultano pari a 4.545 migliaia di euro accolgono gli oneri per i costi di smantellamento e ripristino dei siti produttivi relativi alle centrali idroelettriche della Valtellina e della Calabria. Le movimentazioni intervenute nella voce hanno riguardato: rilasci per 18 migliaia di euro, utilizzi per 19 migliaia di euro e altre variazioni in aumento per 498 migliaia di euro che si riferiscono sia all'aggiornamento delle perizie nonché alla revisione dei tassi di attualizzazione utilizzati per la stima degli oneri futuri.

"Fondi fiscali", che risultano pari a 2.030 migliaia di euro si riferiscono agli accantonamenti effettuati a fronte di contenziosi in essere o potenziali verso l'Erario o Enti territoriali per tributi e per imposte dirette e indirette. Le movimentazioni hanno riguardato essenzialmente i rilasci dell'esercizio in esame.

I "Fondi cause legali e contenziosi del personale" risultano pari a 5.949 migliaia di euro e si riferiscono a cause in essere con Istituti Previdenziali per contributi non corrisposti per 998 migliaia di euro, a cause con terzi per 4.741 migliaia di euro e con dipendenti per 210 migliaia di euro, a copertura delle passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziarie in corso. Le variazioni di periodo sono relative agli accantonamenti per 172 migliaia di euro, ai rilasci per 144 migliaia di euro, agli utilizzi per 37 migliaia di euro.

Gli "Altri fondi rischi", pari a 158.331 migliaia di euro, si riferiscono ai fondi relativi ai canoni derivazione d'acqua pubblica per 128.811 migliaia di euro, ai fondi per oneri contrattuali per 15.576 migliaia di euro, al fondo mobilità per gli oneri derivanti dal piano di ristrutturazione aziendale per 4.026 migliaia di euro, e ad altri fondi rischi per 9.918 migliaia di euro. Le movimentazioni di periodo, al netto delle operazioni straordinarie negative per 1.501 migliaia di euro, sono relative ad accantonamenti per 45.655 migliaia di euro, ad utilizzi per 5.332 migliaia di euro, a rilasci per 1.398 migliaia di euro nonché ad altre variazioni in aumento per 5.427 migliaia di euro.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

19) Altre passività non correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	**Valore al 31.12.2023**	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Altre passività non correnti	3.455	-	-	3.455	-	-
Strumenti derivati non correnti	59	-	10.644	10.703	59	10.703
Totale altre passività non correnti	**3.514**	**-**	**10.644**	**14.158**	**59**	**10.703**

Le "Altre passività non correnti" ammontano a 14.158 migliaia di euro e si riferiscono a:

- "Strumenti derivati non correnti" pari a 10.703 migliaia di euro (59 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) che si riferiscono alla valutazione al fair value del derivato di copertura relativo al prestito obbligazionario in yen con scadenza 2036;
- "Altre Passività non correnti verso terzi" pari a 3.455 migliaia di euro (3.455 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) di cui:
  - "Altri debiti non correnti" pari a 3.354 migliaia di euro (3.354 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) che si riferiscono ai debiti legati ai contratti di Long Term Service Agreement relativi alla manutenzione degli impianti;
  - "Depositi cauzionali" pari a 101 migliaia di euro (101 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Passività correnti

20) Debiti commerciali e altre passività correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui compresi nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Acconti e debiti verso clienti	73.382	-	(73.370)	12		
Debiti verso fornitori	3.905.898	-	(1.376.217)	2.529.681		
Debiti commerciali verso parti correlate di cui:	627.354	-	(178.559)	448.795		
- verso società controllate	564.265	-	(179.955)	384.310		
- verso società controllo congiunto	62.485	-	1.872	64.357		
- verso società collegate	449	-	(449)	-		
- verso Comune di Milano e Brescia	155	-	(27)	128		
Totale debiti commerciali	**4.606.634**	**-**	**(1.628.146)**	**2.978.488**		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.171	-	96	15.267		
Strumenti derivati correnti	2.560.840	-	(1.007.529)	1.553.311		
Altre passività correnti di cui:	149.794	(2.043)	3.008	150.759		
- debiti verso personale	22.447	(2.043)	6.731	27.135		
- debiti tributari	44.106		14.037	58.143		
- debiti verso società controllate per consolidato fiscale	62.859		(26.995)	35.864		
- debiti per trasparenza fiscale	5.366	-	-	3.369		
- debiti verso soci [illegible]	321		(321)	-		
- debiti per passività di competenza dell'esercizio successivo	37	-	(4)	33		
- debiti per incassi da destinare	7.543	-	(7.319)	224		
- altri debiti diversi	7.043	-	16.949	23.992	-	-
Totale altre passività correnti	**2.725.805**	**(2.043)**	**(1.004.425)**	**1.719.337**	**-**	**-**
Totale debiti commerciali e altre passività correnti	**7.332.439**	**(2.043)**	**(2.632.571)**	**4.697.825**	**-**	**-**

I "Debiti commerciali e le altre passività correnti" risultano pari a 4.697.825 migliaia di euro (7.332.439 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un decremento complessivo di 2.632.571 migliaia di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie negativo per 2.043 migliaia di euro.

I "Debiti commerciali" sono pari a 2.978.488 migliaia di euro e comprendono acconti per 12 migliaia di euro, esposizione debitoria nei confronti di fornitori terzi (2.529.681 migliaia di euro) nonché debiti commerciali verso parti correlate (448.795 migliaia di euro). Il decremento dei debiti verso fornitori terzi è imputabile principalmente alla diminuzione di operazioni di trading commodities con controparti bilaterali, nonché ad un'efficiente politica di gestione del Capitale Circolante Netto.

I "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" risultano pari a 15.267 migliaia di euro e riguardano la posizione debitoria della società nei confronti di Istituti Previdenziali e Assistenziali, relativi ai contributi della mensilità di Dicembre non ancora liquidati.

Gli "Strumenti derivati correnti" risultano pari a 1.553.311 migliaia di euro (2.560.840 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono alla valorizzazione a fair value dei derivati. Il decremento è prevalentemente riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di sottoscrizione e prezzi di mercato, nonostante un sensibile aumento dei volumi trattati.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Le "Altre passività correnti" pari a 150.759 migliaia di euro (149.794 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) si riferiscono principalmente a:

- "debiti verso controllate per consolidato fiscale" di Gruppo per 35.864 migliaia di euro (62.859 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
- "debiti verso il personale" per 27.135 migliaia di euro (22.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relativi ai debiti verso i dipendenti per il premio di produttività maturato nell'esercizio, nonché all'onere per le ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2023;
- "debiti tributari" per 58.143 migliaia di euro (44.106 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relativi essenzialmente ai debiti per IVA, ai debiti per canoni di derivazione acqua, nonché a debiti verso l'Erario per ritenute;
- "debiti per trasparenza fiscale" per 5.368 migliaia di euro, invariati rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, nei confronti della società collegata Ergosud S.p.A.;
- altri debiti diversi che comprendono gli incassi anticipati di contratti future sull'energia elettrica e il gas la cui manifestazione economica sarà nell'esercizio successivo (19.149 migliaia di euro) nonchè debiti per polizze assicurative (2.745 migliaia di euro).

21) Passività finanziarie correnti

migliaia di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Obbligazioni non convertibili	338.234	-	18.979	357.213	338.234	357.213
Debiti verso banche	481.658	-	(260.013)	221.645	481.658	221.645
Debiti verso altri finanziatori	1.011	-	(1.011)		1.011	-
Debiti finanziari verso parti correlate	655.831	-	(73.982)	581.849	655.831	581.849
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti verso terzi	11.154	-	1.573	12.727	11.154	12.727
Debiti per diritti d'uso correnti verso parti correlate	6.387	-	920	7.307	6.387	7.307
Totale passività finanziarie correnti	**1.494.275**	-	**(313.534)**	**1.180.741**	**1.494.275**	**1.180.741**

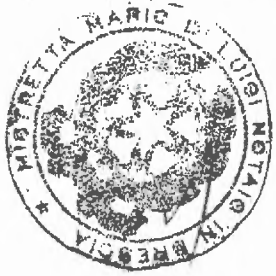
Le "Passività finanziarie correnti" ammontano a 1.180.741 migliaia di euro e presentano un decremento complessivo di 313.534 migliaia di euro.

Le "Obbligazioni non convertibili" ammontano a 357.213 migliaia di euro e presentano un incremento netto di 18.979 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio è stato rimborsato un bond del valore nominale di 300.000 migliaia di euro scaduto nel mese di dicembre 2023 compensato dalla riclassificazione dalle "Passività finanziarie non correnti" del bond con scadenza marzo 2024 di pari valore nominale. Al 31 dicembre 2023 il calcolo delle cedole per interessi risulta pari a 57.245 migliaia di euro (38.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

I "Debiti verso banche" correnti, pari a 221.645 migliaia di euro, rilevano la quota capitale di finanziamenti erogati dalla European Investment Bank, per 69.501 migliaia di euro, da istituti di credito diversi, per 149.371 migliaia di euro e dal rateo interessi maturati per 2.717 migliaia di euro. La riduzione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente di 260.013 migliaia di euro è principalmente correlata alla riclassificazione dalle "Passività finanziarie non correnti" dei finanziamenti residui con scadenza nei successivi dodici mesi, al netto delle quote rimborsate nel periodo.

I "Debiti verso altri finanziatori" risultano pari zero in conseguenza del rimborso dei debiti in essere al 31 dicembre 2022, pari a 1.011 migliaia di euro.

I "Debiti finanziari verso parti correlate" risultano pari a 581.849 migliaia di euro con un decremento di 73.982 migliaia di euro e si riferiscono a conti correnti infragruppo su cui si applicano tassi, a condizioni di mercato, a base variabile Euribor con specifici spread per società.



I "Debiti finanziari per diritti d'uso correnti", in applicazione del principio IFRS 16 per i leasing precedentemente classificati come operativi, sia verso terzi che verso parti correlate risultano pari a 20.034 migliaia di euro, con un incremento di 2.493 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

22) Debiti per imposte

migliaia di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	Valore al 31 12 2023
Debiti per imposte	114.220	-	(61.893)	52.327

Al 31 dicembre 2023 i debiti per imposte sono pari a 52.327 migliaia di euro (114.220 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono all'iscrizione dei debiti per IRES ed IRAP correnti dell'esercizio 2023 al netto degli acconti pagati.

Rispetto alla situazione debitoria dell'esercizio precedente, la diminuzione dei debiti per imposte è da ricondursi principalmente al pagamento, nel corso dell'esercizio 2023, del Contributo straordinario di solidarietà previsto per l'anno 2023, determinato ai sensi dell'articolo 1, commi 115-119 della Legge 29 dicembre 2022, n. 197 (Legge di Bilancio 2023), nonché al pagamento della quota residua dell'imposta sostitutiva iscritta nell'esercizio 2021 a seguito del riallineamento di cui al D.L. 104/2020.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

27

Indebitamento finanziario netto

23) Indebitamento finanziario netto
(ai sensi della comunicazione ESMA/32-382-1138)

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

migliaia di euro	31 12 2022	Effetto operazioni straordinarie	Variazioni	31 12 2023
Obbligazioni-quota non corrente	4.611.550	-	188.179	4.799.729
Finanziamenti bancari non correnti	775.717	-	(319.142)	456.575
Debiti verso altri finanziatori non correnti	199.869	-	(199.869)	-
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	61.261	-	(4.952)	56.309
Altre passività non correnti	59	-	10.644	10.703
Totale indebitamento a medio e lungo termine	**5.648.456**	**-**	**(325.140)**	**5.323.316**
Attività finanziarie non correnti verso parti correlate	(1.331.267)	-	781.659	(549.608)
Attività finanziarie non correnti	(4.613)	-	4.517	(96)
Altre attività non correnti	(7.168)	-	7.168	-
Totale crediti finanziari a medio e lungo termine	**(1.343.048)**	**-**	**793.344**	**(549.704)**
Totale indebitamento finanziario non corrente netto	**4.305.408**	**-**	**468.204**	**4.773.612**
Obbligazioni-quota corrente	338.234	-	18.979	357.213
Finanziamenti bancari correnti	481.658	-	(260.013)	221.645
Debiti verso altri finanziatori correnti	1.011	-	(1.011)	-
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	17.541	-	2.493	20.034
Debiti finanziari verso parti correlate correnti	655.831	-	(73.982)	581.849
Totale indebitamento a breve termine	**1.494.275**	**-**	**(313.534)**	**1.180.741**
Altre attività finanziarie correnti	(2.112)	-	(22.438)	(24.550)
Attività finanziarie correnti verso parti correlate	(2.363.842)	586	(1.090.942)	(3.454.198)
Totale crediti finanziari a breve termine	**(2.365.954)**	**586**	**(1.113.380)**	**(3.478.748)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.338.465)	-	851.087	(1.487.378)
Totale indebitamento finanziario corrente netto	**(3.210.144)**	**586**	**(575.827)**	**(3.785.385)**
Indebitamento finanziario netto	**1.095.264**	**586**	**(107.623)**	**988.227**

Di seguito si riporta ai sensi dello IAS 7 "Rendiconto finanziario" le variazioni delle attività e passività finanziarie:

migliaia di euro	31 12 2022	Flusso monetario	Effetto operazioni straordinarie	Variazione fair value	Altre variazioni	31 12 2023
Obbligazioni	4.949.784	218.865	-	(9.977)	(1.730)	5.156.942
Debiti finanziari	2.192.888	(872.182)	-	-	15.706	1.336.412
Altre passività	59	-	-	10.644	-	10.703
Attività finanziarie	(3.701.834)	(329.793)	586	-	2.589	(4.028.452)
Altre attività	(7.168)	-	-	7.168	-	-
Passività nette derivanti da attività di finanziamento	**3.433.729**	**(983.110)**	**586**	**7.835**	**16.565**	**2.475.605**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.338.465)	851.087	-	-	-	(1.487.378)
Indebitamento finanziario netto	1.095.264	(132.023)	586	7.835	[illegible]	988.227

2.8

Note illustrative alle voci di Conto economico

24) Ricavi

I ricavi al 31 dicembre 2023 risultano pari a 11.062.441 migliaia di euro (19.688.338 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Ricavi di vendita	10 779 163	19 410 770	(8.631.607)	(44,5%)
Ricavi da prestazioni	266 831	256.455	10.376	4,0%
Totale ricavi di vendita e prestazioni	**11.045.994**	**19.667.225**	**(8.621.231)**	**(43,8%)**
Altri ricavi operativi	**16.447**	**21.113**	**(4.666)**	**(22,1%)**
Totale ricavi	**11.062.441**	**19.688.338**	**(8.625.897)**	**(43,8%)**

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci più significative:

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Vendita energia elettrica di cui:	**6.612.718**	**12.990.045**	**(6.377.327)**	**(49,1%)**
- clienti terzi	3.347.485	8.433.754	(5.086.269)	(60,3%)
- controllate	3.259.222	4.547.364	(1.288.142)	(28,3%)
- collegate	6.011	8.927	(2.916)	(32,7%)
Vendita gas e combustibili di cui:	**3.688.445**	**5.701.529**	**(2.013.084)**	**(35,3%)**
- clienti terzi	1.520.816	3.149.587	(1.628.771)	(51,7%)
- controllate	2.152.350	2.538.677	(386.327)	(15,2%)
- collegate	15.279	13.265	2.014	15,2%
Vendita calore di cui:	**1.226**	**3.068**	**(1.842)**	**(60,0%)**
- controllate	1.226	3.068	(1.842)	(60,0%)
Vendita materiali e impianti di cui:	**9.740**	**11.278**	**(1.538)**	**(13,6%)**
- clienti terzi	21	1.576	(1.555)	(98,7%)
- controllate	9.719	9.702	17	0,2%
Vendita di certificati e diritti di emissione di cui:	**467.034**	**704.850**	**(237.816)**	**(33,7%)**
- clienti terzi e variazione rimanenze	26.262	59.444	(33.182)	(55,8%)
- controllate	399.175	603.205	(204.030)	(33,8%)
- collegate	41.597	42.201	(604)	(1,4%)
Totale ricavi di vendita	**10.779.163**	**19.410.770**	**(8.631.607)**	**(44,5%)**
- Prestazioni di servizi a clienti terzi	1.704	1.641	63	3,8%
- Prestazioni di servizi a controllate	261.274	251.941	9.333	3,7%
- Prestazioni di servizi a collegate	219	182	37	20,3%
- Prestazioni di servizi a controllanti	3.634	2.691	943	35,0%
Totale ricavi per prestazioni di servizi	**266.831**	**256.455**	**10.376**	**4,0%**
Totale ricavi di vendita e prestazioni	**11.045.994**	**19.667.225**	**(8.621.231)**	**(43,8%)**
Risarcimenti danni	1.561	801	760	94,9%
Sopravvenienze attive	2.899	2.876	23	0,8%
Plusvalenze da dismissione immobilizzazioni	670	45	625	n.s.
Incentivi alla produzione da fonti rinnovabili (feed-in tariff)	-	8.214	(8.214)	(100,0%)
Affitti attivi di cui:	**6.222**	**4.998**	**1.224**	**24,5%**
- clienti terzi	568	463	105	22,7%
- controllate	5.645	4.527	1.118	24,7%
- collegate	9	8	1	12,5%
Altri ricavi di cui:	**5.095**	**4.179**	**916**	**21,9%**
- clienti terzi	5.037	3.343	1.694	50,7%
- controllate	58	563	(505)	(89,7%)
- collegate	-	273	(273)	(100,0%)
Totale altri ricavi operativi	**16.447**	**21.113**	**(4.666)**	**(22,1%)**
Totale ricavi	**11.062.441**	**19.688.338**	**(8.625.897)**	**(43,8%)**

I ricavi di vendita, che ammontano a 10.779.163 migliaia di euro e presentano un decremento di 8.631.607 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, si riferiscono principalmente alla vendita di energia elettrica (6.612.718 migliaia di euro) a grossisti e a operatori istituzionali (Gestore Mercato Elettrico S.p.A. e Terna S.p.A.), anche mediante vendite sui mercati IPEX (Italian Power Exchange) nonché a società controllate e collegate per complessivi 21.808 milioni di kWh (+10% rispetto al 31 dicembre 2022); alla vendita di gas e combustibili a terzi e a società controllate (3.688.445 migliaia di euro) derivanti dalla commercializzazione di 4.970 milioni di metri cubi di gas (+8% rispetto all'esercizio precedente);

alla vendita di calore (1.226 migliaia di euro), materiali e impianti sia a terzi sia a società controllate (9.740 migliaia di euro); e alla vendita di certificati ambientali a terzi e a società controllate e collegate (467.034 migliaia di euro).

Il decremento dei ricavi di vendita è dovuto principalmente alla diminuzione dei prezzi sui mercati all'ingrosso sia dell'elettricità che del gas, nonché ai minori ricavi per vendite di CO_2 per effetto principalmente del minor funzionamento degli impianti termoelettrici gestiti da A2A S.p.A. attraverso contratti di tolling.

I ricavi per prestazioni di servizi ammontano a 266.831 migliaia di euro e si riferiscono principalmente ai ricavi per prestazioni a società controllate relativi alle prestazioni di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica e ai ricavi verso il Comune di Milano relativamente al servizio di videosorveglianza.

Gli "Altri ricavi operativi", pari a 16.447 migliaia di euro (21.113 migliaia di euro al 31 dicembre 2022,) si riferiscono ad affitti verso società controllate, a sopravvenienze attive contabilizzate a seguito della differenza di stanziamenti di esercizi precedenti, a rimborsi per danni e penalità ricevuti da clienti, enti assicurativi e privati. Nell'esercizio precedente in tale posta erano compresi gli incentivi alla produzione da fonti rinnovabili "feed-in tariff" per 8.214 migliaia di euro; nel 2023 l'importo di tali incentivi risulta pari a zero come conseguenza dell'incremento del PUN 2022 oltre la soglia di 180€/MWh previsto dalla formula di calcolo dell'incentivo GRIN.

25) Costi operativi

I "Costi operativi" risultano pari a 10.448.524 migliaia di euro (19.181.703 migliaia di euro al 31 dicembre 2022)

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

migliaia di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	Variazione percentuale
Costi per materie prime e di consumo	9.218.057	17.928.416	(8.710.359)	(48,6%)
Costi per servizi	572.789	425.573	147.216	34,6%
Totale costi per materie prime e servizi	**9.790.846**	**18.353.989**	**(8.563.143)**	**(46,7%)**
Altri costi operativi	**657.678**	**827.714**	**(170.036)**	**(20,5%)**
Totale costi operativi	**10.448.524**	**19.181.703**	**(8.733.179)**	**(45,5%)**

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Acquisti di energia elettrica di cui:	**4.173.294**	**8.079.820**	**(3.906.526)**	**(48,3%)**
- fornitori terzi	3.745.617	7.827.477	(3.881.860)	(50,9%)
- controllate	427.592	452.206	(24.614)	(5,4%)
- collegate	85	137	(52)	(38,0%)
Acquisti di gas di cui:	**4.316.978**	**9.305.157**	**(4.988.179)**	**(53,6%)**
- fornitori terzi	4.302.414	9.283.300	(4.980.886)	(53,7%)
- controllate	14.564	21.857	(7.293)	(33,4%)
Acquisti di combustibili di cui:	**36.251**	**106.724**	**(70.473)**	**(66,0%)**
- fornitori terzi	36.239	106.720	(70.481)	(66,0%)
- controllate	12	4	8	n.s.
Variazione delle rimanenze di combustibili	**206.633**	**(252.238)**	**458.871**	**n.s.**
Acquisti di calore di cui:	**660**	**697**	**(37)**	**(5,3%)**
- controllate	660	697	(37)	(5,3%)
Acquisti di acqua di cui:	**126**	**58**	**68**	**n.s.**
- fornitori terzi	48	45	3	6,7%
- controllate	78	13	65	n.s.
Acquisti di materiali di cui:	**12.296**	**14.323**	**(2.027)**	**(14,2%)**
- fornitori terzi	12.291	14.317	(2.026)	(14,2%)
- controllate	5	6	(1)	(16,7%)
Variazione delle rimanenze di materiali	**24**	**32**	**(8)**	**(25,0%)**
Oneri da coperture su derivati operativi	**7.291**	**13.799**	**(6.508)**	**(47,2%)**
Proventi da coperture su derivati operativi	**(4.708)**	**(34.483)**	**29.775**	**(86,3%)**
Acquisti di certificati e diritti di emissione di cui:	**469.212**	**694.527**	**(225.315)**	**(32,4%)**
- fornitori terzi	460.811	692.505	(231.694)	(33,5%)
- controllate	8.401	2.022	6.379	n.s.
Totale costi per materie prime e di consumo	**9.218.057**	**17.928.416**	**(8.710.359)**	**(48,6%)**
Oneri di vettoriamento e trasmissione di cui:	**356.433**	**249.315**	**107.118**	**43,0%**
- fornitori terzi	330.929	234.018	96.911	41,4%
- controllate	25.504	15.297	10.207	66,7%
Manutenzioni e riparazioni	**58.271**	**66.342**	**(8.071)**	**(12,2%)**
Prestazioni di servizi di cui:	**158.085**	**109.916**	**48.169**	**43,8%**
- fornitori terzi	131.568	95.906	35.662	37,2%
- controllate	26.517	14.010	12.507	89,3%
Totale costi per servizi	**572.789**	**425.573**	**147.216**	**34,6%**
Totale costi per materie prime e servizi	**9.790.846**	**18.353.989**	**(8.563.143)**	**(46,7%)**
Godimento beni di terzi di cui:	**554.652**	**725.189**	**(170.537)**	**(23,5%)**
- fornitori terzi	39.116	30.078	9.037	30,0%
- controllate	449.531	628.235	(178.704)	(28,4%)
- collegate	66.006	66.876	(870)	(1,3%)
Altri costi operativi di cui:	**103.026**	**102.525**	**501**	**0,5%**
- Canoni concessioni	71.969	71.991	(22)	(0,0%)
- Contributi a enti territoriali, consortili e ARERA	6.151	5.241	910	17,4%
- Danni e Penalità	849	803	46	5,7%
- Sopravvenienze passive	1.055	1.343	(288)	(21,4%)
- Minusvalenze da dismissione di immobilizzazioni materiali	1	-	1	n.s.
- Imposte e tasse	14.382	14.064	318	2,3%
- Altri costi	8.619	9.083	(464)	(5,1%)
- oneri diversi di gestione	7.003	8.738	(1.735)	(19,9%)
- perdite su crediti e disponibilità liquide	-	341	(341)	(100,0%)
- controllate	83	4	79	n.s.
- controllanti	1.533	-	1.533	n.s.
Altri costi operativi	**657.678**	**827.714**	**(170.036)**	**(20,5%)**
Totale costi operativi	**10.448.524**	**19.181.703**	**(8.733.179)**	**(45,5%)**

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative [illegible]
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

I "Costi per materie prime e servizi" ammontano a 9.790.346 migliaia di euro (18.353.989 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

I costi per materie prime e di consumo risultano pari a 9.218.057 migliaia di euro e si riferiscono ai costi per gli acquisti di energia, combustibili e calore (8.527.183 migliaia di euro) da terzi e da società controllate sia per la produzione elettrica sia per la rivendita a clienti e grossisti, la cui riduzione deriva principalmente dalla diminuzione dei prezzi unitari di approvvigionamento a causa della riduzione dello scenario di riferimento, nonostante una sostanziale parità di volumi acquistati; alla variazione delle rimanenze di combustibili (206.633 migliaia di euro); agli oneri/proventi da copertura su derivati (2.583 migliaia di euro); all'acquisto di materiali e acqua (12.446 migliaia di euro compresa la variazione delle rimanenze); nonché all'acquisto di certificati ambientali (469.212 migliaia di euro) la cui riduzione si riferisce in particolare ai minori acquisti di CO_2 per effetto dei minori volumi emessi, correlati alle minori produzioni termoelettriche.

I costi per servizi ammontano a 572.789 migliaia di euro e si riferiscono ai costi di logistica per il trasporto sulla rete nazionale di gas naturale (356.433 migliaia di euro), ai costi per manutenzioni e riparazioni (58.271 migliaia di euro) legati sia agli impianti che ai sistemi informativi della società, nonché ai costi per servizi da terzi e da società controllate e collegate (158.085 migliaia di euro) che comprendono costi per prestazioni professionali amministrative e tecniche, costi per attività di certificazione, costi di stoccaggio del gas, spese per assicurazioni, sorveglianza, servizi bancari e altre prestazioni. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente ai maggiori costi per il trasporto e lo stoccaggio del gas naturale, ai maggiori costi per servizi informatici relativi allo sviluppo di nuovi progetti.

Gli "Altri costi operativi" ammontano a 657.678 migliaia di euro (827.714 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). Tale posta comprende il godimento dei beni di terzi per 554.652 migliaia di euro riferito essenzialmente alla contrattualizzazione degli impianti di produzione termoelettrica "tolling agreement" di proprietà delle controllate A2A Energiefuture S.p.A. e A2A gencogas S.p.A., ai costi relativi all'utilizzo di una quota della capacità elettrica di Ergosud S.p.A.; il decremento è dovuto principalmente al minor costo di CO_2 come conseguenza del minor funzionamento degli impianti termoelettrici. Gli altri costi risultano pari a 103.026 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a canoni di derivazione d'acqua, danni e penalità e sopravvenienze passive.

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati stanziati contributi alle Fondazioni AEM e ASM e LGH per un totale di 3.000 migliaia di euro.

Margine attività di trading

La tabella sottostante riporta i risultati derivanti dalle negoziazioni del Portafogli di trading, compreso l'effetto delle variazioni degli strumenti derivati, che si riferiscono alle attività di negoziazione sull'energia elettrica, sul gas e sui certificati ambientali.

migliaia di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	Variazione percentuale
Ricavi	8.599.585	13.373.821	(4.774.236)	(35,7%)
Costi operativi	(8.538.343)	(13.293.080)	4.754.737	(35,8%)
Totale margine attività di trading	**61.242**	**80.741**	**(19.499)**	**(24,2%)**

Il margine di trading è positivo per 61.242 migliaia di euro con un decremento di 19.499 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Nel corso del 2023 è proseguita la tendenza di discesa dei prezzi, già presente nel primo semestre, grazie all'ampia disponibilità di forniture di Gas Naturale Liquefatto e alla riduzione dei consumi energetici, imputabile anche alla stagione invernale caratterizzata da temperature superiori alla media.

La relativa tranquillità del mercato ha inciso sui prezzi dell'energia sulle consegne a breve e medio termine favorendo la diminuzione del premio al rischio e della volatilità.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la riduzione della volatilità ha proporzionalmente diminuito il valore assoluto del profitto catturato dalle attività di trading pur a fronte della continuativa attività di intermediazione dei flussi, della quotazione dei prezzi e Market Making.

26) Costi per il personale

Al 31 dicembre 2023 il costo del lavoro, al netto degli oneri capitalizzati, è risultato complessivamente pari a 195727 migliaia di euro (174.892 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), l'incremeto dell'esercizio accoglie sia l'effetto legato ai nuovi inserimenti di personale concretizzatisi nel 2023, ai rinnovi contrattuali nonché alle azioni di politica retributiva.

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

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Salari e stipendi	127.733	115.847	11.886	10,3%
Oneri sociali	40.213	36.935	3.278	8,9%
Trattamento di fine rapporto	7.899	7.245	654	9,0%
Altri costi	25.550	19.464	6.086	31,3%
Totale costi per il personale al lordo delle capitalizzazioni	**201.395**	**179.491**	**21.904**	**12,2%**
Costi per il personale capitalizzati	(5.668)	(4.599)	(1.069)	23,2%
Totale costi per il personale	**195.727**	**174.892**	**20.835**	**11,9%**

Nella tabella sottostante si espone il numero medio di dipendenti rilevato nel periodo in esame ripartito per qualifica:

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione
Dirigenti	107	105	2
Quadri	411	368	43
Impiegati	1.378	1.316	62
Operai	149	155	(6)
Totale	**2.045**	**1.944**	**101**

Al 31 dicembre 2023 i dipendenti di A2A S.p.A. risultano pari a 2.045, mentre al 31 dicembre 2022 risultavano pari a 1.944.

La voce comprende anche i compensi corrisposti da A2A S.p.A. ai componenti del Consiglio di Amministrazione nel corso del periodo per complessivi 1.678 migliaia di euro, per un maggior dettaglio si rimanda allo specifico fascicolo "Relazione sulla Remunerazione - 2024".

Gli "altri costi del personale" pari a 25.550 migliaia di euro (19.464 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) comprendono i costi inerenti l'onere complessivo relativo al piano di ristrutturazione aziendale correlato alle future uscite dei dipendenti per mobilità per 5.429 migliaia di euro.

27) Margine operativo lordo

Alla luce delle dinamiche sopra delineate, il "Margine operativo lordo" è positivo per 418.190 migliaia di euro (positivo per 331.743 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci del Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

28) Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Gli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" sono pari a 182.245 migliaia di euro (162.247 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Nella successiva tabella si evidenziano le poste di dettaglio:

migliaia di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	Variazione percentuale
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	45.955	37.913	8.042	21,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	87.477	85.164	2.313	2,7%
Svalutazioni nette delle immobilizzazioni	68	213	(145)	(68,1%)
Totale ammortamenti e svalutazioni	**133.500**	**123.290**	**10.210**	**8,3%**
Accantonamenti per rischi	43.684	38.131	5.553	14,6%
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	5.061	826	4.235	n.s.
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	**182.245**	**162.247**	**19.998**	**12,3%**

In particolare, gli "Ammortamenti" risultano pari a 133.432 migliaia di euro (123.077 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2022 deriva dall'effetto combinato dei maggiori ammortamenti per gli investimenti effettuati, al netto della diminuzione legata alle cessioni del periodo e alle immobilizzazioni che hanno concluso il processo di ammortamento nell'esercizio precedente. Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote economico-tecniche ritenute rappresentative delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni materiali.

Al 31 dicembre 2023 le svalutazioni di immobilizzazioni sono pari a 68 migliaia di euro (pari a 213 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono principalmente a beni non più funzionali all'attività della società.

Gli "Accantonamenti per rischi" presentano un effetto netto pari a 43.684 migliaia di euro (38.131 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) dovuto agli accantonamenti effettuati per 45.828 migliaia di euro, rettificati dal rilascio di fondi rischi accantonati nei precedenti esercizi per 2.144 migliaia di euro, a seguito del venir meno di alcuni contenziosi in essere. Gli accantonamenti, al netto dei rilasci dell'esercizio, hanno riguardato per 44.257 migliaia di euro accantonamenti agli "Altri fondi rischi", relativi principalmente ai canoni di derivazione d'acqua pubblica, in parte compensati dai rilasci netti, per 573 migliaia di euro, dei "Fondi fiscali". Per un maggior dettaglio si rimanda alla nota 18) Fondi rischi, oneri e passività per discariche.

L'"Accantonamento per rischi su crediti" presenta un saldo positivo di 5.061 migliaia di euro (negativo per 827 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) ed è relativo agli accantonamenti effettuati nell'esercizio in esame.

29) Risultato operativo netto

Il "Risultato operativo netto" risulta positivo per 235.945 migliaia di euro (169.496 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

30) Risultato da transazioni non ricorrenti

Il "Risultato da transazioni non ricorrenti" risulta pari a 1.790 migliaia di euro (155.202 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce alla plusvalenza derivante dalla cessione di un terreno area Bovisa sito nel Comune di Milano, mentre nell'esercizio precedente si riferiva alla cessione di tre immobili siti a Milano avvenuta nel mese di febbraio 2022

31) Gestione finanziaria

La "Gestione finanziaria" presenta un saldo positivo di 337.639 migliaia di euro (positivo per 372.262 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) così composto:

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Proventi finanziari	520.117	469.295	50.822	10,8%
Oneri finanziari	182.478	97033	85.445	88,1%
Totale gestione finanziaria	**337.639**	**372.262**	**(34.623)**	**(9,3%)**

Proventi finanziari

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Plusvalenze da alienazione di attività finanziarie	**6.190**	-	**6.190**	**n.s.**
Proventi da attività finanziarie:	**513.927**	**469.295**	**44.632**	**9,5%**
Proventi da dividendi:	283.208	407371	(124.163)	(30,5%)
- controllate	283.208	406.979	(123.771)	(30,4%)
- collegate	-	392	(392)	(100,0%)
Proventi da crediti/titoli iscritti nelle attività correnti:	229.659	58.483	171.176	n.s.
- da imprese controllate	173.847	50.205	123.642	n.s.
- da imprese collegate	92	148	(56)	(37,8%)
- da terzi di cui	55.720	8.130	47.590	n.s.
- su c/c bancari	55.588	2.898	52.690	n.s.
- proventi attualizzazione	63	195	(132)	(67,7%)
- su altri crediti	69	5.037	(4.968)	(98,6%)
Utili su cambi	1060	3.441	(2.381)	(69,2%)
Totale proventi finanziari	**520.117**	**469.295**	**50.822**	**10,8%**

I "Proventi finanziari" presentano un valore complessivo di 520.117 migliaia di euro (469.295 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e risultano così composti:

- plusvalenze da alienazione di attività finanziarie pari a 6.190 migliaia di euro, nessun valore al 31 dicembre 2022, che si riferiscono alla plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in Yada Energia S.r.l. alla controllata A2A Energia S.p.A.;
- proventi da dividendi pari a 283.208 migliaia di euro (407.371 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) riferiti ai dividendi distribuiti dalle società controllate;
- proventi da crediti/titoli iscritti nelle attività correnti per 229.659 migliaia di euro (58.483 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). Riguardano principalmente gli interessi verso le società controllate maturati essenzialmente sui conti correnti e sui finanziamenti infragruppo per 173.847 migliaia di euro, i proventi finanziari verso società collegate per 92 migliaia di euro, gli interessi su depositi bancari ed interessi su crediti diversi per 55.720 migliaia di euro;
- gli utili su cambi pari a 1.060 migliaia di euro (3.441 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Oneri finanziari

migliaia di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	Variazione percentuale
Oneri su derivati:	**59**	**1.119**	**(1.060)**	**(94,7%)**
- realized su derivati finanziari	59	1.119	(1.060)	(94,7%)
Svalutazioni/minusvalenze di immobilizzazioni finanziarie:	**207**	**-**	**207**	**n.s.**
- terzi	207	-	207	n.s.
Oneri da passività finanziarie:	**182.212**	**95.914**	**86.298**	**90,0%**
- da imprese controllate	10.384	391	9.993	n.s.
- da imprese collegate	8	7	1	14,3%
- da terzi di cui:	171.820	95.516	76.304	79,9%
- interessi su prestiti obbligazionari	123.675	74.367	49.308	66,3%
- interessi verso istituti di credito	35.974	13.518	22.456	n.s.
- oneri decommissioning	135	145	(10)	(6,9%)
- oneri attualizzazione	4.902	2.857	2.045	71,6%
- oneri finanziari IFRS16	530	327	203	62,1%
- altri oneri	5.755	2.081	3.674	n.s.
- perdite su cambi	849	2.221	(1.372)	(61,8%)
Totale oneri finanziari al lordo delle capitalizzazioni	**182.478**	**97.033**	**85.445**	**88,1%**
Totale oneri finanziari	**182.478**	**97.033**	**85.445**	**88,1%**

Gli "Oneri finanziari" ammontano complessivamente a 182.478 migliaia di euro (97.033 migliaia di euro nel 2022) e si riferiscono

- a oneri su derivati finanziari per 59 migliaia di euro (1.119 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relative al "realized" negativi dell'esercizio;
- a svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie per 207 migliaia di euro, nessun valore al 31 dicembre 2022, che si riferiscono alla svalutazione della partecipazione in Proaris S.r.l. in liquidazione;
- ad altri oneri da passività finanziarie per 182.212 migliaia di euro (95.914 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) così composti:
  - interessi verso le società controllate per 10.384 migliaia di euro (391 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) per gli oneri finanziari maturati sui conti correnti infragruppo;
  - oneri verso le società collegate per 8 migliaia di euro (7 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
  - altri oneri finanziari per 171.820 migliaia di euro (95.516 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) che si riferiscono essenzialmente agli interessi sui prestiti obbligazionari, agli interessi sulle linee revolving utilizzate con diversi istituti creditizi e ad altri oneri finanziari.

La natura ed il contenuto dei derivati sono descritti al paragrafo "Altre informazioni".

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

32) Oneri per imposte sui redditi

migliaia di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	Variazione percentuale
IRES corrente	86.541	46.138	40.403	87,6%
IRAP corrente	18.416	14.961	3.455	23,1%
Effetto differenze imposte esercizi precedenti	1.280	(11.231)	12.511	n.s.
Totale imposte correnti	**106.237**	**49.868**	**56.369**	**n.s.**
Imposte anticipate Ires	807	6.156	(5.649)	(91,8%)
Imposte anticipate Irap	(2.573)	(1.168)	(1.405)	n.s.
Imposte anticipate	**(2.066)**	**4.988**	**(7.054)**	**n.s.**
Imposte differite Ires	(16.797)	26.424	(43.221)	n.s.
Imposte differite Irap	(21)	(16)	(5)	31,3%
Imposte differite	**(16.818)**	**26.408**	**(43.226)**	**n.s.**
Contributo di solidarietà L. 197/2022	-	99.824	(99.824)	(100,0%)
Totale oneri per imposte sui redditi	**87.353**	**181.088**	**(93.735)**	**(51,8%)**

Si premette che ai fini dell'IRES la società 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, è stato stipulato un apposito contratto per la regolamentazione dei vantaggi/svantaggi fiscali trasferiti, con specifico riferimento alle poste correnti.

Le imposte anticipate e differite calcolate in sede di determinazione del reddito delle controllate, sempre ai soli fini IRES, non vengono trasferite alla controllante A2A S.p.A. ma vengono fatte transitare nel conto economico della singola controllata ogni qualvolta vi è un'effettiva divergenza tra imponibile fiscale e risultato civilistico, dovuta alla presenza di eventuali differenze temporanee. Le imposte anticipate e differite indicate sul conto economico di A2A sono, pertanto, calcolate esclusivamente con riferimento alle divergenze tra il proprio reddito imponibile fiscale e il proprio utile civilistico.

L'IRES corrente di A2A S.p.A., in ossequio al disposto dell'appendice E del principio contabile OIC 25 dell'agosto 2014, è calcolato sul proprio reddito imponibile, al netto delle rettifiche di consolidamento fiscale.

Sempre nel rispetto del principio contabile OIC 25, i "proventi/oneri da consolidato" che costituiscono, rispettivamente la remunerazione/contropartita per il trasferimento alla controllante A2A di una perdita fiscale o di un reddito imponibile positivo sono rilevati a stato patrimoniale.

L'ammontare complessivo dell'IRAP è stato determinato sulla base del valore netto della produzione, opportunamente rettificato tramite le variazioni in aumento e in diminuzione previste dalla normativa fiscale. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 4, comma 2, del D.Lgs. n. 446, la determinazione dell'IRAP è stata calcolata in base alla ripartizione territoriale della base imponibile in funzione della regione di produzione: Lombardia, Calabria, Lazio, Piemonte, Abruzzo, Puglia e Veneto (aliquota 5,57%), Campania (aliquota 5,72%), Friuli-Venezia Giulia, Emilia-Romagna e Sicilia (aliquota 4,85%).

Le imposte anticipate e differite ai fini IRAP sono iscritte a conto economico al fine di rappresentare il carico fiscale di competenza del periodo, tenuto conto degli effetti fiscali relativi alle differenze temporanee nella tassazione. Si ritiene probabile la recuperabilità delle "Attività per imposte anticipate IRES" iscritte in bilancio, in quanto i piani futuri prevedono redditi imponibili IRES sufficienti per l'assorbimento delle differenze temporanee che andranno a riversarsi; invece le imposte differite attive e passive iscritte ai fini IRAP sono quelle considerate adeguate rispetto alla migliore previsione di assorbimento dai futuri redditi imponibili.

Sia ai fini IRES che IRAP, con le eccezioni sopra evidenziate, non sono state escluse voci dal computo della fiscalità differita e le imposte differite e anticipate vengono rilevate secondo il metodo dello stato patrimoniale.



Al 31 dicembre 2023 le imposte sul reddito dell'esercizio (IRES e IRAP) sono pari a 87.353 migliaia di euro (181.088 migliaia di euro alla fine dell'esercizio precedente) e sono così distinte:

- 87.319 migliaia di euro per IRES corrente del periodo;
- -9 migliaia di euro a titolo di remunerazione per il trasferimento al consolidato fiscale di interessi passivi;
- 11 migliaia di euro per trasferimento a riserva di PN di parte delle imposte dell'esercizio;
- -780 migliaia di euro per l'iscrizione di crediti d'imposta sulle erogazioni "art bonus";
- 18.416 migliaia di euro per IRAP corrente del periodo;
- 1.280 migliaia di euro relativi a imposte di esercizi precedenti;
- -16.797 migliaia di euro per imposte differite passive a titolo di IRES;
- -21 migliaia di euro per imposte differite passive a titolo di IRAP;
- 507 migliaia di euro per imposte anticipate a titolo di IRES;
- -2.573 migliaia di euro per imposte anticipate a titolo di IRAP.

Tra le principali variazioni in aumento ai fini IRES di carattere temporaneo si segnalano:

- le riprese per ammortamenti non deducibili per 24.838 migliaia di euro;
- le riprese per accantonamenti a fondi rischi non deducibili per 51.312 migliaia di euro;
- la ripresa pari ad 1/5 dell'importo della plusvalenza fiscale realizzata sulla vendita degli immobili siti a Milano in Corso di Porta Vittoria (Signora), in Via Gonin e in Via Balduccio da Pisa (Orobia), che sono stati venduti nel mese di febbraio 2022, per 34.470 migliaia di euro.

Tra le principali variazioni in aumento ai fini IRES di carattere permanente si segnalano le riprese per spese per autovetture, spese di telefonia e sanzioni non deducibili per 3.320 migliaia di euro.

Tra le principali variazioni in diminuzione si segnalano:

- la variazione per la quota non imponibile (95%) dei dividendi incassati nell'esercizio per 269.048 migliaia di euro;
- le variazioni in diminuzione relative agli ammortamenti fiscali dei cespiti correlate a simmetriche variazioni in aumento di anni precedenti dovute allo stanziamento in bilancio di quote di ammortamento civilistico superiori a quelle fiscalmente ammesse in applicazione dei limiti di cui all'art. 102 co. 2 del TUIR, per 23.492 migliaia di euro.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni



Presentiamo nel seguito i prospetti di riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo ai fini IRES e IRAP.

IRES - RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE EFFETTIVO E TEORICO

Risultato prima delle imposte	575.563.769	
Onere fiscale teorico 24,00%		138.135.302
Differenze permanenti	(268.357.391)	
Risultato prima delle imposte rettificato dalle differenze permanenti	307.206.368	
Proventi/oneri correnti sul reddito dell'esercizio		73.729.528
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	58.286.454	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	170.029	
Rigiro differenze temporanee	(1.833.631)	
Imponibile fiscale	363.829.220	
Proventi/oneri correnti sul reddito dell'esercizio		87.319.013

IRAP - RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE EFFETTIVO E TEORICO

Differenza tra valore e costi della produzione	521.249.580	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	(235.495.548)	
Totale	285.754.032	
Onere fiscale teorico al 5,56%*		15.883.540
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	55.771.128	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	-	
Rigiro differenze temporanee da esercizi precedenti	(10.202.464)	
Imponibile IRAP	331.322.696	
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio		18.416.458

(*) aliquota IRAP media

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Di seguito si illustra la situazione analitica delle imposte differite attive e passive che, nel rispetto dei principi contabili internazionali, evidenzia la relativa movimentazione anche nelle riserve di patrimonio.

IRES - Imposte anticipate e differite di competenza

Differenze temporanee imponibili

Descrizione delle fattispecie valori all'unità di euro	Anno precedente	Operazioni straordinarie	Imposte differite anno precedente			Rettifiche			Utilizzi anno corrente			Totale parziale			
			Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	299.420.659,47		299.420.659,47	24%	70.420.934,27	(6.360.236,69)	24	(1.526.456,81)	(9.677.013,43)	24	(2.322.483,22)	283.383.409,35	24%	68.071.994,24	
Applicazione del principio del leasing finanziario IAS 17	0,00	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24%	0,00	
Applicazione del principio degli strumenti finanziari IAS 39	0,00	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24%	0,00	
Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali	12.434.776,50	0,00	12.434.776,50	24%	2.984.346,36	0,00	24	0,00	(714.877,00)	24	(171.570,48)	11.719.899,50	24%	2.812.775,88	
Plusvalenze rateizzate	0,00	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24%	0,00	
Trattamento di fine rapporto	0,00	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24%	0,00	
Altre imposte differite	16.537.427,80	0,00	16.537.427,80	24%	3.968.982,67	22.150,91	24	5.316,22	478.740,96	24	114.897,83	16.036.535,93	24%	3.849.526,63	
Totale	322.392.162,80	0,00	322.392.162,80		77.374.119,07	(12.334.446,46)		(2.960.267,15)	57.824.769,39		13.877.944,65	252.232.946,95		60.535.907,27	

Differenze temporanee deducibili

Descrizione delle fattispecie valori all'unità di euro	Anno precedente	Operazioni straordinarie	Imposte anticipate anno precedente			Rettifiche			Utilizzi anno corrente			Totale parziale			
			Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	
Fondi rischi tassati	235.739.479,59	(2.629.620,98)	233.109.858,61	24%	55.946.366,07	(141.528,89)	24	(33.966,93)	(2.213.897,57)	24	(531.335,42)	228.037.489,93	24%	55.288.997,58	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	183.135.090,22	0,00	183.135.090,22	24%	43.952.421,65	(742,09)	24	(178,10)	(2.332.215,79)	24	(559.731,79)	180.802.132,34	24%	43.392.511,76	
Applicazione del principio degli strumenti finanziari IAS 39	7.103.948,00	0,00	7.103.948,00	24%	1.704.947,52	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	7.103.948,00	24%	1.704.947,52	
Fondi svalutazione crediti	8.453.028,19	0,00	8.453.028,19	24%	2.028.726,77	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	8.453.028,19	24%	2.028.726,77	
Costi per aggregazioni aziendali	0,00	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24%	0,00	
Contributi	0,00	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24	0,00	0,00	24%	0,00	
Avviamenti	749.245.198,53	0,00	749.245.198,53	24%	179.818.847,65	0,00	24	0,00	23.639.941,52	24	5.673.586,06	725.605.257,01	24%	174.145.261,59	
Altre imposte anticipate	120.502.995,28	0,00	120.502.995,28	24%	28.920.718,87	(1.390.614,52)	24	(333.747,48)	722.403,62	24	173.376,87	119.834.784,38	24%	28.760.348,26	
Totale	546.960.853,24	(2.629.620,98)	546.331.232,26		131.119.495,74	(1.241.245,64)		(297.890,95)	60.158.400,50		14.438.016,12	485.931.586,12		116.623.560,67	



2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Variazione aliquota			Incrementi dell'esercizio			Patrimonio netto			Totale imposte differite		
Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposte	Imponibile	Aliquota	Imposte	Imponibile	Aliquota	Imposta
224135110,49	24%	53792426,52	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	224135110,49	24%	53792426,52
0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00
0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00
12 082 300,53	24%	2 899 352,13	170 028,75	24%	40 806,90	0,00	24%	0,00	12 252 329,28	24%	2 940 159,03
0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00
0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00
15 035 535,93	24%	3 648 528,62	0,00	24%	0,00	37 635,26	24%	9 032,46	15 073 171,19	24%	3 657 561,08
252 232 345,95		60 540 307,27	170 028,75		40 806,90	37 635,26		9 032,46	252 440 610,96		60 590 146,63

Variazione aliquota			Incrementi dell'esercizio			Patrimonio netto			Totale imposte anticipate		
Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposte	Imponibile	Aliquota	Imposte	Imponibile	Aliquota	Imposta
222 037 483,93	24%	53 288 996,15	55 709 217,51	24%	13 370 332,27	3 875 929,751	24%	1 862 223,15	274 071 377,96	24%	65 777 307,71
159 820 867,25	24%	38 356 960,140	1 995 636,42	24%	478 192,74	0,00	24%	0,00	161 817 308,93	24%	38 836 615,414
(7 108 948,00)	24%	(1 705 547,52)	0,00	24%	0,00	17 811 878,56	24%	4 274 836,45	10 702 870,56	24%	2 568 838,93
8 453 028,19	24%	2 028 726,77	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	8 453 028,19	24%	2 028 726,77
0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00
0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00
125 345 267,01	24%	30 082 864,08	0,00	24%	0,00	0,00	24%	0,00	125 345 267,01	24%	30 082 864,08
(22 615 915,52)	24%	(5 427 819,24)	580 000,00	24%	139 200,00	24 661 844,51	24%	5 923 642,68	2 645 930,99	24%	635 023,44
485 931 586,12		116 623 580,67	58 286 454,23		13 998 749,02	38 817 733,29		9 316 255,99	583 035 773,64		139 928 585,67

IRAP - Imposte anticipate e differite di competenza

Differenze temporanee imponibili

Descrizione delle fattispecie valori all'unità di euro	Anno precedente	Operazioni Straordinarie	Imposte differite anno precedente			Rettifiche +/-			Utilizzi anni in corso			Totale parziale		
			Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	479.268,10	0,00	479.268,10	5,57%	26.692,70	0,00	5,57%	0,00	45,40	5,57%	2,53	479.222,70	5,57%	26.690,17
Applicazione del principio dell'assimilazione IAS 17	0,00	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali	2.234.859,47	0,00	2.234.859,47	5,57%	124.481,47	921,01	5,57%	51,30	371.875,00	5,57%	20.715,44	1.863.905,47	5,57%	103.819,53
Altre imposte differite	0,00	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
Totale	2.714.127,62	0,00	2.714.127,62		151.176,91	921,01		51,30	371.920,40		20.715,97	2.343.128,17		130.512,24

Differenze temporanee deducibili

Descrizione delle fattispecie valori all'unità di euro	Anno precedente	Operazioni Straordinarie	Imposte anticipate anno precedente			Rettifiche +/-			Utilizzi anni in corso			Totale parziale		
			Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Fondi rischi tassati	228.496.676,56	(2.653.376,18)	225.843.300,41	5,57%	12.579.455,01	995.266,09	5,57%	55.466,44	9.256.342,57	5,57%	515.580,82	217.582.223,93	5,57%	12.119.340,63
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	2.837.373,92	0,00	2.837.373,92	5,57%	158.052,87	0,00	5,57%	0,00	915.842,16	5,57%	51.012,41	1.921.531,76	5,57%	107.040,46
Costi per aggregazioni aziendali	0,00	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
Conguagli	0,00	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
Avviamento	18.636.483,31	0,00	18.636.483,31	5,57%	1.038.196,12	1.252,81	5,57%	70,19	0,00	5,57%	0,00	18.688.704,32	5,57%	1.040.822,74
Altre imposte anticipate	(30.259.326,40)	0,00	(30.259.326,40)	5,57%	(1.685.444,48)	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	(30.259.326,40)	5,57%	(1.685.444,48)
Totale	219.791.107,42	(2.653.376,18)	217.077.729,24		12.091.229,52	996.507,10		55.527,73	10.574.364,76		588.953,23	207.500.251,58		11.561.764,01



2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Variazione aliquota			Incrementi dell'esercizio			Patrimonio netto			Totale imposte differite		
Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
479.222,70	5,57%	26.692,70	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	479.222,70	5,57%	26.692,70
0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
863.905,47	5,57%	103.819,53	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	863.905,47	5,57%	103.819,53
0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
2.343.128,17		130.512,24	0,00		0,00	0,00		0,00	2.343.128,17		130.512,24

Variazione aliquota			Incrementi dell'esercizio			Patrimonio netto			Totale imposte anticipate		
Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
2[illegible]9741,93	5,57%	12.095.242,63	55.702.906,53	5,57%	3.102.262,98	3.675.929,78	5,57%	1.204.749,29	269.176.720,48	5,57%	14.993.143,32
1921[illegible]73	5,57%	107.040,46	68.219,78	5,57%	3.799,84	0,00	5,57%	0,00	1.983.951,13	5,57%	110.540,30
0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00
18.686.104,32	5,57%	1.040.927,41	0,00	5,57%	0,00	0,00	5,57%	0,00	18.686.104,32	5,57%	1.040.927,41
(30.259.326,40)	5,57%	(1.685.444,48)	0,00	5,57%	0,00	24.681.944,51	5,57%	1.374.776,74	(5.577.481,89)	5,57%	(310.667,74)
207.500.251,58		11.557.764,01	55.771.126,31		3.106.461,84	21.005.914,73		1.170.029,45	284.277.294,42		15.834.245,30

33) Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita

Il "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" risulta positivo per 189 migliaia di euro (29.709 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce all'incasso da Retragas S.r.l. della quota spettante ad A2A S.p.A. relativa all'aggiustamento prezzo dell'operazione di cessione del Ramo Val Staffora effettuato da Retragas a ROMEO GAS S.p.A..

Nell'esercizio precedente tale posta si riferiva alla plusvalenza, al netto dell'effetto delle imposte correnti sulla stessa, realizzata dalla cessione della partecipazione in ROMEO GAS S.p.A., dopo la scissione di ramo a favore di quest'ultima relativa alla distribuzione gas riferita ad ATEM ritenuti non strategici da parte di Unareti S.p.A..

34) Risultato d'esercizio

L'utile al netto delle imposte dell'esercizio risulta pari a 488.210 migliaia di euro (545.581 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

2.9

Nota sui rapporti con le parti correlate

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative [illegible]
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

35) 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 1° 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%.

In data 4 ottobre 2016 i Comuni di Milano e di Brescia hanno rinnovato per un ulteriore triennio, con decorrenza dal 1° gennaio 2017, il Patto parasociale sottoscritto in data 30 dicembre 2013, avente ad oggetto n. 1.566.452.642 azioni ordinarie rappresentative del 50% più due azioni del capitale sociale di A2A S.p.A.. In data 20 maggio 2016 i due Comuni avevano proceduto a sottoscrivere un'appendice al Patto che prevedeva di accorciare da sei mesi a tre mesi il termine della scadenza dell'accordo entro il quale è possibile disdettare lo stesso.

In data 26 ottobre 2016 il Comune di Milano ha ricevuto da parte del Comune di Brescia la proposta, approvata dalla Giunta del predetto Comune in data 25 ottobre 2016, di modificare parzialmente gli accordi parasociali relativi ad A2A S.p.A. esistenti tra i due Comuni. Tale proposta prevede in particolare l'impegno dei due Comuni a mantenere sindacato e vincolato, nel nuovo patto, un numero di azioni, detenute in misura paritetica dagli stessi, complessivamente pari al 42% del capitale sociale di A2A S.p.A.. In data 4 novembre 2016 la Giunta del Comune di Milano, dopo avere esaminato favorevolmente la proposta del Comune di Brescia di una parziale modifica del Patto parasociale, ha sottoposto al Consiglio comunale la proposta del nuovo Patto parasociale per le determinazioni finali di competenza.

In data 23 gennaio 2017 il Consiglio comunale di Milano ha approvato il nuovo Patto parasociale tra il Comune di Milano e il Comune di Brescia in merito alla partecipazione detenuta in A2A S.p.A. e ha fatto proprio l'impegno di non procedere all'alienazione di alcuna delle quote di proprietà del Comune di Milano.

In data 2 agosto 2019, il Comune di Milano, anche per conto del Comune di Brescia, ha comunicato che il predetto Patto parasociale non è stato oggetto di disdetta conseguentemente l'accordo deve intendersi rinnovato con decorrenza dal 1° febbraio 2020 al 31 gennaio 2023.

In data 2 agosto 2022, il Comune di Milano, anche per conto del Comune di Brescia, ha comunicato che il predetto Patto parasociale non è stato oggetto di disdetta conseguentemente l'accordo deve intendersi rinnovato con decorrenza dal 1° febbraio 2023 al 31 gennaio 2026.

Alla data di approvazione del presente Bilancio separato al 31 dicembre 2023, ciascuno dei due azionisti detiene una quota partecipativa pari al 25% del capitale sociale più una azione (complessivamente 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 direttamente ed indirettamente 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 intercorsi 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.

In particolare il 12 aprile 2017 Amsa S.p.A., società controllata da A2A S.p.A., in esecuzione dell'originario affidamento disposto nel 2001, ha sottoscritto con il Comune di Milano un contratto per la gestione dei servizi preordinati alla tutela ambientale per il periodo 1° gennaio 2017-8 febbraio 2021; successivamente alla pubblicazione della prima gara annullata dal Comune in considerazione dei ricorsi notificati e della seconda gara ancora in corso, l'affidamento è stato prorogato fino al 31 marzo 2024.

La gara ora in corso è stata pubblicata in data 30 dicembre 2021; è una gara europea a procedura aperta per l'appalto di affidamento del servizio di gestione dei rifiuti urbani con ridotto impatto ambientale in un'ottica di ciclo di vita, ai sensi del piano di azione per la sostenibilità ambientale dei consumi nel settore della pubblica amministrazione (pan gpp) e del decreto del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare del 13 febbraio 2014.

La data di presentazione delle offerte, originariamente fissata al termine dell'11 luglio 2022, è stata fissata al 31 ottobre 2022. Due operatori hanno notificato contro il bando ricorso al TAR Milano, ricorsi conclusi con le sentenze di rigetto del 16 ottobre 2023. L'operatore che ha anche presentato offerta, nei termini, ha notificato ricorso in Consiglio di Stato.

Le offerte presentate da Amsa e da uno dei ricorrenti sono state esaminate dal Comune di Milano. Le attività della commissione giudicatrice si sono concluse in data 18 dicembre 2023; il RUP del Comune di Milano in data 11 gennaio e 9 febbraio 2024 ha formulato richieste ad Amsa di informazioni necessarie per la verifica di congruità dell'offerta aggiudicataria e la conclusione di tale procedimento è necessaria per giungere al provvedimento di aggiudicazione.

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 sono regolati attraverso conti correnti, intrattenuti tra la controllante e le controllate su cui si applicano tassi, a condizioni di mercato, a base variabile Euribor, con specifici spread per società. Anche per l'anno 2023 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.

Le società A2A gencogas S.p.A. e A2A Energiefuture S.p.A., a fronte di un corrispettivo mensile correlato alla effettiva disponibilità degli impianti termoelettrici, offrono alla capogruppo il servizio di generazione elettrica.

A partire dal 1° luglio 2018 sono evidenziati come Parti Correlate i rapporti economici e patrimoniali che il Gruppo Acinque detiene verso le Parti Correlate del Gruppo A2A.

A partire dal 1° novembre 2020 sono evidenziati come Parti Correlate i rapporti economici e patrimoniali che il Gruppo AEB detiene verso le Parti Correlate del Gruppo A2A.

* * *

Le informazioni sul governo societario e gli assetti proprietari di cui all'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/1998, come modificato, sono contenute in apposito fascicolo "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023" parte integrante della documentazione di bilancio.

In ottemperanza alle previsioni del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, il Consiglio di Gestione, con delibera in data 11 novembre 2010, ha approvato, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, la prescritta Procedura al fine di individuare le regole e i presidi volti 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. La predetta Procedura è stata applicata con decorrenza 1° gennaio 2011 e successivamente modificata in data 1° agosto 2012, 7 novembre e 18 dicembre 2013 e 22 giugno 2015.

In esito ad una revisione periodica, la Procedura è stata in seguito modificata/integrata e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 giugno 2016, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e poi aggiornata in data 22 giugno 2017, a fronte della delibera Consob n. 19925 del 22 marzo 2017 e in data 16 dicembre 2019, a fronte delle modifiche all'art. 192-quinquies del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") (art. 4 del D.Lgs. 10 maggio 2019, n. 49).

Da ultimo, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 25 giugno 2021, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate istituito con delibera consiliare del 13 maggio 2021, la Procedura è stata modificata – con effetto dal 1° luglio 2021 – per adeguamento al Regolamento Parti Correlate, così come modificato con Delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, in attuazione della Direttiva cosiddetta "Shareholders' Rights II". La predetta Procedura è rinvenibile sul sito internet www.gruppoa2a.it.

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.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Note sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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 migliaia di euro	Totale 31.12.2023	Imprese controllate	Imprese collegate/ correlate e controllate delle collegate	Comune di Milano	Controllate dirette e indirette Comune di Milano	Comune di Brescia	Controllate dirette e indirette Comune di Brescia	Persone fisiche correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Totale attività di cui:	**15.340.323**	**9.665.949**	**51.286**	**28.274**	**3**	**145**	**-**	**-**	**9.745.657**	**63,5%**
Attività non correnti	6.022.679	4.779.515	5.371	24.045	-	-		-	4.809.031	79,8%
Immobilizzazioni materiali	895.732	32.996							32.996	3,7%
Partecipazioni	4.202.373	4.197.002	5.371						4.202.373	100,0%
Altre attività finanziarie non correnti	574.944	549.608							549.608	95,6%
Altre attività non correnti	50.293	9		24.045					24.054	47,8%
Attività correnti	9.317.644	4.886.334	45.915	4.229	3	145	-	-	4.936.626	53,0%
Crediti commerciali	2.179.878	1.305.998	45.915	4.229	3	145			1.356.290	62,2%
Altre attività correnti	1.981.555	126.138							126.138	6,4%
Attività finanziarie correnti	3.476.748	3.454.198							3.454.198	99,3%
Totale passività di cui:	**11.551.667**	**1.041.865**	**69.725**	**127**	**35**	**-**	**1**	**80**	**1.111.833**	**9,6%**
Passività non correnti	5.620.774	32.742							32.742	0,6%
Passività finanziarie non correnti	5.312.613	29.482							29.482	0,6%
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	170.855	3.260							3.260	1,9%
Passività correnti	5.930.893	1.009.123	69.725	127	35		1	80	1.079.091	18,2%
Debiti commerciali	2.978.488	384.310	64.357	127	35		1		448.830	15,1%
Altre passività correnti	1.719.337	35.857	5.368					80	41.105	2,4%
Passività finanziarie correnti	1.180.741	589.156							589.156	49,9%

Conto economico migliaia di euro	Totale 31.12.2023	Imprese controllate	Imprese collegate/ correlate e controllate delle collegate	Comune di Milano	Controllate dirette e indirette Comune di Milano	Comune di Brescia	Controllate dirette e indirette Comune di Brescia	Persone fisiche correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi	13.062.441	6.088.891	63.115	3.621	-	13	-	14	6.155.654	55,6%
Ricavi di vendita e prestazioni	12.945.994	6.082.968	63.106	3.621		13		14	6.149.720	55,7%
Altri ricavi operativi	116.447	5.925	9						5.934	36,1%
Costi operativi	**10.448.524**	**952.946**	**66.091**	**1.533**	**283**	**-**	**21**	**222**	**1.021.096**	**9,8%**
Costi per materie prime e servizi	9.790.546	503.332	85		283		21	222	503.943	5,1%
Altri costi operativi	657.678	449.614	66.006	1.533					517.153	78,6%
Costi per il personale	**195.727**	-	-	-	-	-	-	**1.240**	1.240	**0,6%**
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	**182.245**	7.751	-	-	-	-	-	-	7.751	**4,3%**
Risultato da transazioni non ricorrenti	**1.790**	-	-	1.790	-	-	-	-	1.790	**100,0%**
Gestione finanziaria	**337.639**	**452.861**	**84**	-	-	-	-	-	452.945	**n.s**
Proventi finanziari	620.197	463.245	92						463.337	39,1%
Oneri finanziari	182.478	10.384	8						10.392	5,7%

Nella sezione 2 dei presente fascicolo sono riportati i prospetti completi ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

Si segnala che nel corso dell'esercizio A2A S.p.A. ha erogato, per complessivi 3.274 migliaia di euro, contributi alle fondazioni che sono state inserite su base volontaria tra le parti correlate. Nello specifico si tratta di: Fondazione AEM, Fondazione ASM, Fondazione LGH E.T.S., Comitato Banco dell'Energia Onlus, Fondazione Brescia Musei e Associazione Centro Teatrale Bresciano.

* * *

Relativamente ai compensi percepiti dagli organi di governo societario si rimanda allo specifico fascicolo "Relazione sulla remunerazione – 2024" disponibile sul sito www.gruppoa2a.it

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Note sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

2.10

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

36) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

L'esercizio in esame è stato interessato dalle seguenti operazioni straordinarie:

- acquisizione ramo d'azienda "Asset Management" con decorrenza 1° giugno 2023;
- conferimento ramo d'azienda "Group Shared Services & Real Estate" ad A2A Services & Real Estate S.p.A. con decorrenza 1° ottobre 2023.

Nel corso del mese di dicembre si è conclusa la vendita di un terreno area Bovisa (Milano) al Comune di Milano. La vendita è avvenuta per un controvalore monetario pari a 4.000 migliaia di euro che, al netto del valore contabile dei beni pari a 2.210 migliaia di euro, ha generato un impatto a Conto economico di 1.790 migliaia di euro, al lordo dell'effetto fiscale, iscritto alla voce "Risultato da transazioni non ricorrenti".



Dettaglio delle operazioni straordinarie valori all'euro	Note	Acquisizione ramo d'azienda "Asset Management" 01.06.2023	Conferimento ramo d'azienda "Group Shared Services & Real Estate" ad A2A Services & Real Estate S.p.A. 01.10.2023	Effetto operazioni straordinarie
Attività				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	1			-
Immobilizzazioni immateriali	2	1.514.713		1.514.713
Partecipazioni	3		804.000	804.000
Altre attività finanziarie non correnti	3			-
Attività per imposte anticipate	4	27.238	(806.140)	(778.902)
Altre attività non correnti	5			-
Totale attività non correnti		1.541.952	(2.140)	1.539.811
Attività correnti				
Rimanenze	6			-
Crediti commerciali	7			-
Altre attività correnti	8			-
Attività finanziarie correnti	9	(586.000)		(586.000)
Attività per imposte correnti	10			-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11			-
Totale attività correnti		(586.000)	-	(586.000)
Attività non correnti destinate alla vendita	12			-
Totale attivo		955.952	(2.140)	953.811
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	13			
(Azioni proprie)				
Riserve	14		8.994.789	8.994.789
Risultato d'esercizio	15			-
Totale Patrimonio netto		-	8.994.789	8.994.789
Passività				
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	16			-
Passività per imposte differite	4			-
Benefici a dipendenti	17	427.377	(4.924.826)	(4.497.449)
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	18		(1.501.005)	(1.501.005)
Altre passività non correnti	19			-
Totale passività non correnti		427.377	(6.425.831)	(5.998.454)
Passività correnti				
Debiti commerciali	20			-
Altre passività correnti	20	528.575	(2.571.098)	(2.042.523)
Passività finanziarie correnti	21			-
Debiti per imposte	22			-
Totale passività correnti		528.575	(2.571.098)	(2.042.523)
Totale passività		955.952	(8.996.929)	(8.040.977)
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita		-	-	-
Totale patrimonio netto e passività		955.952	(2.140)	953.812

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.

2.2 Schemi di bilancio

2.3 Criteri di redazione

2.4 Variazioni di principi contabili internazionali

2.5 Principi contabili e criteri di valutazione

2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

2.7 Indebitamento finanziario netto

2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico

2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate

2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

2.11 Garanzie ed impegni con terzi

2.12 Altre informazioni

2.11

Garanzie ed impegni con terzi

migliaia di euro	31.12.2023	31.12.2022
Garanzie ricevute	341.681	305.449
Garanzie prestate	540.555	622.798

Garanzie ricevute

L'entità delle garanzie ricevute è pari a 341.681 migliaia di euro (305.449 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e sono costituite per 55.461 migliaia di euro da fidejussioni e cauzioni rilasciate dalle imprese appaltatrici a fronte della corretta esecuzione dei lavori assegnati e per 286.220 migliaia 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 540.555 migliaia di euro (622.798 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), di cui a fronte di obblighi assunti nei contratti di finanziamento pari a 80 migliaia di euro. Tali garanzie comprendono fidejussioni bancarie per 540.475 migliaia di euro e parent company guarantee per 80 migliaia di euro.



2.12

Altre informazioni

1) Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

Per la descrizione degli eventi si rinvia alla Relazione sulla gestione.

2) Informazioni relative alle azioni proprie

Al 31 dicembre 2023 A2A S.p.A. non detiene nessuna azione propria.

Al 31 dicembre 2023 non sono detenute azioni proprie per il tramite di società controllate, società finanziarie o per interposta persona.

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

La voce "Attività non correnti destinate alla vendita" al 31 dicembre 2023 non presenta alcun valore.

Nel corso dell'esercizio 2023 si è perfezionata la cessione della quota residua non ancora ceduta della partecipazione nella società Sviluppo Turistico Lago d'Iseo S.p.A. iscritta nelle "Attività non correnti destinate alla vendita" al 31 dicembre 2022.

4) Disciplina delle erogazioni pubbliche (Adempimenti art. 1 commi 125 e ss. L. 124/17)

Ai sensi dell'art. 1 commi 125 e ss. L. 124/17, come riformulato dall'art. 35 D.L. 34/19, e considerato che A2A S.p.A. (e le sue controllate) non hanno percepito "sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria", la presente nota è negativa.

Resta fermo che altre informazioni sono (anche nel solco del principio ex art. 18 L. 241/1990) reperibili altrove, anche in forza del criterio di cui al comma 127 del medesimo art. 1 L. 124/17, che prescrive di "evitare l'accumulo di informazioni non rilevanti", nonché di quanto specificato al comma 125 quinquies del medesimo art. 1 L. 124/17 in forza del quale "per gli aiuti di Stato e gli aiuti de minimis contenuti nel Registro nazionale degli aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della legge 24 dicembre 2012, n. 234, la registrazione degli aiuti nel predetto sistema, con conseguente pubblicazione nella sezione trasparenza ivi prevista, operata dai soggetti che concedono o gestiscono gli aiuti medesimi ai sensi della relativa disciplina, tiene luogo degli obblighi di pubblicazione posti a carico dei soggetti di cui ai commi 125 e 125-bis".

Si consideri ancora che le società del Gruppo A2A operano (in massima parte) in settori regolati. Sicché alcune somme sono riconosciute da enti pubblici, ma non a titolo di sovvenzioni/contributi, bensì come riconoscimento delle attività dalle stesse prestate o come forme di compensazione dei costi sostenuti per l'adempimento di specifici obblighi normativi e comunque in forza di un regime generale. Anche tutte queste forme di corresponsione non sono state indicate: sempre in ossequio sia al tenore letterale delle norme sia ai criteri interpretativi che la società ha individuati (v. sopra).

Note illustrative

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.

2.2 Schemi di bilancio

2.3 Criteri di redazione

2.4 Variazioni di principi contabili internazionali

2.5 Principi contabili e criteri di valutazione

2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

2.7 Indebitamento finanziario netto

2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico

2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate

2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

2.11 Garanzie ed impegni con terzi

2.12 Altre informazioni

5) Gestione dei rischi finanziari

La Capogruppo A2A S.p.A. gestisce centralmente i rischi anche per le controllate facenti parte del Gruppo.

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 non rispetto covenants.

il rischio prezzo delle commodities, connesso alla volatilità dei prezzi delle commodities energetiche (gas, elettricità, olio combustibile, carbone, ecc.) e dei certificati ambientali (diritti di emissione EUA/ETS, certificati bianchi, ecc.) 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.

Il rischio di tasso di interesse è il rischio dell'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 di maggiori costi o minori ricavi derivanti da 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 non rispetto 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 A2A S.p.A. è esposta.

a. Rischio commodity

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

A2A S.p.A. è esposta 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 Eurolelettric. Sono stati presi a riferimento inoltre gli accordi del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria 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 attribuito, all'interno della Struttura Organizzativa Amministrazione, Finanza e Controllo, l'Unità Organizzativa di Group Risk Management.

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 il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. definisce i limiti di rischio commodity del Gruppo, approvando la proposta di PaR e VaR (elaborata in sede di Comitato Rischi), in concomitanza con l'approvazione dei Budget/Piano Industriale; Group 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 ove questi vengano superati.

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 ed alla definizione di attività "held for trading", come da Principio Contabile Internazionale IFRS 9, 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 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).

8.2) 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-EEX), 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 dell'esercizio, 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 relativi alla compravendita di gas con la finalità di proteggere i margini e contestualmente mantenere il profilo di rischio entro i limiti definiti sulla base di quanto stabilito dalla Energy Risk Policy di Gruppo.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Note sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

A2A S.p.A., nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio dei diritti di emissione di gas serra (vedi Direttiva 2003/87/CE), ha stipulato contratti Future sul prezzo di Borsa ICE ECX (European Climate Exchange). Queste operazioni si configurano contabilmente come operazioni di copertura nel caso di eccedenze/deficit di quote dimostrabili.

Il fair value al 31 dicemore 2023 è pari a -2.272 migliaia di euro (32.387 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Derivati del Portafoglio Industriale non definibili di Copertura

Sempre in un'ottica di ottimizzazione del Portafoglio Industriale, sono stati stipulati da A2A S.p.A. contratti Future sul prezzo di Borsa ICE ECX (European Climate Exchange). Queste operazioni non si configurano contabilmente come operazioni di copertura in quanto non sussistono i requisiti richiesti dai principi contabili.

Il fair value al 31 dicembre 2023 è pari a 1.125 migliaia di euro (220 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Derivati del Portafoglio di Trading

A2A S.p.A. ha stipulato, nell'ambito della sua attività di Trading, contratti Future sulle principali Borse europee dell'energia (EEX, ICE) e contratti Forward sul prezzo dell'energia elettrica con consegna in Italia e nei paesi limitrofi, quali Francia, Germania e Svizzera. A2A S.p.A. ha stipulato inoltre contratti Future sul prezzo di Borsa ICE ECX (European Climate Exchange). Sempre con riferimento all'attività di Trading sono stati stipulati contratti Future, Forward ed Opzioni sul prezzo di Borsa del gas (ICE-Endex, CEGH, PEGAS).

Il fair value al 31 dicembre 2023 è pari a -26.882 migliaia di euro (268.140 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

3.3) Energy Derivatives: valutazione dei rischi dei derivati del Portafoglio Industriale

Per valutare l'impatto che le oscillazioni del prezzo di mercato del sottostante hanno sui derivati finanziari sottoscritti da A2A S.p.A. ascrivibili al Portafoglio Industriale, viene utilizzato lo strumento del PaR[1] 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 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 31 dicembre 2023 risulta pari a 113.328 migliaia di euro (192.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

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

migliaia di euro	31.12.2023		31.12.2022	
Profit at Risk (PaR)	Worst case	Best case	Worst case	Best case
Livello di confidenza 99%	(113.328)	145.548	(192.226)	299.227

Ciò significa che A2A S.p.A. si attende con una probabilità del 99%, di non avere variazioni rispetto al fair value al 31 dicembre 2023 superiori a 113.328 migliaia di euro sull'intero portafoglio degli strumenti finanziari in essere per effetto di eventuali oscillazioni avverse del prezzo delle commodities nei 12 mesi successivi. Nel caso si manifestassero variazioni negative dei fair value sui derivati di copertura, tali variazioni sarebbero compensate dalle variazioni del sottostante fisico.

3.4) Energy Derivatives: valutazione dei rischi dei derivati del Portafoglio di Trading

Per valutare l'impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sui derivati finanziari sottoscritti da A2A S.p.A. ascrivibili al Portafoglio di Trading, viene utilizzato lo strumento del VaR[2] o Value at Risk, ossia la variazione negativa del valore del portafoglio di strumenti finanziari derivati entro ipotesi di probabilità prestabilite per effetto

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.

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.

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 3 giorni 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 3 giorni, la perdita attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 31 dicembre 2023 risulta pari a 480 migliaia di euro (2.948 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Al fine di garantire un monitoraggio più stretto dell'attività, vengono inoltre fissati per ogni anno dei limiti di VaR e di Stop Loss (somma algebrica di VaR, P&L Realized e P&L Unrealized).

Di seguito si riportano i risultati delle valutazioni:

migliaia di euro	31 12 2023		31 12 2022	
Value at Risk (VaR)	VaR	Stop Loss	VaR	Stop Loss
Livello di confidenza 99%, holding period 3 giorni	(480)	(480)	(2.948)	(2.948)

b. Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni nella curva dei tassi d'interesse comportino variazioni ai risultati economici, ai flussi di cassa e al valore delle attività e passività patrimoniali valutate al fair value. La volatilità degli oneri finanziari associata all'andamento dei tassi di interesse viene 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 all'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Al 31 dicembre 2023 il valore contabile e la tipologia dei finanziamenti bancari e da altri finanziatori sono i seguenti:

milioni di euro	31 12 2023			31 12 2022		
	Senza derivati	Con derivati	% con derivati	Senza derivati	Con derivati	% con derivati
A tasso fisso	5.065	5.157	88%	4.849	4.969	78%
A tasso variabile	770	678	12%	1.559	1.439	22%
Totale	**5.835**	**5.835**	**100%**	**6.408**	**6.408**	**100%**

A2A effettua l'analisi di sensitività attraverso la stima degli effetti sul valore delle poste di bilancio relative al portafoglio in strumenti finanziari derivanti da variazioni nel livello dei tassi di interesse.

In particolare l'analisi di sensitività misura il potenziale impatto sul Conto economico e sul Patrimonio netto di diversi scenari di mercato che determinerebbero la variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati e la variazione degli oneri finanziari relativi alla quota di indebitamento lordo non coperto.

Tali scenari di mercato sono ottenuti mediante la traslazione parallela, in aumento e in diminuzione, della curva dei tassi di interesse di riferimento alla data di chiusura del bilancio.

Mantenendo costanti tutte le altre variabili, il risultato prima delle imposte è impattato dalle variazioni nel livello dei tassi di interesse nel modo seguente:

2
Note illustrative

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

milioni di euro	Effetto a conto economico (al lordo delle imposte)		Effetto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)	
	50 bps	-50 bps	50 bps	-50 bps
Variazione degli oneri finanziari sul debito lordo a tasso variabile dopo le coperture	2,7	(2,7)	-	-
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati classificati non di copertura	-	-	-	-
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati classificati di copertura (escluso BcVA ex IFRS 13):				
Cash flow hedge	-	-	-	-
Fair value hedge	-	-	-	-

c. Rischio tasso di cambio non connesso a commodity

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni nei tassi di cambio rispetto alla divisa di conto possano apportare variazioni ai risultati economici ed ai flussi di cassa. In relazione al rischio di cambio diverso da quello incluso nel prezzo delle commodities, si segnala che al 31 dicembre 2023 esiste il seguente strumento di copertura:

milioni di euro		31 12 2023		31 12 2022	
Strumento di copertura	Attività coperta	Fair value	Nozionale	Fair value	Nozionale
Cross Currency IRS	Finanziamento a tasso fisso in valuta estera	(10,7)	98,0	7,2	98,0
Totale		**(10,7)**	**98,0**	**7,2**	**98,0**

Il trattamento contabile del derivato sopra indicato è il seguente:

milioni di euro								
Trattamento contabile	Tipologia derivati	Attività finanziarie				Passività finanziarie			
		Nozionale al:		Fair value al		Nozionale al:		Fair value al	
		31 12 2023	31 12 2022	31 12 2023	31 12 2022	31 12 2023	31 12 2022	31 12 2023	31 12 2022
Cash flow hedge	CCIRS	-	-	-	-	98,0	98,0	(10,7)	7,2
Totale		-	-	-	-	98,0	98,0	(10,7)	7,2

In particolare, il sottostante del derivato Cross Currency IRS si riferisce al 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.

Al 31 dicembre 2023 il fair value della copertura è negativo per 10,7 milioni di euro.

Si evidenzia che una traslazione positiva del 10% della curva forward del cambio EURJPY, con conseguente deprezzamento del JPY, determinerebbe un peggioramento del fair value e, di conseguenza, dell'impatto sul Patrimonio netto di 11 milioni di euro. Di converso, una traslazione negativa del 10% della curva forward del cambio EURJPY, con conseguente apprezzamento del JPY, determinerebbe un miglioramento del fair value di 13,4 milioni di euro.

Tale analisi di sensitività 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.



2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

d. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni o che sia in grado di farlo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di situazioni di tensione o crisi sistemica o della mutata percezione della sua rischiosità da parte del mercato. Tale rischio comprende: i) il rischio relativo all'incapacità della società di reperire nuovi fondi ("*Funding Risk*") e, ii) il rischio relativo all'incapacità della società di liquidare attività sul mercato in modo tempestivo e a condizioni di mercato ("*Liquidity Market Risk*")

Uno dei principali fattori che influenza la rischiosità percepita dal mercato è rappresentato dal merito di credito di A2A assegnato dalle agenzie di rating. Tale giudizio riveste un ruolo molto importante perché influenza la capacità di A2A di accedere a fonti di finanziamento oltre ai relativi costi. Un peggioramento del merito creditizio potrebbe comportare una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o dei costi di finanziamento con impatto negativo sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale. A2A ha un rating di medio e lungo termine pari a BBB (outlook stable) con S&P e Baa2 (outlook stable) con Moody's.

Il profilo delle scadenze del debito lordo di A2A per finanziamenti bancari e da altri finanziatori è di seguito riepilogato:

milioni di euro	Saldo contabile 31 12 2023	Quote con scadenza entro 12 mesi	Quote con scadenza oltre 12 mesi	Quote con scadenza entro il				
				31 12 2025	31 12 2026	31 12 2027	31 12 2028	Oltre
Obbligazioni	5.157	357	4.800	300	597	298	496	3.109
Finanziamenti	678	222	456	76	61	58	58	203
Totale	**5.835**	**579**	**5.256**	**376**	**658**	**356**	**554**	**3.312**

La politica di gestione del rischio si realizza tramite (i) una strategia di gestione del debito diversificata per fonti di finanziamento con un profilo di scadenze equilibrato e (ii) il mantenimento di disponibilità finanziarie sufficienti a far fronte agli impegni attesi e a quelli inattesi su un determinato orizzonte temporale.

Al 31 dicembre 2023 la società ha a disposizione un totale di 3.397 milioni di euro, così composto: (i) linee di credito revolving committed per 1.560 milioni di euro, di cui: a) 560 milioni di euro con scadenza 2025, b) 800 milioni di euro con scadenza 2026 e c) 200 milioni di euro con scadenza 2028, non utilizzate; (ii) disponibilità liquide per complessivi 1.487 milioni di euro, iii) term loans disponibili e non ancora erogati per 350 milioni di euro con scadenza compresa tra il 2033 e il 2043.

Inoltre, A2A mantiene in essere un Programma di Emissioni Obbligazionarie (Euro Medium Term Note Programme) la cui size è stata incrementata a 7 miliardi di euro con il rinnovo annuale di luglio 2023; al 31 dicembre 2023 risultano disponibili 1.950 milioni di euro.

Nel corso degli anni A2A ha intrapreso un percorso di emissioni con caratteristiche ESG, nella forma di Green Bond e Sustainability-Linked Bond. Per A2A, il mancato rispetto di determinati target relativi a KPI di sostenibilità (ESG) possono determinare un aumento dei costi di finanziamento degli strumenti di debito ai quali sono legati tali KPI. Allo stesso modo, la mancata realizzazione di investimenti finanziati con Green Bond può determinare un rischio di mancato accesso a determinate fonti di finanziamento.

La tabella che segue rappresenta il piano di rimborso delle passività finanziarie (esclusi i debiti per diritti d'uso e compresi i debiti commerciali). Gli importi indicati nella tabella 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. Sono altresì inclusi i flussi nominali non scontati inerenti ai contratti derivati su tassi di interesse. Infine, le eventuali linee finanziarie a revoca utilizzate e i c/c passivi sono fatti scadere entro l'esercizio successivo.

31 12 2023 milioni di euro	1-3 MESI	4-12 MESI	OLTRE 12 MESI
Obbligazioni	341	67	5.498
Debiti e altre passività finanziarie	4	239	507
Totale flussi finanziari	**345**	**306**	**6.005**
Debiti verso fornitori	336	8	1
Totale debiti commerciali	**336**	**8**	**1**

31 12 2022 milioni di euro	1-3 MESI	4-12 MESI	OLTRE 12 MESI
Obbligazioni	19	379	5.165
Debiti e altre passività finanziarie	55	1.122	1.110
Totale flussi finanziari	**74**	**1.501**	**6.275**
Debiti verso fornitori	483	11	2
Totale debiti commerciali	**483**	**11**	**2**

e. Rischio di credito

Il rischio di credito è connesso all'eventualità che una controparte sia inadempiente, ovvero non onori il proprio impegno nei modi e tempi previsti contrattualmente. Tale tipologia di rischio viene gestita dal Gruppo attraverso apposite procedure (Credit Policy, procedura Energy Risk Management) ed opportune azioni di mitigazione.

Il presidio di tale rischio viene effettuato sia dalla funzione di Credit Management allocata centralmente (e dalle corrispondenti funzioni delle società operative) che dall'Unità Organizzativa Group Risk Management che si occupa di supportare le società del Gruppo. La mitigazione del rischio avviene tramite la valutazione preventiva del merito creditizio della controparte e la costante verifica del rispetto del limite di esposizione nonché attraverso richiesta di 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 fair value del monte crediti commerciali.

Per l'aging dei crediti commerciali si rimanda alla nota 7) Crediti commerciali

f. Rischio equity

Al 31 dicembre 2023 A2A S.p.A. non è esposta al rischio equity. In particolare, si segnala che A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023 non detiene azioni proprie.

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 mancato rispetto covenants

I prestiti obbligazionari, i finanziamenti, i leasing e le linee bancarie revolving committed presentano termini e condizioni in linea con la prassi di mercato per ciascuna tipologia di strumenti. In particolare prevedono: (i) clausole di negative pledge per effetto delle quali la capogruppo si impegna a non costituire garanzie reali sui propri assets e su quelli delle sue controllate rilevanti (come di volta in volta definite nella relativa documentazione), con la previsione di alcune eccezioni e di una soglia massima consentita, specificatamente individuata; (ii) clausole di cross default/ acceleration che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti al verificarsi di gravi inadempienze; (iii) clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti nel caso di insolvenza o altre procedure concorsuali della capogruppo o di sue controllate rilevanti.

I prestiti obbligazionari includono (i) prestiti obbligazionari senior unsecured per 5.050 milioni nominali di euro (valore contabile al 31 dicembre 2023 pari a 5.066 milioni di euro) emessi nell'ambito del Programma EMTN, che prevedono a favore degli investitori una opzione Change of Control Put nel caso di mutamento di controllo della controllante 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); (ii) un prestito obbligazionario in yen collocato privatamente con scadenza 2036 di 98 milioni nominali di euro (valore contabile al 31 dicembre 2023 pari a 91 milioni di euro) che prevede una opzione Put a favore dell'investitore nel caso in cui il rating della controllante risulti inferiore a BBB- o equivalente livello (sub-investment grade).

I finanziamenti stipulati con la Banca Europea degli Investimenti (BEI), per un debito nominale complessivo pari a 527 milioni di euro (a cui si aggiungono ulteriori 200 milioni di euro non ancora erogati) ed un valore contabile di 529 milioni di euro, di cui 203 milioni con scadenza oltre 5 anni, includono: i) una clausola di Credit Rating (se rating inferiore a BBB- o equivalente livello a sub-investment grade) che prevede l'obbligo di A2A di informare BEI in caso di downgrade del Rating e, in tale circostanza, il diritto di BEI di richiedere ad A2A ulteriori garanzie e, ove queste garanzie non siano fornite o non siano soddisfacenti per BEI, il diritto a richiedere il rimborso anticipato del finanziamento, e ii) una clausola di mutamento di controllo della capogruppo, con il diritto per la banca di invocare, previo avviso alla società contenente indicazione delle motivazioni, il rimborso anticipato del finanziamento.

Le linee bancarie revolving committed di A2A, pari complessivamente a 1.560 milioni di euro, prevedono una clausola di Change of Control, che attribuisce la facoltà alla maggioranza delle banche concedenti la linea di chiedere, in caso di mutamento di controllo della capogruppo tale da comportare un Material Adverse Effect, l'estinzione della linea ed il rimborso anticipato di quanto eventualmente utilizzato.

Al 31 dicembre 2023 non si è verificata alcuna situazione di mancato rispetto dei covenants sopra menzionati da parte di A2A.

Al 30 giugno 2023 si è verificato il mancato rispetto di uno dei tre covenants previsti dal contratto di finanziamento BEI di Acinque (Indebitamento Finanziario Netto/Ebitda).

Con riferimento al superamento del covenant come sopra descritto, si evidenzia che Acinque ha richiesto alla Banca Europea per gli Investimenti l'emissione di un waiver che la stessa Banca ha concesso condizionatamente al rilascio, da parte di A2A S.p.A., di una garanzia a prima richiesta per la totalità dell'importo finanziato in favore della Banca, avvenuta nel corso del secondo semestre 2023 e con scadenza al 31 dicembre 2024. Al 31 dicembre 2023 tale covenant risulta rispettato.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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 IFRS 9. In particolare:

1) operazioni definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9: 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 registrano nell'ambito della stessa linea di bilancio;
2) operazioni non definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9, si dividono fra:
   a. copertura del margine: per tutte le operazioni di copertura dei flussi di cassa o del valore di mercato in linea 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, nel Gruppo A2A, 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 commodities di riferimento, sulla base di una strategia di gestione dei flussi di cassa (cash flow hedge).

Gli strumenti finanziari derivati 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, A2A S.p.A. 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 IFRS 9 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 S.p.A. 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 S.p.A. presenti un credito nei confronti della controparte;
- il DVA è un componente positivo e contempla la probabilità che A2A S.p.A. sia inadempiente e contestualmente la controparte presenti un credito nei confronti di A2A S.p.A..

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 31 dicembre 2023

A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

Nel seguito sono evidenziate le analisi quantitative che riportano, come grandezze, l'outstanding dei contratti derivati stipulati e non scaduti entro la data di bilancio, analizzato per scadenza.

migliaia di euro	Valore nozionale (a)						Valore Situazione patrimoniale e finanziaria (b)	Effetto progress. a Conto economico (c)
	Scadenza entro un anno		Scadenza tra 1 e 5 anni		Scadenza oltre 5 anni			
	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare		
Gestione del rischio su tassi di interesse								
a copertura di flussi di cassa ai sensi IFRS 9 (cash flow hedge)								
non definibili di copertura ai sensi IFRS 9								
Totale derivati su tassi di interesse	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione del rischio su tassi di cambio								
definibili di copertura per IFRS 9								
- su operazioni commerciali								
- su operazioni non commerciali						98.000	(10.703)	
non definibili di copertura per IFRS 9								
- su operazioni commerciali								
- su operazioni non commerciali								
Totale derivati su tassi di cambio	-	-	-	-	-	98.000	(10.703)	-

(a) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti e ementari che derivano dall'eventuale composizione 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.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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.

		Volume per Maturity			Valore Nozionale	Fair value	
		Scadenza entro un anno	Scadenza entro due anni	Scadenza entro dieci anni		Valore Situazione patrimoniale finanziaria (*)	Effetto progressivo a Conto economico (**)
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	Unità di misura	Quantità			Migliaia di euro	Migliaia di euro	Migliaia di euro
A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IFRS 9 di cui:						**(2.271,6)**	-
- Elettricità	TWh	0,4	0,1	0,2	57.077,3	(3.607,9)	
- Petrolio	Bbl						
- Carbone	Tonnellate						
- Gas Naturale	TWh	0,6			30.223,8	3.925,2	
- Gas Naturale	Milioni di mc						
- Gas Naturale	Gradi giorno						
- Cambio	Milioni di dollari						
- Diritti di Emissione	Tonnellate	347000	2.000		30.256,7	(2.588,9)	
B. definibili di copertura (fair-value hedge) ai sensi IFRS 9						-	-
C. non definibili di copertura ai sensi IFRS 9 di cui						**(25.756,6)**	**(294.116,0)**
C.1 copertura del margine						**1.125,1**	**905,3**
- Elettricità	TWh						
- Petrolio	Bbl						
- Gas Naturale	TWh						
- Gas Naturale	Milioni di mc						
- Diritti di Emissione CO2	Tonnellate	127000			11.415,7	1.125,1	905,3
- Cambio	Milioni di dollari						
C.2 operazioni di trading						**(26.881,7)**	**(295.021,3)**
- Elettricità	TWh	15,3	4,2		2.737.833,0	(74.798,0)	(165.231,5)
- Gas Naturale	TWh	105,4	16,6	2,4	6.357.498,4	47.840,6	(129.536,3)
- Diritti di Emissione CO2	Tonnellate	2 304.000	344 000		236.924,4	75,7	(253,5)
- Certificati Ambientali	MWh						-
- Certificati Ambientali	Tep						-
Totale						**(28.028,2)**	**(294.116,0)**

(*) 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



C) Su partecipazioni

Al 31 dicembre 2023 non sussistono derivati su partecipazioni così come nell'esercizio precedente.

Effetti patrimoniali ed economici dell'attività in derivati nel 2023

Effetti patrimoniali

Nel seguito sono evidenziati i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2023, inerenti la gestione dei derivati.

migliaia di euro	Note	Totale
Attività		
Attività non correnti		
Altre attività non correnti - Strumenti derivati	5	
Attività correnti		**1.525.283**
Altre attività correnti - Strumenti derivati	8	1.525.283
Totale attivo		**1.525.283**
Passività		
Passività non correnti		**10.703**
Altre passività non correnti - Strumenti derivati	19	10.703
Passività correnti		**1.553.311**
Debiti commerciali e altre passività correnti - Strumenti derivati	20	1.553.311
Totale passivo		**1.564.014**

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Effetti economici

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2023, inerenti la gestione dei derivati.

migliaia di euro	Note	Realizzati nell'esercizio	Variazione Fair Value dell'esercizio	Valori iscritti a Conto Economico
Ricavi	24			
Ricavi di vendita				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		41.072	-	41.072
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		799.707	453.937	1.253.644
Totale ricavi di vendita		**840.779**	**453.937**	**1.294.716**
Costi operativi	25			
Costi per materie prime e servizi				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		(65.077)	-	(65.077)
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		(533.222)	(748.053)	(1.281.275)
Totale costi per materie prime e servizi		**(598.299)**	**(748.053)**	**(1.346.352)**
Totale iscritto nel Margine operativo lordo (*)		**242.480**	**(294.116)**	**(51.636)**
Gestione finanziaria	31			
Proventi finanziari				
Gestione del rischio su tassi di interesse e equity				
Proventi su derivati				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
Totale		-	-	-
Totale Proventi finanziari		-	-	-
Oneri finanziari				
Gestione del rischio su tassi di interesse e equity				
Oneri su derivati				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		(59)	-	(59)
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
Totale		**(59)**	-	**(59)**
Totale Oneri finanziari		**(59)**	-	**(59)**
Totale iscritto nella gestione finanziaria		**(59)**	-	**(59)**

(*) I dati non recepiscono l'effetto della c.d. "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 31 dicembre 2023 dello strumento finanziario

		Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari					
migliaia di euro	Note	Strumenti finanziari valutati a fair value con variazioni di quest'ultimo iscritte a:			Strumenti finanz. valutati al costo ammortizzato	Valore della Situazione patrimoniale finanziaria	Fair value (*)
		Conto economico	Patrimonio Netto				
		(1)	(2)	(3)	(4)		
Attività							
Altre attività finanziarie non correnti:							
Attività finanziarie valutate a fair value di cui:							
- non quotate		888				888	n.d
- quotate						-	-
Attività finanziarie possedute sino alla scadenza					96	96	96
Altre attività finanziarie non correnti					573.960	573.960	573.960
Totale altre attività finanziarie non correnti	3					**574.944**	
Altre attività non correnti	5				50.293	50.293	50.293
Crediti commerciali	7				2.179.678	2.179.678	2.179.678
Altre attività correnti	6	1.514.774	10.568		458.272	1.981.614	1.981.614
Attività finanziarie correnti	9				3.478.748	3.478.748	3.478.748
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1					-	-
Passività							
Passività finanziarie							
Obbligazioni non correnti e correnti	16 e 21		89.238		5.067.704	5.156.942	5.156.942
Altre passività finanziarie non correnti e correnti	16 e 21				1.336.412	1.336.412	1.336.412
Altre passività non correnti	19		10.703		3.455	14.158	14.158
Debiti commerciali	20				2.978.488	2.978.488	2.978.488
Altre passività correnti	20	1.540.470	12.841		166.026	1.719.337	1.719.337

(*) 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 al fair value con utili/perdite iscritti a Patrimonio netto
(4) Loans & receivables e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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 practices di settore.

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".

migliaia di euro	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività valutate a fair value	3		888		888
Altre Attività correnti	8	1.524.308	190	785	1.525.283
Totale attività		**1.524.308**	**1.078**	**785**	**1.526.171**
Passività finanziarie non correnti	16	89.238			89.238
Altre passività non correnti	19		10.703		10.703
Altre passività correnti	20	1.551.923	1.385	3	1.553.311
Totale passività		**1.641.161**	**12.088**	**3**	**1.653.252**

6) Principali riferimenti normativi in materia di concessioni e convenzioni nei settori di attività in cui opera la società

Concessioni idroelettriche di grande derivazione

La disciplina nazionale in materia di concessioni idroelettriche di grande derivazione (ossia impianti di potenza nominale maggiore a 3 MW) è stata originariamente dettata dal R.D. 1775/1933, che si basava sul rilascio delle concessioni da parte dello Stato in una logica di lungo periodo. Tale quadro normativo è stato successivamente superato prima dalla Legge 1643/1962 di nazionalizzazione del settore elettrico, che ha determinato il subentro di Enel nella maggioranza[3] delle concessioni idroelettriche con il relativo riconoscimento di un affidamento a durata illimitata, poi dalla liberalizzazione del mercato per effetto del D.Lgs. 79/1999 (di recepimento della Direttiva 96/92/CE) che ha introdotto con l'art. 12 (e le sue successive modifiche) i principi di:

- temporaneità delle concessioni, stabilendo un termine di validità (2029) per le concessioni sprovviste di scadenza in quanto di titolarità dell'Enel ed assegnando il termine del 31 dicembre 2010 per le concessioni già scadute o in scadenza entro tale data;
- contendibilità delle concessioni in caso di scadenza, decadenza o rinuncia prevedendo l'indizione di una gara da parte dell'amministrazione competente (divenuta la Regione) per l'attribuzione a titolo oneroso della stessa.

Nelle more della riassegnazione delle concessioni scadute, il D.Lgs. 79/1999 ha previsto (art. 12, comma 8bis) che il concessionario uscente prosegua nell'esercizio della concessione alle stesse condizioni stabilite dalla normativa e dal disciplinare vigenti. Alcune Regioni hanno altresì emanato leggi regionali relative alla cosiddetta "prosecuzione temporanea dell'esercizio" delle concessioni scadute, prevedendo l'imposizione di un canone aggiuntivo.

L'art. 11-quater della Legge 12/2019 ha in parte ulteriormente modificato la disciplina delle concessioni idroelettriche di grande derivazione: le nuove norme prevedono che le Regioni disciplinino con proprie leggi modalità, procedure e criteri di assegnazione delle concessioni, che potranno essere affidate ad operatori economici individuati tramite gara, ovvero a società miste pubblico/private con selezione del socio privato mediante gara, oppure tramite forme di partenariato ai sensi del D.Lgs. 50/2016.

L'art. 7 della Legge 118/2022 (Legge Annuale per il Mercato e la Concorrenza 2021) ha disposto che l'iter per l'aggiudicazione dovrà essere avviato entro 2 anni dall'entrata in vigore delle singole Leggi Regionali e, comunque, non oltre il 31 dicembre 2023.

La durata delle nuove concessioni dovrà essere compresa tra 20 e 40 anni, con possibile estensione del termine massimo di ulteriori 10 anni in relazione alla complessità della proposta progettuale e all'importo dell'investimento.

L'art. 11-quater cit. (comma 1-quinquies) prevede che con specifico provvedimento regionale (sentita l'ARERA) vengano definiti:

- un canone demaniale da corrispondere su base semestrale alle Regioni articolato in una componente fissa legata alla potenza nominale media di concessione e in una variabile calcolata come percentuale dei ricavi normalizzati;
- l'eventuale obbligo per i concessionari di fornire annualmente e gratuitamente 220 kWh per kW di potenza di concessione, per almeno il 50% destinata a servizi pubblici dei territori provinciali interessati dalla derivazione.

In tema di indennizzo ai gestori uscenti, l'art. 11-quater prescrive:

- per le opere c.d. "bagnate": il passaggio senza compenso in proprietà delle Regioni, salvo l'indennizzo dei soli investimenti non ancora ammortizzati;
- per le opere c.d. "asciutte": il riconoscimento di un valore desunto da atti contabili o perizia asseverata. In caso di mancato inserimento nel progetto del concessionario entrante, per i beni mobili è prevista la rimozione e lo smaltimento a carico di quest'ultimo, mentre quelli immobili restano di proprietà degli aventi diritto.

3 Ad eccezione delle derivazioni nella titolarità di autoproduttori, aziende municipalizzate ed Enti locali

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Regione Lombardia, con l'art. 31 della L.R. 23/2019 di Assestamento al Bilancio 2020-22, ha definito, a decorrere dal 2020, l'obbligo di fornitura alla Regione di energia gratuita da parte di tutti i titolari di concessioni di grande derivazione (220 kWh per ogni kW di potenza di concessione), siano esse esercite prima o dopo la scadenza, prevedendone la monetizzazione da calcolarsi in base al prezzo zonale orario che si forma sul mercato elettrico ponderato sulla quantità di energia immessa in rete dalla centrale.

Regione Lombardia ha approvato la L.R. 5/2020 (modificata con Legge Regionale 19/2021) che disciplina la modalità e le procedure di assegnazione delle concessioni di grandi derivazioni idroelettriche e determina il canone demaniale in base alla nuova struttura bi-componente[4]. Questa Legge definisce anche l'attività di ricognizione finalizzata alla successiva messa a gara. Successivamente, Regione Lombardia ha adottato il regolamento 3/2022 per le procedure preliminari di valutazione dell'interesse pubblico in relazione ai diversi usi delle acque, nonché il regolamento 9/2022 di disciplina dei tempi e delle modalità di svolgimento delle procedure di assegnazione, regolamento poi impugnato avanti al Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche da parte di alcuni operatori (il giudizio è tuttora pendente).

Le concessioni di grande derivazione idroelettrica in capo ad A2A S.p.A. ubicate in Valtellina (per una potenza nominale di concessione pari a circa 215 MW) sono per la maggior parte scadute; Regione Lombardia con D.G.R. XI/1706 del 28 dicembre 2023 ne ha consentito la prosecuzione temporanea dell'esercizio fino al 31 dicembre 2024, o termine inferiore, laddove le procedure di riassegnazione, ad oggi non ancora avviate, dovessero concludersi in data antecedente, confermando il pagamento di un canone aggiuntivo e la disapplicazione dell'esenzione parziale dal canone demaniale sugli impianti di Premadio 1, Grosio, Lovero e Stazzona. Le altre concessioni di A2A S.p.A. (impianti di Mese, del Friuli e della Calabria per una potenza nominale di concessione complessiva di circa 345 MW) hanno scadenza al 2029.

4 Con riferimento alla componente fissa, la Delibera di Giunta n. XII/618 del 10 luglio 2023 ha aggiornato la relativa tariffa a seguito dell'applicazione della variazione annua dell'indice ISTAT relativo al prezzo industriale per la produzione, il trasporto e la distribuzione dell'energia elettrica, fissandola pari a 30,00 euro/kW.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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. Si precisa che laddove non venga fatta espressa menzione della presenza di un fondo la società ha valutato il corrispondente rischio come possibile senza procedere a stanziare fondi in bilancio.

Si precisa che alcuni contenziosi illustrati nei precedenti bilanci di esercizio e ancora in corso non sono ulteriormente riferiti per assenza di aggiornamenti o per la cessazione della precedente situazione di rischio.

Riassetto di Edison – cause risarcitorie

Carlo Tassara: prima causa per danni contro EDF e A2A S.p.A. Primo e Secondo grado di giudizio

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.

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).

L'atto di citazione non quantificava i danni asseritamente subiti dalla Carlo Tassara in conseguenza di tali operazioni. Tuttavia, con la memoria in data 20 febbraio 2017, la Carlo Tassara ha chiesto al giudice (che ha rigettato l'istanza istruttoria) di disporre una consulenza tecnica d'ufficio per calcolare i danni (specificando che essi avrebbero dovuto essere quantificati nella presunta differenza fra il prezzo dell'OPA e il valore di mercato che le azioni Edison avevano in precedenza). La Carlo Tassara ha anche depositato una perizia di parte in cui tali danni sono stati quantificati complessivamente in un importo compreso tra 197 e 232 milioni di euro, importo su cui calcolare il risarcimento dovuto da ognuna delle imprese che saranno ritenute dal giudice responsabili.

Dopo plurimi rinvii giustificati anche da modifiche del giudice, in data 17 ottobre 2018, il giudice ha respinto le istanze istruttorie degli attori, fissando al 19 marzo 2019 l'udienza di precisazione conclusioni.

In data 8 settembre 2021, il Tribunale Sezione delle imprese di Milano ha depositato la Sentenza 7859 che rigetta tutte le domande formulate da Carlo Tassara S.p.A., senza aderire alla ricostruzione secondo la quale i soci avrebbero operato per determinare una sottovalutazione di Edison e di Edipower. Secondo il Tribunale delle imprese di primo grado, nella fattispecie sottoposta, non sussistevano le condizioni per valutare la direzione e il coordinamento. Il Tribunale ha ritenuto anche non sindacabile il prezzo delle azioni di Edison, a cui EDF ha comprato le azioni durante l'OPA, perché prezzo definito da Consob ai sensi dell'art. 106 TUF; la sentenza evidenzia anche la differenza del prezzo delle azioni Edison rispetto al valore della controllata Edipower e, ancora di più, al prezzo di cessione di essa ad A2A.

Carlo Tassara S.p.A. ha notificato atto di citazione in appello e A2A S.p.A. si è costituita chiedendo che l'appello di Tassara S.p.A. sia dichiarato inammissibile oltre che infondato ed ha riproposto a piena tutela le eccezioni, difese e istanze articolate nel primo grado di giudizio. Alla prima udienza del 2 marzo 2022 il giudice ha rinviato la causa per precisazione conclusioni e l'udienza per effetto di rinvii è fissata all'8 maggio 2024.

Carlo Tassara: seconda causa per danni contro Transalpina Di Energia e A2A S.p.A.

In data 14 aprile 2022: Carlo Tassara S.p.A. ha notificato nuovo atto di citazione al Tribunale delle Imprese di Milano, chiedendo la condanna di Transalpina Di Energia e A2A, in via solidale tra loro, a corrispondere a Carlo Tassara S.p.A. il risarcimento danno che sarà quantificato in corso di giudizio.

dopo aver accertato e dichiarato la responsabilità delle due società per la violazione dell'art. 106 TUF (Offerta Pubblica di Acquisto Totalitaria).

Nell'atto di citazione Carlo Tassara S.p.A. quantifica il danno da svalutazione del valore della partecipazione in Edison in euro 316.843.562,97, cifra conseguente al valore teorico di OPA calcolato da Carlo Tassara S.p.A. in funzione di:

a) Valore delle azioni di Edison iscritto a bilancio da parte di TDE e A2A (1,5003 euro/azione);

b) Valore attribuito da Edison nelle perizie sul fair value (1,3 euro/azione);

c) Valore edittale più alto individuato da Consob (0,95 euro/azione);

d) Valore di mercato che il Tribunale vorrà definire.

L'atto di citazione fornisce una descrizione dei fatti connessi all'operazione straordinaria per far accertare: (i) la elusione e violazione dell'art. 106 del TUF e (ii) la dimostrazione dell'esistenza di un asserito patto tra i due convenuti per deprimere il valore di Edison, prima di lanciare OPA – con conseguente violazione della regola a tutela degli azionisti di minoranza di società quotate e mancato conseguimento da parte di questi ultimi di: (i) prezzo di controllo e (ii) prezzo di mercato delle azioni di Edison detenute da Carlo Tassara S.p.A..

In previsione della prima udienza fissata all'11 gennaio 2023, A2A si è costituita e ha illustrato le motivazioni di rigetto del ricorso; nell'udienza il giudice ha dichiarato la contumacia di TDE (che non si è costituita e non è comparsa all'udienza) e, in data 12 gennaio 2023, con ordinanza fuori udienza, ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni al 4 luglio 2023, al fine di consentire al collegio, prima di considerare eventualmente il merito delle domande attoree, di esaminare le eccezioni procedurali sollevate da A2A. Dopo tale udienza, le parti hanno potuto depositare le memorie di rito. In data 1° marzo 2024, è stata depositata sentenza non definitiva che rimette sul ruolo la causa per la prosecuzione della fase istruttoria– con separata ordinanza il tribunale ha fissato al 12 marzo la prossima udienza – e respinge le eccezioni preliminari di inammissibilità della domanda, di carenza di legittimazione passiva di A2A e di litispendenza.

Class Action notificata da azionista titolare di azioni ordinarie

In data 4 maggio 2022 un azionista persona fisica, titolare - alla data delle operazioni di riassetto di Edison S.p.A. - di 1.250.000 azioni ordinarie di Edison S.p.A. (pari a 0,025% di capitale sociale di Edison S.p.A.), ha notificato atto di citazione ai sensi dell'art. 140 bis del D.Lgs. 6 settembre 2005 n. 206 Codice del Consumo per una azione di classe davanti al Tribunale delle Imprese di Milano, chiedendo la condanna di Transalpina Di Energia e A2A, in via solidale tra loro, a corrispondere a sé, e a tutti gli appartenenti alla classe che avessero dovuto aderire all'azione, nei termini eventualmente fissati dal Tribunale previa dichiarazione dell'ammissibilità dell'azione medesima, il risarcimento del danno che sarà quantificato in corso di giudizio, dopo aver accertato e dichiarato la responsabilità delle due società per la violazione dell'art. 106 TUF (Offerta Pubblica di Acquisto Totalitaria).

La ricostruzione in fatto proposta dall'attore e gli asseriti addebiti di responsabilità delle due società convenute ripercorrono i contenuti presenti nell'atto di citazione notificato poche settimane prima da Carlo Tassara S.p.A. (si rinvia pertanto alla informativa di tale posizione).

L'udienza si è svolta in data 24 novembre 2022 ed in data 12 gennaio 2023 il Tribunale ha depositato ordinanza in cui ha dichiarato inammissibile la richiesta di class action, accogliendo eccezioni e difese di A2A e condannando l'attore a rifondere ad A2A le spese di lite nonché a pubblicare il dispositivo dell'ordinanza su "Il Sole 24 Ore" entro i successivi 30 giorni.

In data 1° marzo 2023, il ricorrente originario ha notificato ad A2A S.p.A. il reclamo già depositato in Corte di Appello e il provvedimento di fissazione dell'udienza al 10 maggio 2023. In esito a tale udienza, la Corte di Appello ha fissato una nuova udienza al 15 novembre 2023. In esito alla discussione, si attende il deposito della sentenza di reclamo.

In caso di accoglimento del reclamo, riprenderebbe il procedimento di primo grado di class action, attualmente non proceduto alla luce della ordinanza del 12 gennaio 2023.

La società, avendo adempiuto a quanto previsto dalle norme in essere, non ritiene il rischio probabile per cui non ha stanziato alcun fondo.

Patto Parasociale tra A2A S.p.A. e Pessina Costruzioni S.p.A. per la gestione di ASM NOVARA S.P.A.

Passina Costruzioni, nel marzo 2013, ha instaurato una procedura arbitrale contro A2A S.p.A. per far dichiarare l'inadempimento di quest'ultima al patto parasociale sottoscritto tra le parti il 4 agosto 2007 con riferimento alla società ASM NOVARA S.p.A. (oggi estinta) e per far condannare A2A S.p.A. al conseguente risarcimento danni. Con lodo depositato in data 30 giugno 2015, il collegio arbitrale, con opinione dissenziente dell'arbitro designato da A2A S.p.A., ha ritenuto A2A S.p.A. responsabile della violazione del patto parasociale e, conseguentemente, la ha condannata al risarcimento danni, che sono stati liquidati in via equitativa.

La Corte di Appello di Milano in data 23 novembre 2016 con Sentenza 4337/16 ha rigettato l'impugnazione di A2A S.p.A. per nullità del lodo.

La Cassazione, con Ordinanza 18220 depositata il 26 giugno 2023, ha accolto il primo motivo del ricorso notificato da A2A S.p.A., ha ritenuto assorbiti i restanti motivi e ha cassato con rinvio la sentenza della Corte di Appello di Milano.

La società A2A S.p.A. e anche la Società Pessina Costruzioni hanno riassunto la causa in Corte di Appello entro il termine di rito. Per l'ipotesi di accoglimento della domanda di nullità del lodo avanzata da A2A S.p.A. e di nuova decisione del merito della controversia da pate della Corte, in via d'appello incidentale condizionato Pessina ha formulato anche domanda di risarcimento danni nella misura originariamente richiesta e maggiore rispetto alla quantificazione riconosciuta dal lodo in applicazione del principio di equità; per entrambe le cause la Corte di Appello ha fissato come prima udienza il 22 maggio 2024.

La società, avendo già adempiuto alle statuizioni di condanna del lodo ed in considerazione della fase del processo, alla data attuale non ha stanziato alcun fondo.

Derivazioni di acqua pubblica per la produzione di energia idroelettrica

A2A S.p.A. ("A2A") e la controllata Linea Green S.p.A. ("LG") hanno contestato i provvedimenti di Regione Lombardia relativi all'esercizio delle grandi concessioni idroelettriche dopo la loro scadenza, in quanto ritenuti contrari al quadro normativo pro tempore vigente. Per A2A rilevano le concessioni di Grosotto, Lovero, Stazzona, Grosio e Premadio I; per LG la concessione di Resio.

Con particolare riferimento all'imposizione dei canoni aggiuntivi sulle concessioni scadute, le società hanno contestato la delibera di Giunta regionale n. 5130/2016 che ha quantificato in via ricognitoria il canone aggiuntivo in 20 euro/kW di potenza nominale. La Corte di Cassazione si è recentemente pronunciata (febbraio 2024, Ord. nn. 4800 e 4382) in senso sfavorevole ad A2A e LG, riconoscendo la legittimità della tariffa provvisoria individuata dalla D.M. citata. I relativi importi erano comunque stati oggetto di integrale accantonamento in via prudenziale.

A2A ha inoltre contestato -in quanto contrastante con le norme pro-tempore vigenti- l'annullamento dell'esenzione parziale del canone demaniale disposto da Regione Lombardia per le concessioni scadute che ne fruivano. La Corte di Cassazione ha respinto i ricorsi relativi alle concessioni di Premadio I (Sent. n. 15990/2020) e Grosio (Ord. n. 4371/2024) mentre sono tuttora pendenti i giudizi afferenti alle concessioni di Lovero e Stazzona, nei quali A2A ha ottenuto pronunce di 2° grado (sent. Tribunale Superiore Acque Pubbliche (TSAP) nn. 171/2023 e 2/2024) favorevoli, impugnate in Cassazione dalla Regione.

Sempre in Lombardia è stata imposta, in asserita attuazione dell'art. 12 D.Lgs. 79/1999 come novellato dalla L. 12/2019, la cessione gratuita di energia elettrica, in forma monetizzata (220 kWh per ogni kW di potenza nominale). I relativi provvedimenti sono stati impugnati da A2A e LG. Con riferimento alle concessioni scadute, a seguito di pronunce negative del TSAP (n. 203/2022), pendono i ricorsi avanti alla Cassazione. Per le concessioni non scadute, il Giudice non si è ancora pronunciato nel merito, essendo tuttora controversa la definizione della competenza. Regione Lombardia ha altresì richiesto, in asserita attuazione dell'art. 12 D.Lgs. 79/1999, il pagamento del canone demaniale cd. Binomio, articolato in una componente fissa e una variabile. A2A e LG hanno presentato ricorsi avanti al TSAP, e i giudizi sono tuttora pendenti.

In Friuli Venezia Giulia, A2A esercisce concessioni vigenti fino al 2029. Similmente alla Lombardia, è stato avviato un giudizio avverso l'imposizione della cessione gratuita di energia, che è tuttora pendente al TSAP in appello, dopo una sentenza di primo grado negativa (Sent. Tribunale Regionale Acque Pubbliche Venezia n. 2006/2023). È stato altresì avviato un giudizio avverso l'imposizione del canone demaniale cd. Binomio, tuttora pendente al TSAP.

Per tutti i contenziosi relativi ai canoni idroelettrici e agli oneri assimilati, le società hanno prudenzialmente accantonato a fondo rischi l'intero importo preteso dalla Pubblica Amministrazione concedente.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

Procura di Monza - Procedimento penale n. 1931/2021 R.G.N.R.

In data 5 luglio 2021, si sono presentati presso la sede di AEB S.p.A. in Seregno ufficiali ed agenti della Guardia di Finanza della Compagnia di Seregno in esecuzione di decreti di "perquisizione personale e locale" e "richiesta di consegna – decreto di perquisizione locale". Il procedimento, che nella fase iniziale era contro ignoti, nasce da due esposti presentati presso la Procura della Repubblica di Monza in data 25 novembre 2019 ed in data 10 febbraio 2020 da Tiziano Mariani, all'epoca Consigliere comunale del Comune di Seregno, che ha depositato anche ricorso al TAR ormai concluso.

Il "decreto di perquisizione personale e locale" che contiene anche l' "informazione di garanzia" ai sensi dell'art. 369 c.p.p. alla persona sottoposta alle indagini, riguardava il Presidente del Consiglio di Amministrazione di AEB S.p.A. indagato, in concorso con altre persone non indicate, per i reati di cui all'art. 353 bis c.p. (turbata libertà del procedimento di scelta del contraente), 319 c.p. (corruzione per un atto contrario ai doveri d'ufficio), 321 c.p. (pene per il corruttore), commessi tra "il mese di ottobre 2019 e in permanenza attuale".

Contestualmente veniva notificata ad AEB "richiesta di consegna e decreto di perquisizione locale" con la quale la Procura della Repubblica di Monza disponeva l'acquisizione di documentazione riguardante l'operazione.

Successivamente, in data 24 settembre 2021, la Guardia di Finanza di Seregno, delegata dalla Procura della Repubblica di Monza, si è presentata presso la sede di Milano di A2A per notificare, nell'ambito del Procedimento n. 1931/2021 R.G.N.R. relativo all'operazione di aggregazione tra i Gruppi A2A e AEB, avviso di accertamenti tecnici non ripetibili sui supporti informatici precedentemente posti sotto sequestro.

Dall'atto in questione emergeva come il procedimento fosse pendente, oltre che nei confronti di alcuni soggetti esterni al Gruppo A2A, nei confronti di talune persone, diverse dagli attuali consiglieri di amministrazione di A2A S.p.A., che al tempo dei fatti rivestivano in A2A S.p.A., Unareti S.p.A. e A2A Illuminazione pubblica S.r.l. posizioni a vario titolo coinvolte nel progetto in questione. L'avviso di accertamenti tecnici non ripetibili conteneva altresì informazione di garanzia e sul diritto di difesa in relazione all'indagine che riguarda le ipotesi di reato di cui agli artt. 110 c.p. (concorso), 353 bis c.p. (turbata libertà del procedimento di scelta del contraente), 319 c.p. (corruzione per un atto contrario ai doveri d'ufficio), 321 c.p. (pene per il corruttore).

In data 5 luglio 2023 veniva notificato solo nei confronti di alcune delle persone fisiche destinatarie dell'informazione di garanzia, l'avviso di conclusione delle indagini preliminari, reso, peraltro, noto con comunicato stampa della Procura della Repubblica di Monza in data 7 luglio 2023.

Per quanto riguarda A2A, l'avviso veniva notificato a una sola delle persone originariamente destinatarie dell'informazione di garanzia.

Dall'avviso risulta che le ipotesi di reato da ultimo ipotizzate sono diverse da quelle indicate nei precedenti atti e riguardano le violazioni di cui agli artt. 353bis c.p. (Turbata libertà del procedimento di scelta del contraente) e l'art. 353 c.p. (Turbativa libertà degli incanti).

In data 22 novembre 2023 la Procura della Repubblica di Monza ha emesso un nuovo comunicato stampa con cui rendeva noto di aver presentato richiesta di rinvio a giudizio nei confronti delle medesime persone raggiunte dall'avviso di conclusione del 5 luglio 2023 e per i reati sopra indicati.

L'udienza preliminare avanti il Giudice dell'Udienza Preliminare presso il Tribunale di Monza è stata fissata per il giorno 5 aprile 2024.

* * *

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

A2A S.p.A. – Imposta di registro conferimento ramo d'azienda e cessione partecipazione Chi.na.co. S.r.l.

Il 4 aprile 2016 la Direzione Provinciale I di Milano – Ufficio Territoriale di Milano 1 – ha notificato l'invito a comparire per fornire chiarimenti sull'operazione di conferimento di azienda nella società Chi.na.co. S.r.l. e la successiva cessione della partecipazione in essa detenuta oggetto di controllo ai fini dell'imposta di registro. L'invito è stato seguito da un contraddittorio con l'Ufficio e dalla successiva notifica, da parte di quest'ultimo, dell'avviso di liquidazione alla controparte acquirente, che in data 29 settembre 2016, ha proposto ricorso. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha respinto il ricorso con sentenza depositata il 7 luglio 2017. La società acquirente il 13 febbraio 2018 ha proposto appello, respinto dalla CTR di Milano. La società, in data 8 aprile 2019, ha proposto ricorso per Cassazione. Il 21 febbraio 2020 l'Ufficio ha notificato controricorso e ricorso incidentale per Cassazione. Il fondo rischi iscritto per 4 milioni di euro è stato interamente utilizzato per il pagamento delle somme richieste con l'avviso di liquidazione.

2.1 Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.
2.2 Schemi di bilancio
2.3 Criteri di redazione
2.4 Variazioni di principi contabili internazionali
2.5 Principi contabili e criteri di valutazione
2.6 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.7 Indebitamento finanziario netto
2.8 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.9 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.10 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.11 Garanzie ed impegni con terzi
2.12 Altre informazioni

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. (ora A2A S.p.A.), il 9 novembre 2012, ha proposto controricorso. All'udienza di trattazione del 12 dicembre 2018 la società ha chiesto la sospensione del giudizio per valutare la definizione agevolata della controversia. Il 24 maggio 2019, la società ha presentato domanda di definizione agevolata delle controversie fiscali pendenti chiudendo definitivamente la pretesa tributaria.

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. L'udienza di trattazione si è tenuta il 12 dicembre 2018 con accoglimento del ricorso e cassato la sentenza con rinvio alla CTR. Il 23 dicembre 2019 la società ha presentato ricorso per riassunzione in CTR e ricorso per revocazione in Cassazione. 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.

Non sono iscritti fondi rischi.

8) Attività potenziali per certificati ambientali

A2A S.p.A. presenta al 31 dicembre 2023 un'eccedenza di certificati ambientali

9) Compensi società di revisione legale

Con riferimento all'articolo 2427 16-bis del Codice Civile, si segnala che nel corso dell'esercizio la società ha corrisposto a EY S.p.A. per la revisione legale dei conti annuali e gli altri servizi di verifica svolti un corrispettivo pari a 376 migliaia di euro.

10) Sede legale

La sede legale della società è a Brescia in Via Lamarmora 230.



3

Allegati

3.1

1/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate

Partecipazioni migliaia di euro	Valore a bilancio 31 12 2022	Variazioni					Valore a bilancio 31 12 2023	% di possesso
		Effetto Operazioni Straordinarie	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altre variazioni		
Immobilizzazioni finanziarie								
Imprese controllate:								
Unareti S.p.A.	1.338.836						1.338.836	100,00%
A2A Ambiente S.p.A.	734.634						734.634	100,00%
A2A gencogas S.p.A.	606.817						606.817	100,00%
A2A Calore & Servizi S.r.l.	387.950						387.950	100,00%
Acinque S.c.A.	190.422						190.422	41,34%
A2A Energiefuture S.p.A.	189.730						189.730	100,00%
A2A Ciclo Idrico S.p.A.	167.000						167.000	100,00%
Ambiente Energia Brianza S.p.A.	158.638						158.638	33,52%
LD Reti S.r.l.	153.895						153.895	95,60%
A2A Energia S.p.A.	122.545						122.545	100,00%
A2A Rinnovabili S.p.A.	50		50.000				50.050	100,00%
Retragas S.r.l.	30.105						30.105	87,27%
Linea Green S.p.A.	24.806						24.806	100,00%
A2A Smart City S.p.A.	14.456						14.456	100,00%
Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.	10.758						10.758	74,55%
A2A E-MOBILITY S.r.l.	3.010		6.200				9.210	100,00%
A2A Energy Solution S.r.l.	4.575						4.575	100,00%
A2A Services & Real Estate S.p.A.	-	804	50				854	81,33%
Camuna Energia S.r.l.	740						740	74,50%
A2A Montenegro d.o.o.	102						102	100,00%
A2A Security S.c.p.A.	24						24	45,96%
ES Energy S.r.l.	5						5	50,00%
Yada Energia S.r.l.	40.010			(40.010)			-	
Proaris S.r.l. in liquidazione	3.557				(207)	(2.500)	850	60,00%
A2A Alfa S.r.l. in liquidazione	-						-	70,00%
Totale imprese controllate	4.182.665	804	56.250	(40.010)	(207)	(2.500)	4.197.002	

3.2

1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate

Partecipazioni migliaia di euro	Valore a bilancio 31 12 2022	Variazioni					Valore a bilancio 31 12 2023	% di possesso
		Incrementi	Decrementi	Effetto Operazioni Straordinarie	Altre variazioni	Riclassificazioni		
Immobilizzazioni finanziarie								
Imprese collegate:								
Blugas Infrastrutture S r l						4 269	4 269	27 51%
SET S p A	467						467	49 00%
Seric Energia S r l	400						400	40,00%
Cnt S c a r l		225					225	33 00%
Visano Società Trattamento Reflui S c a r l	10						10	40,00%
Totale imprese collegate	877	225	-	-	-	4 269	5 371	
Partecipazioni destinate alla vendita								
Sviluppo Turistico Lago d Iseo S p A	37		(37)					

3.1
3/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate

3.2
1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate

3.3
1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese

3.4
2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate

3.5
2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate

3.6
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.7
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.8
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

3.3

1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese

Denominazione migliaia di euro	Quote possedute %	Azionista	Valore di carico al 31.12.2023
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
MUSA-Multilayered Urban Sustainability Action S.c.a r.l.	7,00%	A2A S.p.A.	307
Immobiliare-Fiera di Brescia S.p.A.	0,90%	A2A S.p.A.	280
Altre:			
AQM S.r.l.	7,52%	A2A S.p.A.	
AvioValtellina S.p.A.	0,18%	A2A S.p.A.	
Banca di Credito Cooperativo dell'Oglio e del Serio s.c.	n.s.	A2A S.p.A.	
L.E.A.P. S.c.a.r.l.	8,57%	A2A S.p.A.	
E.M.I.T. S.r.l. in liquidazione	10,00%	A2A S.p.A.	
Stradivaria S.p.A.	n.s.	A2A S.p.A.	
D.I.T.N.E. S.c.a r.l.	1,82%	A2A S.p.A.	
Totale altre attività finanziarie			**301**
Totale attività finanziarie disponibili per la vendita			**888**

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.

3.4

2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate

Società migliaia di euro	Sede	Capitale sociale al 31 12 2023	Patrimonio netto al 31 12 2023	Risultato al 31 12 2023	% di possesso	Ammontare pro quota (a)	Valore a bilancio (b)	Delta (a-b)
Imprese controllate:								
Unareti S p A	Brescia	965 250	1 377107	43.086	100 00%	1.377.107	1.338.836	38 271
A2A Ambiente S p A	Brescia	250000	595.624	126.925	100.00%	595624	734634	(139 010)
A2A gencogas S.p.A	Milano	450000	697543	31.594	100,00%	697543	606.817	90726
A2A Calore & Servizi S r.l	Brescia	150000	423.668	23.050	100.00%	423.668	387950	35718
Acinque S.p A	Monza	197344	442.172	17512	41,34%	182.794	190422	(7628)
A2A Energiefuture S p A	Milano	50000	203985	37.009	100,00%	203985	189.730	14255
A2A Ciclo Idrico S p.A	Brescia	70.000	219871	13.557	100.00%	219871	167000	52 671
Ambiente Energia Brianza S p A	Seregno (MB)	119496	426 357	16 774	33,52%	142.915	158.638	(15723)
LD Reti S r.l	Lodi	32 976	165 115	5127	95,60%	157850	153 895	3.955
A2A Energia S p A	Milano	3000	218 769	106 072	100,00%	218769	122 545	96 224
A2A Rinnovabili S.p.A	Milano	50	127514	66.384	100,00%	127514	50.050	77,464
Retragas S r.l	Brescia	34 495	39.591	846	87,27%	34.551	30105	4 446
Linea Green S.p.A	Cremona	7000	20 720	4 450	100,00%	20720	24 806	(4 086)
A2A Smart City S.p.A	Brescia	3 448	16 680	3 754	100,00%	10.690	13 456	(2 766)
Azienda Servizi Valtrompia S p A	Gardone Val Trompia (BS)	8.939	25 045	(773)	74,55%	18.671	10 759	7913
A2A E-MOBILITY S.r.l	Milano	5.000	5.050	2.537	100,00%	5.050	9.210	(4 160)
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] S p A	Ghedi	1 350	49	7	51,33	215	184	31
Camuna Energia S r.l	Cedegolo (BS)	900	985	(45)	74,50%	734	740	(6)
A2A Montenegro d o o	Podgorica (Montenegro)	100	67	(18)	100,00%	67	102	(35)
A2A Security S c p A	Milano	50	551	60	45,96%	253	24	229
ES Energy S r.l	Jesi (AN)	10	820	109	50,00%	410	5	405
Proaris S r.l in liquidazione	Milano	1 875	881	52	60,00%	529	850	(321)
A2A Alta S r.l in liquidazione	Milano	100	7	4	70,00%	5	-	5

3.1
3/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate

3.2
1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate

3.3
1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese

3.4
2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate

3.5
2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate

3.6
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.7
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.8
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98



3.5

2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate

Società migliaia di euro	Sede	Capitale sociale al 31 12 2022 (*)	Patrimonio netto al 31 12 2022 (*)	Risultato al 31 12 2022 (*)	% di possesso	Ammontare pro quota (a)	Valore a bilancio (b)	Delta (a-b)
Biogas Infrastrutture S.r.l	Mantova	14.300	16.454	116	27,51%	4.526	4.269	257
SET S.p.A.	Toscolano Maderno (Bs)	104	2.385	351	49,00%	1.169	467	702
Serio Energia S.r.l.	Concordia sulla Secchia (Mo)	1.000	820	(1.168)	40,00%	328	400	(72)
Crit S.c.a.r.l.	Cremona	548	378	(268)	33,00%	125	225	(100)
Visano Società Trattamento Reflui S.c.a.r.l.	Brescia	25	26	-	40,00%	10	10	-

(*) Dati del bilancio al 31 dicembre 2022 ultimo bilancio disponibile.

3.1 3/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate

3.2 1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate

3.3 1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese

3.4 2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate

3.5 2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate

3.6 Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.7 Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.8 Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

3.6

Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS

(ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

Controllate

	Unareti S.p.A.		A2A gencogas S.p.A.		A2A Energiefuture S.p.A.		A2A Ambiente S.p.A.	
Capitale sociale	Euro	965.250.000	Euro	450.000.000	Euro	50.000.000	Euro	250.000.000
% di partecipazione	A2A S.p.A.	100,00%	A2A S.p.A.	100,00%	A2A S.p.A.	100,00%	A2A S.p.A.	100,00%
Descrizione migliaia di euro	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022
Ricavi	493.135	464.044	422.177	594.011	425.671	685.731	839.579	845.286
Margine operativo lordo	247.380	209.376	118.782	110.030	60.186	(11.535)	260.199	232.555
Risultato operativo netto	90.884	73.790	50.817	39.017	35.602	(22.068)	169.841	184.330
Utile/Perdita Ante Imposte	58.689	66.561	34.544	31.209	36.102	(24.832)	161.898	192.443
Risultato dell'esercizio	43.086	50.557	31.594	15.965	37.009	(28.936)	126.925	141.746
Attività	2.595.861	2.419.436	1.357.752	1.492.627	717.656	890.535	1.720.967	1.876.057
Passività	1.218.754	1.038.080	660.209	811.909	513.671	723.420	1.125.344	692.671
Patrimonio netto	1.377.107	1.381.356	697.543	680.918	203.985	167.115	595.624	883.386
Posizione finanziaria netta	(770.068)	(725.334)	(273.387)	(250.971)	234.227	464.489	(618.763)	(208.819)

Controllate

	LD Reti S.r.l.		Linea Green S.p.A.		Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.		A2A Security S.c.p.a.	
Capitale sociale	Euro	32.975.717	Euro	7.000.000	Euro	8.938.841	Euro	52.000
% di partecipazione	A2A S.p.A.	85,60%	A2A S.p.A.	100,00%	A2A S.p.A. Unareti S.p.A.	74,55% 0,25%	A2A S.p.A. Unareti S.p.A. A2A Ciclo Idrico S.p.A. Amsa S.p.A. A2A gencogas S.p.A. A2A Ambiente S.p.A. A2A Calore & Servizi S.r. A2A Energiefuture S.p.A. Altre società	45,96% 18,37% 10,49% 9,14% 3,55% 4,30% 2,60% 1,93% 3,26%
Descrizione migliaia di euro	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022 Restated	**31.12.2023**	31.12.2022
Ricavi	56.099	50.711	16.847	118.850	10.674	3.718	1.529	1.477
Margine operativo lordo	25.344	24.067	12.015	35.888	(756)	(2.016)	425	397
Risultato operativo netto	10.891	10.809	7.330	18.033	(2.054)	(3.131)	103	102
Utile/Perdita Ante Imposte	7.204	9.696	6.535	15.814	(3.172)	(3.519)	83	100
Risultato dell'esercizio	5.127	7.490	4.450	12.476	(773)	662	60	69
Attività	276.505	272.431	52.709	70.320	58.209	86.982	1.244	1.186
Passività	111.390	105.274	31.990	41.678	33.164	61.159	[illegible]	694
Patrimonio netto	165.115	167.157	20.720	28.642	25.045	25.822	[illegible]	[illegible]
Posizione finanziaria netta	(86.799)	(77.592)	(22.801)	728	(24.639)	(38.20[illegible]	[illegible]	[illegible]

3.1
3/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate

3.2
1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate

3.3
1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese

3.4
2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate

3.5
2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate

3.6
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile

3.7
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.8
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

A2A Calore & Servizi S.r.l.		A2A Energia S.p.A.		A2A Smart City S.p.A.		Retragas S.r.l.		A2A Ciclo Idrico S.p.A.	
Euro 150.000.000		Euro 3.000.000		Euro 3.446.276		Euro 34.494.650		Euro 70.000.000	
A2A S.p.A. 100,00%		A2A S.p.A. 100,00%		A2A S.p.A. 100,00%		A2A S.p.A. 87,27% Unareti S.p.A. 4,33%		A2A S.p.A. 100,00%	
31.12.2023	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022
374.778	410.188	6.361.106	7.865.570	44.576	42.916	8.766	8.485	113.690	105.441
87.339	94.250	263.541	104.793	8.833	9.913	3.814	2.805	53.323	42.127
43.033	54.862	158.474	(3.145)	(1.613)	(1.491)	1.064	105	30.031	19.706
28.738	50.104	155.237	(6.283)	(3.666)	1.644	1.215	104	18.929	17.436
23.050	40.848	106.072	(9.806)	(2.754)	1.936	345	(8)	13.557	12.622
979.008	972.116	2.119.204	2.043.035	106.026	108.287	48.681	50.321	567.984	512.407
936.306	532.753	1.900.435	1.930.404	95.348	94.838	9.091	11.076	348.113	299.885
42.702	439.363	218.769	112.631	10.660	13.448	39.591	39.245	219.871	212.522
(388.485)	(348.639)	(291.033)	(377.039)	(64.432)	(58.118)	10.053	11.741	(26.373)	(237.034)

A2A Rinnovabili S.p.A.		A2A Energy Solution S.r.l.		Acinque S.p.A.		Ambiente Energia Brianza S.p.A.		A2A Services & Real Estate S.p.A.	
Euro 50.000		Euro 4.000.000		Euro 197.343.794		Euro 119.495.575		Euro 1.050.000	
A2A S.p.A. 100,00%		A2A S.p.A. 100,00%		A2A S.p.A. 41,34%		A2A S.p.A. 33,52%		A2A S.p.A. 33,52%	
31.12.2023	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022
86.167	32.225	56.906	36.394	21.364	19.845	18.319	19.007	11.336	-
72.227	23.759	2.615	1.149	(4.607)	(4.678)	(1.807)	(679)	453	-
55.113	8.596	110	(1.197)	(11.981)	(10.803)	(5.067)	(3.518)	196	-
37.018	18.270	(6.380)	(420)	15.861	16.472	15.745	23.744	189	
66.384	12.145	(5.794)	(125)	17.512	18.134	16.774	24.566	17	-
678.310	783.997	90.057	58.693	771.262	752.206	470.053	488.593	17.635	-
750.796	770.193	86.337	49.172	329.091	311.040	43.696	57.245	16.140	-
127.514	13.704	3.721	9.521	442.172	441.166	426.357	431.348	1.494	-
(724.408)	(750.588)	(67.184)	(33.054)	(58.606)	(61.123)	(28.935)	(7.418)	798	-

3.7

Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP

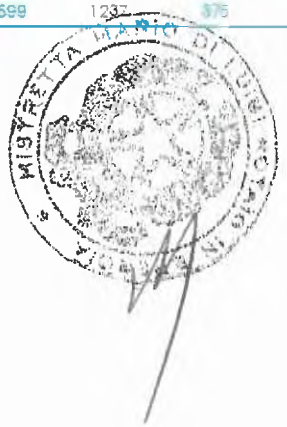
(ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

Controllate

	A2A E-MOBILITY S.r.l.		ES Energy S.r.l.		Proparis S.r.l. in liquidazione	
Capitale sociale	Euro	1.000.000	Euro	10.000	Euro	1.875.000
% di partecipazione	A2A S.p.A.	100,00%	A2A S.p.A.	50,00%	A2A S.p.A.	60,00%
Descrizione migliaia di euro	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022	**31.12.2023**	31.12.2022
Volume d'Affari	5.483	5.139	10.221	13.628	126	107
Margine Operativo Lordo	(1.434)	(1.803)	186	469	-	
Risultato Operativo	(2.816)	(2.407)	186	469	-	-
Utile/Perdita Ante Imposte	(3.515)	(2.508)	186	469	-	-
Risultato dell'esercizio	(2.837)	(1.953)	109	336	52	(5)
Attività	25.830	15.701	1.692	1.856	987	5.812
Passività	(24.672)	14.014	873	945	106	668
Patrimonio Netto	50.502	1.687	820	910	881	5.144
Posizione finanziaria netta	(15.169)	(8.663)	907	1.141	813	3.349

Collegate

	Blugas Infrastrutture S.r.l.		Serio Energia S.r.l.		Società Elettrica di Toscolano Maderno S.r.l.	
Capitale sociale	Euro	14.300.000	Euro	1.000.000	Euro	104.000
% di partecipazione	A2A S.p.A.	27,51%	A2A S.p.A.	40,00%	A2A S.p.A.	49,00%
Descrizione migliaia di euro	**31.12.2022**	31.12.2021	**31.12.2022**	31.12.2021	**31.12.2022**	31.12.2021
Ricavi	2.039	2.487	3.831	2.138	879	1.446
Margine Operativo Lordo	1.576	2.005	270	270	646	1.207
Risultato Operativo Netto	731	1.172	247	247	493	1.049
Utile/Perdita Ante Imposte	182	599	(1.168)	32	485	1.041
Risultato dell'esercizio	116	435	(1.168)	30	351	762
Attività	35.128	34.684	3.065	2.576	2.892	3.621
Passività	18.674	18.346	2.245	588	508	787
Patrimonio Netto	16.454	16.338	820	1.988	2.385	2.834
Posizione finanziaria netta	(12.470)	(13.470)	599	1.237	375	857



3.1
3/a. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese controllate

3.2
1/b. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in imprese collegate

3.3
1/c. Prospetto delle variazioni delle partecipazioni in altre imprese

3.4
2/a. Elenco delle partecipazioni in società controllate

3.5
2/b. Elenco delle partecipazioni in società collegate

3.6
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa IAS/IFRS (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.7
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate e collegate redatti secondo la normativa ITALIAN GAAP (ai sensi dell'art. 2429 comma 4° del codice civile)

3.8
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

	Crit S c.a.r.l.		Visano Società Trattamento Reflui S c.a.r.l.	
	Euro	548.400	Euro	25.000
	A2A S.p.A.	33,00%	A2A S.p.A.	40,00%
	31.12.2022	31.12.2021	**31.12.2022**	31.12.2021
	182	155	66	30
	(198)	(24)	-	-
	(269)	(98)	-	-
	(274)	(100)	-	-
	(268)	(99)	-	-
	875	807	81	53
	497	526	55	27
	378	279	26	26
	n.d.	n.d.	-	5

3.8

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

Attestazione del bilancio d'esercizio
ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Renato Mazzoncini, in qualità di Amministratore Delegato di A2A S.p.A., e Luca Moroni, 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 e successive modifiche:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2023.

2. Si attesta, inoltre, che:

   2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023:

   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.

   2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto

Milano, 11 marzo 2024

Renato Mazzoncini
(Amministratore Delegato)

Luca Moroni
(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari)

A2A S.p.A.

Sede legale
Via Lamarmora, 230
25124 Brescia
Tel. +39 030 3581 1
Fax +39 030 3581 204

Sede direzionale e amministrativa
Corso di Porta Vittoria 4 • 20122 Milano
Tel. +39 02 7720.1 • Fax +39 02 7720.3925
PEC a2a@pec.a2a.eu
Web www.gruppoa2a.it

Capitale Sociale € 1.629.991.369,44 i.v.
codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione
Registro Imprese Brescia
REA Brescia n. 337816

Allegato D al n. 119/28/48264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

a2a
LIFE COMPANY



Life is a Circle

MISTRETTA MARIO DI LECCO

2023

Relazione sulla Gestione

a2a
LIFE COMPANY

Relazione sulla Gestione

2023

Il presente Bilancio è consultabile sul sito
gruppoa2a.it

Indice

Lettera agli Azionisti e agli Stakeholder

5

Organi sociali

9

1 Dati di sintesi del Gruppo A2A

Business Units 12
Aree geografiche di attività 14
Struttura del Gruppo 16
Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023 17
Azionariato 20
A2A S.p.A. in Borsa 21
Indicatori Alternativi di Performance (AIP) 24

2 Sostenibilità e finanza sostenibile

Sostenibilità e finanza sostenibile 32



3 Risultati consolidati e andamento della gestione

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria 38
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio 47
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023 54
Climate change 55
Tassonomia 62
Evoluzione prevedibile della gestione 63
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo 65

4
Scenario e Mercato

Quadro macroeconomico 68
Andamento del mercato energetico 70



5
Analisi dei principali settori di attività

Sintesi dei risultati per settori di attività 74
Risultati per settore di attività 78
Business Unit Generazione e Trading 80
Business Unit Mercato 83
Business Unit Ambiente 87
Business Unit Smart Infrastructures 90
Corporate 94

6
Evoluzione della regolazione ed impatti sulle Business Units del Gruppo A2A

Business Unit Generazione e Trading 100
Business Unit Mercato 102
Business Unit Ambiente 105
Business Unit Smart Infrastructures 110

7
Rischi e incertezze

Rischi e incertezze 120

8
Altre informazioni

Altre informazioni 132





Lettera agli Azionisti e agli Stakeholder

Per il terzo anno consecutivo scriviamo la nostra lettera agli stakeholder dovendo tenere conto di un contesto geopolitico di crescente complessità e in rapida evoluzione.

I conflitti in corso in molte aree del mondo, Europa, Medio Oriente, Africa, evidenziano una più intensa contrapposizione sociale e sono fonte di un forte senso di insicurezza che contribuisce all'aumento dei fenomeni migratori, come conseguenza della mancanza di prospettive, della siccità e, più in generale, del cambiamento climatico.

Dal punto di vista economico, il prezzo del gas si è dimezzato durante il 2023 e addirittura ridotto a un quarto rispetto ai picchi del 2022. Anche l'inflazione ha iniziato a rallentare la sua corsa, nonostante la crisi del commercio internazionale per il transito dal Mar Rosso e nello stretto di Panama.

Pur tra queste emergenze, la diplomazia internazionale non ha dimenticato la priorità della lotta al cambiamento climatico. Il testo finale approvato alla COP28 sancisce, per la prima volta, il principio di uscita da tutti i combustibili fossili. Accordo solo parzialmente soddisfacente poiché, pur ammettendo la distanza dalla traiettoria di decarbonizzazione tracciata con l'accordo di Parigi, non si è riusciti a definire target effettivi per l'eliminazione graduale delle fonti non rinnovabili.

E, se nel 2023 l'Unione Europea ha iniziato l'iter di approvazione di importanti atti legislativi per la salvaguardia della biodiversità, il WWF rileva che è presente circa il 70% in meno della popolazione animale selvatica sulla Terra rispetto al 1970 e per la scienza abbiamo perso il 50% degli alberi dagli albori della civiltà.

Tutto questo, nell'anno più caldo mai registrato.

In un periodo così complicato il bilancio, e questa nota che lo accompagna, sono per noi un appuntamento essenziale per riflettere sul percorso compiuto e condividere le sfide e le opportunità del prossimo futuro. Ci troviamo ancora una volta di fronte a scenari instabili che abbiamo deciso di affrontare confermando i nostri impegni e, allo stesso tempo, ponendoci nuovi obiettivi. Nel 2023 abbiamo quindi assiduamente lavorato per contribuire al miglioramento del sistema di cui facciamo parte come Life Company. La nostra tecnologia, le infrastrutture e i servizi che proponiamo hanno l'obiettivo di contribuire allo sviluppo della società, al benessere delle persone e alla salvaguardia degli ecosistemi, grazie a un modello che riteniamo sostenibile e virtuoso, che si poggia su due pilastri ben distinti ma strettamente interconnessi: l'economia circolare e la transizione energetica.

Prima di commentare i risultati che abbiamo raggiunto e che ci hanno visto concludere un anno di grandi soddisfazioni, vogliamo fermarci a ricordare il collega che ha perso la vita in un drammatico incidente nel novembre scorso, primo infortunio fatale della pur breve storia di A2A. A lui e ai suoi familiari vanno i nostri pensieri. E a tutte le persone del Gruppo la conferma di un impegno costante di applicazione delle migliori regole e prassi di sicurezza che ognuno di noi deve rispettare, per sé e per i suoi cari.

Grazie al contributo di tutte le Business Unit del Gruppo, in particolare BU Generazione e Trading e BU Mercato, abbiamo concluso il 2023 con i risultati migliori di sempre: il Margine Operativo Lordo si è attestato a 1.971 milioni di euro, +32% rispetto all'anno precedente, e l'Utile netto è stato pari a 659 milioni di euro, +64% rispetto al 2022. Numerosi target industriali fissati nel primo Piano Strategico 2021-2030 presentato a gennaio 2021 sono stati superati, tra cui, ad esempio la base clienti (da 2,9 milioni di clienti del 2020 a 3,5 milioni nel 2023; +0,2 milioni di clienti rispetto al 2023P[1]) e la capacità di generazione di energia da fonti rinnovabili (da 0,1 GW del 2020 a 0,6 nel 2023; +0,2 GW rispetto al 2023P[1]). Nel corso del 2023, inoltre, abbiamo ulteriormente incrementato gli investimenti in infrastrutture chiave per la transizione ecologica, l'11% in più del 2022 per un totale di 1.376 milioni di euro.

1 Valore pianificato nel primo Piano decennale 2021-30, presentato a gennaio 2021

Sul fronte della transizione energetica il 2023 per il nostro Gruppo è stato un anno di importanti interventi mirati alla crescita della produzione da fonti rinnovabili. Il principale è stato l'avvio del parco eolico di Mataracco, in Sicilia, con una potenza installata di 30 MW.

Nel corso dell'anno sono proseguiti gli investimenti per il miglioramento della resilienza delle reti elettriche con l'inaugurazione di una nuova cabina primaria a Vobarno in provincia di Brescia, progettata con attenzione al paesaggio e attività di compensazione ambientale. Abbiamo brevettato e inaugurato allo Smart Lab di Unareti a Milano una cabina secondaria interrata completamente stagna, per rispondere agli allagamenti sempre più frequenti. Sempre nel 2023, dopo un grande lavoro di dialogo con il territorio e le istituzioni locali, abbiamo ottenuto l'autorizzazione a procedere per la riconversione dell'impianto di Monfalcone: la nuova centrale cogenerativa sostituirà l'attuale a carbone contribuendo a razionalizzare le produzioni del Gruppo, diventando asset fondamentale per la sicurezza energetica del Paese.

Se l'area della transizione energetica ha fatto registrare attività di grande soddisfazione, anche nell'ambito dell'economia circolare abbiamo lavorato con altrettanto impegno: i rifiuti in ingresso trattati presso i nostri impianti sono aumentati del 16% rispetto al 2022. Dalla raccolta una percentuale prossima allo zero è stata destinata alla discarica, a testimonianza di come nel nostro modello di business i rifiuti siano materia prima da cui ottenere nuove risorse, per alimentare la produzione di energia elettrica e di calore.

Su questa direttrice, nel 2023 abbiamo ulteriormente sviluppato la tecnologia dei nostri impianti di termovalorizzazione per aumentare la capacità di alimentare la rete elettrica e il teleriscaldamento con una fonte alternativa a quella fossile, contribuendo così alla decarbonizzazione del Paese. In particolare, sul Termoutilizzatore di Brescia si sono concluse nel 2023 le attività di revamping del sistema di filtrazione fumi con recupero di calore che ha permesso di ridurre le emissioni delle componenti acide e degli ossidi di azoto e di recuperare l'energia oggi dispersa dai fumi. Abbiamo così incrementato la produzione di calore per un valore pari al riscaldamento di 12.500 famiglie.

In partnership con Phononic Vibes, spin off del Politecnico di Milano, è stato ottenuto anche un secondo brevetto per lo sviluppo di una tecnologia in grado di assorbire le onde sonore e meccaniche durante il conferimento del vetro nel processo di raccolta differenziata, contribuendo a contenere i rumori tipici dell'ambiente urbano.

Grazie al complesso di questi investimenti nella transizione ecologica e ad un contesto esterno che ha visto una mitigazione della crisi energetica, nel 2023 le emissioni climalteranti provenienti dai nostri impianti si sono ridotte in maniera sostanziale, attestandosi a 5,6 milioni di tonnellate, in riduzione del 36% rispetto al 2022.

Per rispondere alle sollecitazioni attorno a noi verso una transizione che sia anche equa e condivisa, abbiamo continuato, con determinazione ancora più forte, a lavorare per lo sviluppo del Paese e il benessere delle comunità che serviamo.

Per i nostri colleghi. Abbiamo aggiornato la Dichiarazione di Impegno DE&I, 6 società del Gruppo hanno ottenuto la Certificazione sulla Parità di Genere e, per la prima volta, oltre la metà (il 52%) delle posizioni entry level tra gli impiegati (under 28 assunti da non più di 2 anni) è coperto da donne. Nel 2023, oltre 1.500 persone sono entrate a far parte del nostro Gruppo, di cui il 39% under 30, dando a tanti giovani la possibilità di un lavoro sicuro (oltre il 97% dei contratti sono infatti a tempo indeterminato) con un incremento netto di 263 nuovi colleghi.

Per i nostri clienti. Abbiamo lanciato la Noi2, l'innovativa offerta luce dedicata ai consumatori domestici: una vera e propria partnership per 10 anni, per sostenere insieme la crescita della produzione da fonti rinnovabili: grazie a V.I.P. (Virtual Innovative Panel), i nostri clienti hanno a disposizione giornalmente un mix di energia proveniente dagli impianti eolici e fotovoltaici di A2A in Italia.

Per i nostri fornitori. Abbiamo innalzato il peso dell'area ESG nella valutazione dei fornitori al 30% e supportato le imprese dei nostri territori nell'implementazione di pratiche di sostenibilità all'interno dei loro processi, pubblicando e diffondendo tre documenti formativi in formato "linee guida", specifici per la redazione del proprio Codice Etico, di Policy Ambientali e sui Diritti Umani.

Per nostri territori. Abbiamo celebrato l'acqua in Valtellina e Valchiavenna con un fitto programma di iniziative volte a promuovere buone pratiche per il corretto utilizzo, riduzione delle perdite, recupero, riuso e miglioramento dei servizi dedicati alla risorsa idrica. Abbiamo ricevuto oltre 670 mila visitatori alla "Festa delle Luci A2A" durante le iniziative di Brescia e Bergamo Capitali della Cultura 2023.

Per i nostri stakeholder. Abbiamo attraversato l'Italia con il programma annuale "Alleanze per la transizione ecologica" realizzando 11 Forum Multistakeholder nei principali territori in cui siamo presenti, coinvolgendo circa 200 partner tra istituzioni, associazioni, enti culturali, università e rappresentanti delle comunità per costruire insieme progettualità a valore condiviso per lo sviluppo sostenibile delle diverse realtà locali.

Per le generazioni future. Abbiamo deciso di interpretare attivamente il nuovo articolo 9 della Costituzione con un ampliamento delle attività dedicate al mondo della

scuola, ai bambini e ai ragazzi. Abbiamo sviluppato le nostre attività educative e divulgative coinvolgendo quest'anno oltre 100 mila persone in progetti didattici, visite agli impianti e lanciando una nuova iniziativa per dare voce alle nuove generazioni, il movimento "Futuro in Circolo" che unisce bambini e adolescenti nella missione di sensibilizzare le proprie comunità alla salvaguardia dell'ambiente.

In questo contesto, consapevoli delle sfide che lo scenario attorno a noi pone e della necessità di avere una visione chiara sul lungo periodo per poter essere efficaci nelle scelte e negli investimenti, abbiamo voluto rilanciare il nostro impegno con un nuovo Piano Strategico, presentato il 12 marzo scorso al mercato. I due pilastri dell'Economia Circolare e della Transizione Energetica rimangono al centro della nostra strategia ma proiettano obiettivi al 2035, un traguardo intermedio rispetto al net zero del continente al 2050, ma fondamentale per la sostenibilità del Gruppo, per il benessere delle persone, la prosperità delle aziende con cui lavoriamo e la salvaguardia della natura.

Il Gruppo investirà, nel periodo 2024-2035, 22 miliardi di euro, di cui 6 miliardi saranno destinati all'Economia Circolare e 16 miliardi alla Transizione Energetica. Rispetto alla seconda, gli investimenti riguarderanno anche l'acquisizione di gran parte della rete di distribuzione elettrica della provincia di Milano e, nel bresciano, della Valtrompia: 17 mila chilometri di rete elettrica, su cui sono dislocati 800 mila POD e 60 cabine primarie. Il Piano Industriale conferma l'attenzione del Gruppo verso una struttura finanziaria equilibrata e sostenibile, finalizzata a mantenere il profilo di credito di A2A ad un solido investment grade. L'attenta allocazione del capitale consentirà di traguardare importanti risultati economici: il Margine Operativo Lordo è previsto attestarsi a 2,2 miliardi nel 2026 e ad oltre 3,2 miliardi con un Utile di oltre 1 miliardo di euro nel 2035.

Per mantenere queste promesse lavoriamo ogni giorno, insieme ai nostri 14 mila colleghi, che anche in questa lettera vogliamo ringraziare, perchè la nostra visione mira lontano, ma la nostra consapevolezza ci dice che il futuro lo costruiamo oggi, agendo consapevolmente, con il lavoro quotidiano ed il rigore etico dei nostri comportamenti.



Il Presidente
Roberto Tasca



L'Amministratore
Delegato
Renato Mazzoncini

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Roberto Tasca

Vice Presidente
Giovanni Comboni

Amministratore Delegato e Direttore Generale
Renato Mazzoncini

Consiglieri
Elisabetta Bombana
Vincenzo Cariello
Maria Elisa D'Amico
Susanna Dorigoni
Fabio Lavini
Mario Motta
Elisabetta Pistis
Maria Grazia Speranza
Alessandro Zunino

Collegio Sindacale

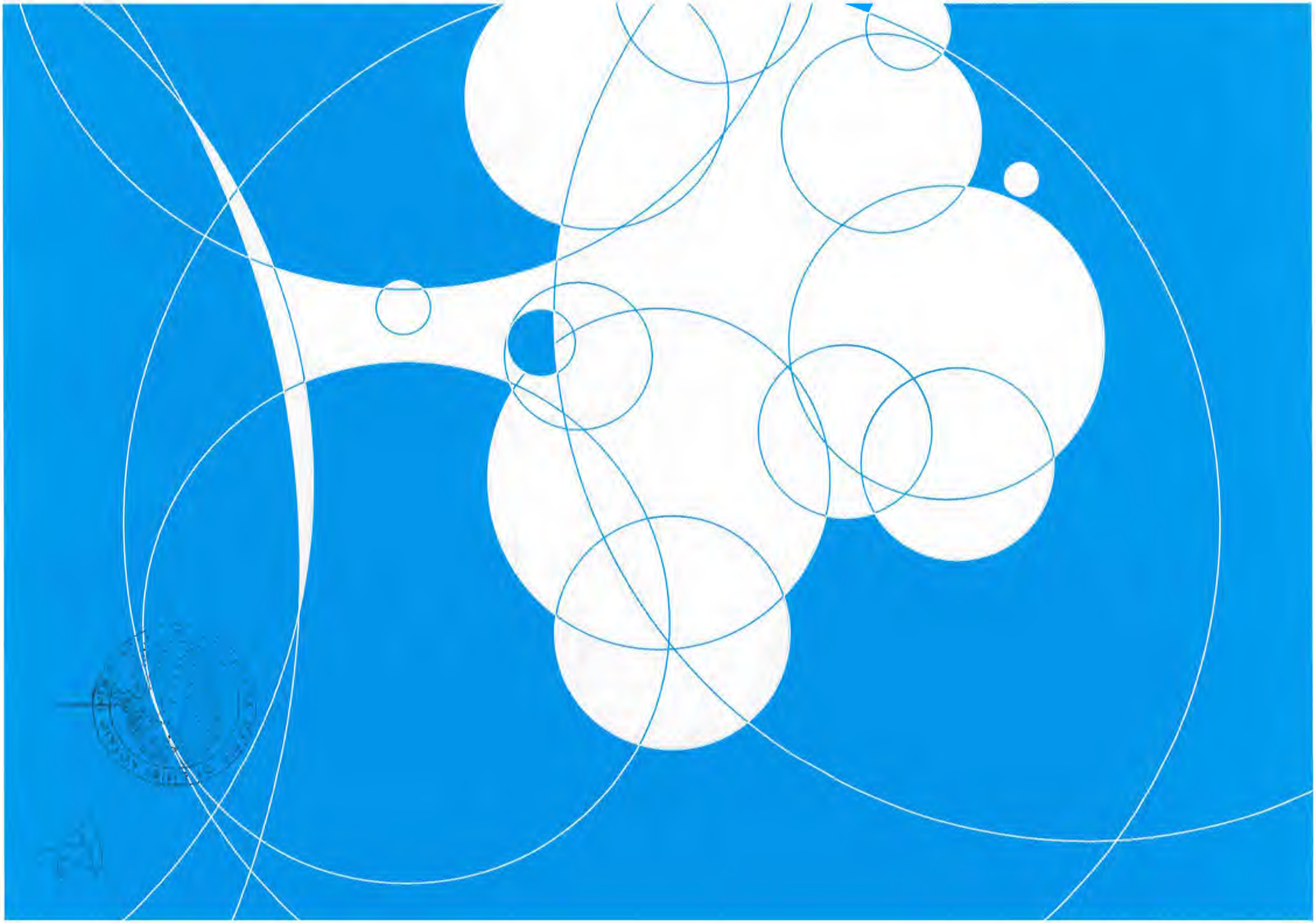
Presidente
Silvia Muzi

Sindaci Effettivi
Maurizio Dallocchio
Chiara Segala

Sindaci Supplenti
Vieri Chimenti
Patrizia Riva

Società di Revisione
EY S.p.A.





1

Dati di sintesi del Gruppo A2A

1.1

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" precisate nel seguente schema individuate a seguito della riorganizzazione effettuata dal management:

Generazione e Trading

- Impianti termoelettrici, idroelettrici ed altre rinnovabili
- Energy Management

Mercato

- Vendita Energia Elettrica e Gas
- Efficienza energetica
- Mobilità elettrica

Ambiente

- Raccolta e spazzamento
- Trattamento
- Smaltimento e recupero energetico

Smart Infrastructures

- Reti elettriche
- Reti gas
- Ciclo idrico integrato
- Servizi di Teleriscaldamento
- Servizi di gestione calore
- Sviluppo e gestione di infrastrutture tecnologiche per servizi digitali integrati
- Illuminazione pubblica

Corporate

- Servizi corporate

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.



1
Dati di sintesi del Gruppo A2A

1.1
Business Units

1.2
Aree geografiche di attività

1.3
Struttura del Gruppo

1.4
Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023

1.5
Azionariato

1.6
A2A S.p.A. in Borsa

1.7
Indicatori Alternativi di Performance (AIP)



1.2
Aree geografiche di attività



Impianti

Energia	Termoelettrico	
	Idroelettrico	
	Fotovoltaico	
	Eolico	
Ambiente	Termovalorizzatore	
	Impianto trattamento rifiuti	
	Impianto recupero materia	
	Discarica	
	Produzione biogas	

Servizi

Rifiuti	Raccolta rifiuti	
Distribuzione e trasporto	Distribuzione energia elettrica	
	Distribuzione gas	
	Trasporto gas	
Teleriscaldamento	Teleriscaldamento	
Acqua	Servizio idrico integrato	
Illuminazione	Illuminazione pubblica	
Mobilità elettrica	Colonnine ricarica e-Moving	

Partnership

Partnership	Tecnologiche	

Aggiornata al 31.12.2023

Lombardia

Milano

Brescia - Sede Legale

Sondrio

Bergamo

Pavia

Varese

Como

Mantova

Lodi

Cremona

Monza

Lecco



Dati di sintesi del Gruppo A2A

1.1 Business Units

1.2 Aree geografiche di attività

1.3 Struttura del Gruppo

1.4 Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023

1.5 Azionariato

1.6 A2A S.p.A. in Borsa

1.7 Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

1.3

Struttura del Gruppo



Generazione e Trading
Mercato
Ambiente
Smart Infrastructures
Altre società

- 100% A2A gencogas → 50% Ergosud
- 100% A2A Energiefuture
- 100% A2A Rinnovabili
- 100% Linea Green
- 100% A2A Energia → 99,98% LumEnergia
- 100% A2A Energy Solutions → 50% Metamer
- 100% A2A Ambiente → 100% Amsa; 100% Aprica; 100% AGRIPOWER; 100% Linea Ambiente
- 100% A2A Ciclo Idrico
- 100% A2A Calore & Servizi → 100% A2A Airport Energy; 100% Termica Cologno
- 100% A2A Smart City
- 100% Unareti
- 95,60% LD Reti
- 91,60% Retragas
- 89% Camuna Energia
- 74,80% ASVT
- 41,34% Acinque → 99,75% Acinque Energia; 100% Acinque Ambiente; 100% Lereti; 100% Acinque Tecnologie
- 33,52%[1] AEB → 90% VGE 05; 100% Gelsia; 100% Gelsia Ambiente[1]; 100% A2A Illuminazione Pubblica; 100% RetiPiù

Nel presente prospetto sono evidenziate le partecipazioni di maggior rilievo del Gruppo A2A. Si rinvia agli allegati 1, 2 e 3 del Bilancio consolidato per il dettaglio completo delle partecipazioni.

1 Il 30% detenuto tramite A2A Integrambiente S.r.l..

1.1 Business Units
1.2 Aree geografiche di attività
1.3 Struttura del Gruppo
1.4 Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023
1.5 Azionariato
1.6 A2A S.p.A. in Borsa
1.7 Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

1.4

Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023 (**)

14.758
mln €
Ricavi

1.971
mln €
Margine operativo lordo

659
mln €
Risultato d'esercizio

0,0958
€ per azione
Dividendo

Dati economici

milioni di euro	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022 Restated
Ricavi	14.758	23.156
Costi operativi	(11.972)	(20.893)
Costi per il personale	(815)	(765)
Margine operativo lordo	**1.971**	**1.498**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(954)	(816)
Risultato operativo netto	**1.017**	**682**
Risultato da transazioni non ricorrenti	2	157
Gestione finanziaria	(140)	(88)
Risultato al lordo delle imposte	**879**	**751**
Oneri per imposte sui redditi	(199)	(344)
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	3	41
Risultato di pertinenza di terzi	(24)	(47)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	**659**	**401**
Margine operativo lordo/Ricavi	**13,4%**	**6,5%**

(**) I dati vengono qual indicatori di performance come richiesto dal CESRN/05/178/B

Dati Patrimoniali

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022
Capitale investito netto	9.485	8.725
P.N. del Gruppo e di terzi	4.802	4.467
Posizione finanziaria netta consolidata	(4.683)	(4.258)
Posizione finanziaria netta consolidata / P.N. del Gruppo e di terzi	0,98	0,95
Posizione finanziaria netta consolidata / EBITDA	2,4	2,8

Dati Finanziari

milioni di euro	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022
Flussi finanziari netti da attività operativa	1.040	1.260
Flussi finanziari netti impiegati nell'attività di investimento	(1.365)	(1.142)
Free cash flow (dato Rendiconto finanziario)	(325)	118

Scenario Energetico

	31 12 2023	31 12 2022
Media del Prezzo Unico Nazionale (PUN) Baseload (Euro/MWh)	127,4	303,1
Media del Prezzo Unico Nazionale (PUN) Peakload (Euro/MWh)	137,4	333,6
Prezzo medio del gas al PSV* (Euro/MWh)	42,3	121,9
Prezzo medio diritti di emissione EU ETS** (Euro/tonn)	85,0	81,3

(*) prezzo del gas di riferimento per il mercato italiano
(**) EU Emissions Trading System



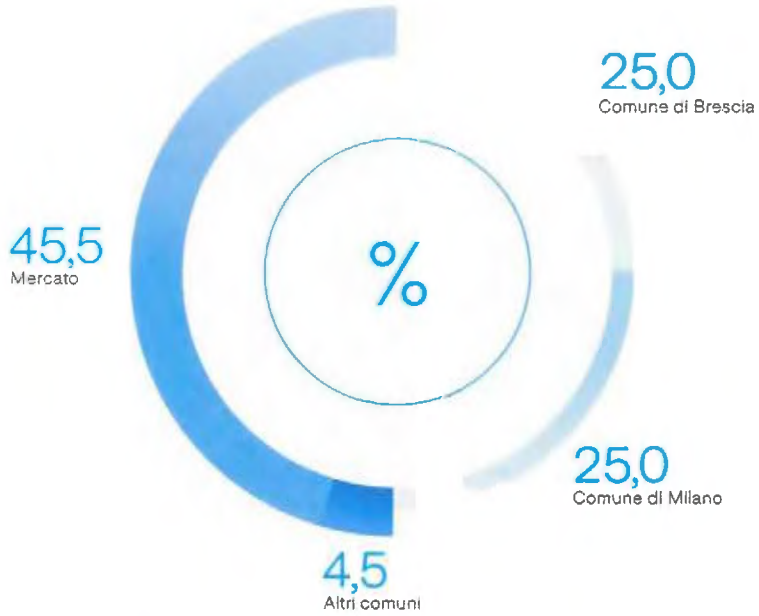
1.1 Business Units
1.2 Aree geografiche di attività
1.3 Struttura del Gruppo
1.4 Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023
1.5 Azionariato
1.6 A2A S.p.A. in Borsa
1.7 Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

Principali indicatori operativi del Gruppo

	31 12 2023	31 12 2022
Generazione e Trading		
Produzione termoelettrica (GWh)	9 134	15.636
Produzione idroelettrica (GWh)	3 743	2.729
Produzione da fotovoltaico e eolico (GWh)	806	638
EE venduta a clienti grossisti (GWh)	10 217	14 791
EE venduta in Borsa (GWh)	13.561	18.726
Mercato		
EE venduta a clienti retail (GWh)	22 964	20.737
POD Energia Elettrica (#/1000)	1 935	1 491
di cui POD Energia Elettrica Mercato Libero	*1.307*	*1.128*
Gas venduto a clienti retail (Mmc)	3 032	2.677
PDR Gas (#/1000)	1 555	1.579
di cui PDR Gas Mercato Libero	*1.178*	*1.043*
Ambiente		
Rifiuti raccolti (Kton)	1 787	1.785
Residenti serviti (#/1000)	3 938	3 965
Rifiuti smaltiti (Kton)	3.640	3 368
Energia elettrica venduta da WTE (GWh)	2.071	2 121
Smart Infrastructures		
EE distribuita (GWh)	10.982	11 238
Gas distribuito (Mmc)	2 503	2.726
Acqua distribuita (Mmc)	69	75
RAB Energia Elettrica (M€)	953	827
RAB Gas (M€)	1 594	1.498
RAB Acqua (M€)	457	399
Vendita calore e Freddo (GWht)	2.898	2 894
Produzione cogenerazione (GWh)	726	421

1.5

Azionariato (*)



(*) Fonti: Libro Soci aggiornato alla data di distribuzione del dividendo (24 maggio 2023) e comunicazioni ricevute ai sensi dell'Art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF")

Dati societari di A2A S.p.A.

	31.12.2023	31.12.2022
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)	-	-

1.6

A2A S.p.A. in Borsa

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

Capitalizzazione al 29/12/2023 (milioni di €):	5 824
Capitale sociale al 29/12/2023 (azioni):	3 132 905 277
Prezzo al 29/12/2023 (€/azione)	1 86

	2023
Capitalizzazione media (milioni di €)	5108
Volumi medi giornalieri (azioni)	9 834.571
Prezzo medio (€/azione)	1,83
Prezzo massimo (€/azione)	1,99
Prezzo minimo (€/azione)	1 27

Fonte: Bloomberg

Il titolo A2A è scambiato anche sulle seguenti piattaforme: Aquis, CBOE, Equiduct, ITG Posit, LSE OTC, Sigma-X, Turquoise.

Il 24 maggio 2023 A2A ha distribuito un dividendo pari a 0,0904 euro per azione.

Principali indici in cui è presente il titolo A2A

FTSE MIB
STOXX Europe 600
STOXX Europe 600 Utilities
EURO STOXX
EURO STOXX Utilities
MSCI Europe Small Cap
WisdomTree International Equity
S&P Global Mid Small Cap
S&P Global Dividend Aristocrats

Indici ESG

MIB ESG
FTSE4Good
ECPI Indices
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe
EURO STOXX Sustainability
Euronext Vigeo Index: Eurozone 120
Standard Ethics Italian Index
Bloomberg Gender Equality Index
Solactive Climate and Energy Transition Index

Fonti: Bloomberg e informazioni societarie

Nel 2023 A2A ha ottenuto i seguenti rating.

Questionario

CDP Climate Change	B
CDP Water	A-
FTSE ESG Rating	3,8/5
ISS ESG	B-
MSCI	BBB
Refinitiv	B+
Standard Ethics	EE+
S&P CSA	67/100
Sustainalytics	21,3/40
Vigeo	61/100

Rating ESG

Rating Debito

		Attuale
Standard & Poor's	Rating medio/ lungo termine	BBB
	Rating breve termine	A-2
	Outlook	Stabile
Moody's	Rating medio/ lungo termine	Baa2
	Outlook	Stabile

Fonti: agenzie di rating

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

1
Dati di sintesi del Gruppo A2A

1.1
Business Units

1.2
Aree geografiche di attività

1.3
Struttura del Gruppo

1.4
Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023

1.5
Azionariato

1.6
A2A S.p.A. in Borsa

1.7
Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

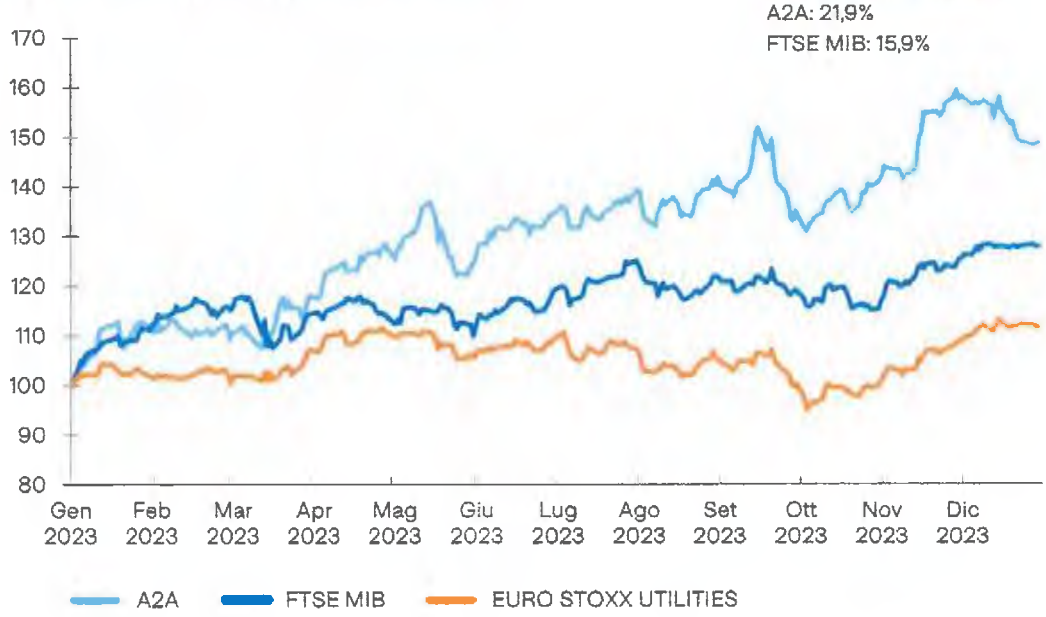
A2A: prezzo e volumi



A2A vs FTSE MIB e EURO STOXX UTILITIES

(Prezzo: 30 dicembre 2022 = 100)

Volatilità storica del 2023
A2A: 21,9%
FTSE MIB: 15,9%



Fonte: Bloomberg

1.1
Business Units

1.2
Aree geografiche di attività

1.3
Struttura del Gruppo

1.4
Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023

1.5
Azionariato

1.6
A2A S.p.A. in Borsa

1.7
Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

I mercati azionari europei hanno chiuso il 2023 con una significativa crescita: CAC 40 +16,5%, DAX +20,3%, IBEX +22,8%. Negli Stati Uniti, il Nasdaq (+43,4%) ha raggiunto livelli record, sostenuto dai big tech e dalle tematiche legate all'AI, mentre l'S&P 500 (+19%) risulta più in linea con i mercati europei. Lievemente positiva la borsa londinese (FTSE 100 +3,8%), in netto calo la borsa cinese (CSI 300 -11,4%).

L'anno è stato contraddistinto dal proseguimento delle politiche monetarie restrittive da parte delle principali banche centrali: in particolare, la BCE ha alzato i tassi di 200bps (da 2,5% a 4,5%, ultimo aumento a settembre), la FED di 150bps (da 3,875% a 5,375%, ultimo aumento ad agosto).

Gli effetti di tali politiche, unitamente alla normalizzazione dei prezzi delle commodities energetiche, hanno determinato un progressivo rallentamento dell'inflazione (Eurozona da +9,2% yoy a dicembre 2022 a +2,9% di dicembre 2023, Italia da +11,2% a +0,6%), del quale hanno beneficiato i mercati azionari, soprattutto nel primo semestre.

Il FTSE MIB ha registrato la miglior performance annuale a livello europeo (+28,0%), superando la soglia dei 30.000 punti per la prima volta dal 2008.

Il comparto delle utilities italiane ha registrato un incremento annuale del +26,8%, sovraperformando l'indice settoriale dell'area euro (11,9%) grazie alla normalizzazione dello scenario energetico e la progressiva stabilizzazione dei tassi di interesse.

Il titolo A2A ha registrato una crescita annuale del 49,3% chiudendo il 2023 a 1,86 €/azione, dopo aver raggiunto i massimi dall'autunno 2008 a novembre (circa 2 euro). La capitalizzazione di mercato a fine anno è stata superiore a 5,8 mld €.

La crescita del titolo, superiore a quella degli indici di riferimento e delle altre società del settore, è stata determinata dalla positiva accoglienza dei risultati infra-annuali, dalle significative revisioni al rialzo della guidance 2023 e dal miglioramento dell'outlook sul debito societario da parte di Standard & Poor's e Moody's.

1.7

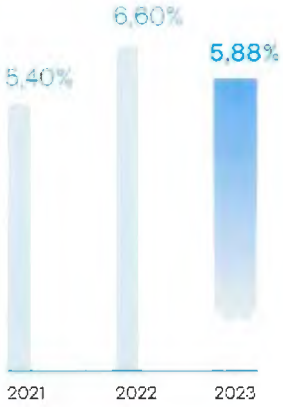
Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

Dividendo

euro per azione



Dividend Yield



Risultato per azione

euro per azione



1
Dati di sintesi del Gruppo A2A

1.1
Business Units

1.2
Aree geografiche di attività

1.3
Struttura del Gruppo

1.4
Principali indicatori finanziari al 31 dicembre 2023

1.5
Azionariato

1.6
A2A S.p.A. in Borsa

1.7
Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

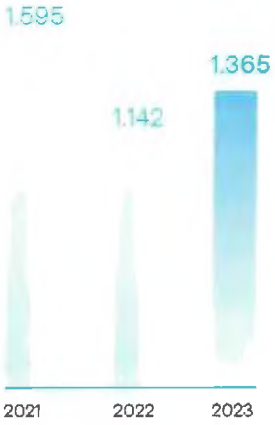
Margine Operativo Lordo

milioni di euro



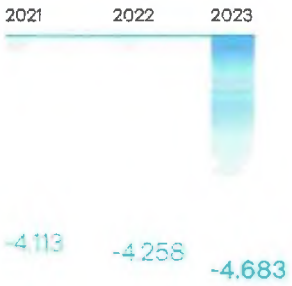
Investimenti Netti

milioni di euro



Indebitamento Finanziario Netto

milioni di euro

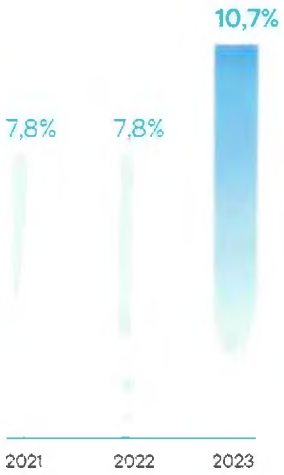


Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA

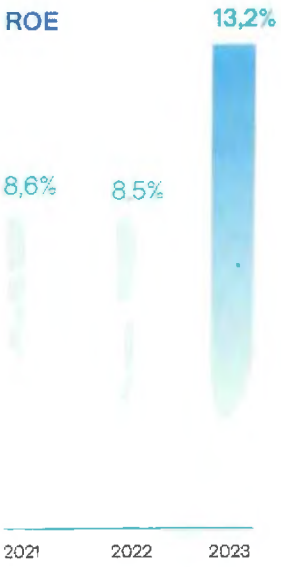
milioni di euro



ROI



ROE



Indicatori Alternativi di Performance (AIP)

Nella presente Relazione sulla gestione sono stati utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance (AIP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo.

Questi indicatori alternativi sono utilizzati dal Gruppo A2A al fine di trasmettere in modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività dei business in cui opera nonché sulla situazione finanziaria, utili per migliorare la capacità complessiva di valutare la performance finanziaria e patrimoniale.

Tali indicatori sono esposti nella sezione "Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo A2A". Per il Conto economico e per la Situazione patrimoniale-finanziaria i valori comparativi fanno riferimento al 31 dicembre 2022.

Con riferimento agli indicatori alternativi, in data 3 dicembre 2015 la Consob ha emesso la Comunicazione n. 92543/15, che recepisce le Linee Guida riguardanti l'utilizzo e la presentazione di indicatori alternativi di performance nell'ambito di informazioni finanziarie regolamentate, emanate in data 3 ottobre 2015 dall'Autorità Europea degli Strumenti finanziari e dei Mercati (ESMA). Queste Linee Guida – che hanno aggiornato la Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di performance (CESR/05 – 178b) – hanno la finalità di promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi per migliorare la loro comparabilità, affidabilità e capacità di comprensione.

In data 4 marzo 2021, l'ESMA ha inoltre pubblicato una nuova versione dei propri Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA/32-382-1138), applicabili dal 5 maggio 2021 e che aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319), con l'obiettivo di fornire agli emittenti indicazioni relative alla valutazione delle informazioni rilevanti da includersi nell'informativa finanziaria.

In conformità con le Linee Guida, le descrizioni, i contenuti e le basi di calcolo utilizzate per la costruzione degli indicatori alternativi di performance adottati dal Gruppo sono di seguito descritte.

Margine operativo lordo

Il **Margine operativo lordo** è un indicatore alternativo di performance operativa, calcolato come la somma del "Risultato operativo netto" più gli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni".

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e rappresenta un utile strumento per la valutazione della performance operativa del Gruppo (sia nel suo complesso che a livello di singola Business Unit), anche mediante la comparazione tra i risultati operativi del periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti. Tale indicatore consente inoltre di condurre analisi sugli andamenti operativi e di misurare la performance in termini di efficienza operativa nel corso del tempo.

Risultato da transazioni non ricorrenti

Il **Risultato da transazioni non ricorrenti** è un indicatore alternativo di performance finalizzato ad evidenziare le plus/minusvalenze derivanti dalla valutazione al fair value delle attività non correnti cedute e i risultati derivanti dalla cessione di partecipazioni in società controllate non consolidate e collegate e altri oneri/proventi non operativi.

Tale indicatore è posizionato tra il Risultato operativo netto e la Gestione finanziaria. In tal modo il Risultato operativo netto non viene "inquinato" da operazioni aventi natura non ricorrente, consentendo una migliore misurazione dell'andamento della normale gestione operativa del Gruppo.

Capitale immobilizzato netto

Il **Capitale immobilizzato netto** è determinato come somma algebrica di:

- immobilizzazioni materiali;
- immobilizzazioni immateriali;
- partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto e altre attività finanziarie non correnti;
- altre attività e passività non correnti;
- attività per imposte anticipate e passività per imposte differite;
- fondi rischi, oneri e passività per discariche;
- benefici a dipendenti.

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e rappresenta una utile misurazione delle attività immobilizzate nette del Gruppo nel suo complesso, anche attraverso la comparazione tra il periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti.

Tale indicatore consente inoltre di condurre analisi sugli andamenti operativi e di misurare la performance in termini di efficienza operativa nel corso del tempo.

Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti

Il **Capitale Circolante Netto** è determinato come somma algebrica di:

- rimanenze;
- crediti commerciali;
- debiti commerciali;

Le **Altre attività/passività correnti** comprendono:

- altre attività correnti;
- altre passività correnti;
- attività per imposte correnti/debiti per imposte.

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori); rappresenta una utile misurazione della capacità di generare flussi di cassa dalla gestione operativa entro un arco di dodici mesi, anche attraverso la comparazione tra il periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti.

Tale indicatore consente inoltre di condurre analisi sugli andamenti operativi e di misurare la performance in termini di efficienza operativa nel corso del tempo.

Capitale investito/ Capitale investito netto

Il **Capitale investito/Capitale investito netto** è calcolato come la somma del Capitale immobilizzato netto, del Capitale Circolante Netto e delle Attività/Passività destinate alla vendita.

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) rappresenta una utile misurazione ai fini della valutazione delle attività nette complessive, sia correnti che immobilizzate.

Fonti di copertura

Le **Fonti di copertura** sono calcolate sommando il "Patrimonio netto" e la "Posizione finanziaria netta".

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e rappresenta le diverse fonti attraverso cui il Gruppo A2A si finanzia ed il grado di autonomia che il Gruppo A2A possiede nel confronto con le fonti di finanziamento esterne. Tale indicatore consente inoltre di misurare la solidità finanziaria del Gruppo A2A.

Posizione finanziaria netta/ Indebitamento finanziario netto

La **Posizione finanziaria netta/Indebitamento finanziario netto** è un indicatore della struttura finanziaria, calcolato come somma della posizione finanziaria netta oltre l'esercizio successivo e la posizione finanziaria netta entro l'esercizio successivo. Nello specifico, la posizione finanziaria netta totale oltre l'esercizio successivo si ottiene dalla somma algebrica di:

- Totale Indebitamento a medio e lungo termine: la posta include la quota non corrente delle Obbligazioni, dei Finanziamenti bancari, del Leasing finanziario e le Altre passività non correnti. Ai sensi delle nuove raccomandazioni ESMA, tale posta dovrebbe includere inoltre la quota non corrente dei Debiti commerciali e altri debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito (debiti con scadenza oltre 12 mesi);
- Totale Crediti finanziari a medio e lungo termine: la voce include le Attività finanziarie non correnti (comprese quelle con parti correlate) e le Altre attività non correnti.

La Posizione finanziaria netta entro l'esercizio successivo si ricava dalla somma algebrica di:

- Totale Indebitamento a breve termine: la voce comprende la quota con scadenza entro dodici mesi delle Obbligazioni, dei Finanziamenti bancari, del Leasing finanziario, le Passività finanziarie correnti verso parti correlate e le Altre passività correnti.

- Totale Crediti finanziari a breve termine: questa posta comprende le Altre attività finanziarie correnti (comprese quelle verso parti correlate) e le Altre attività correnti;
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi tra le attività destinate alla vendita.

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) ed è utile ai fini della misurazione dell'indebitamento finanziario del Gruppo, anche attraverso la comparazione tra il periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti.

La Posizione finanziaria netta del Gruppo A2A è calcolata in conformità alle Raccomandazioni ESMA/32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli **Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali** sono desumibili dalle informazioni riportate nelle Note illustrative della Situazione patrimoniale-finanziaria.

Questo AIP è utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (Business Plans) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e costituisce una utile misurazione delle risorse impiegate nel mantenimento e nello sviluppo degli investimenti del Gruppo A2A (nel suo complesso e al livello di singola Business Unit), anche attraverso la comparazione tra il periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti. Questo consente al Gruppo A2A di condurre analisi sugli andamenti degli investimenti e di misurare la performance in termini di efficienza operativa nel corso del tempo.

Gli investitori non dovrebbero fare eccessivo affidamento su questi AIP e non dovrebbero considerare tutti gli AIP come: (i) un'alternativa all'utile operativo o all'utile netto così come calcolati in conformità agli IFRS; (ii) una valutazione della capacità del Gruppo di rispondere alle esigenze di cassa alternativa a quella desumibile dal cash flow da attività operativa, di investimento o da attività di finanziamento (così come determinati in accordo con gli IFRS); oppure (iii) un'alternativa a qualsiasi altro indicatore di performance previsto dagli IFRS.

Questi indicatori alternativi di performance derivano dalla informativa finanziaria storica del Gruppo A2A e non hanno lo scopo di fornire indicazioni relative a future performance finanziarie, posizioni finanziarie o cash flow del Gruppo stesso. Inoltre questi AIP sono stati calcolati in maniera omogenea in tutti i periodi.

Special Items

Gli **Special Items** sono degli eventi non ricorrenti verificatisi nell'esercizio che hanno prodotto un effetto sul Conto economico consolidato.

Risultato Netto Ordinario (Utile Netto Ordinario)

Il **Risultato Netto Ordinario** viene calcolato escludendo da ciascuna voce di Conto economico l'impatto derivante dagli Special Items.

ROI

Il **ROI**, cioè il rendimento del capitale investito netto, è dato dal rapporto tra il margine operativo netto e il capitale investito netto. Intende misurare la capacità di produrre ricchezza tramite la gestione operativa e quindi di remunerare il capitale proprio e quello di terzi.

ROE

Il **ROE**, cioè il rendimento del capitale proprio, è dato dal rapporto tra il risultato netto ordinario e il patrimonio netto. Intende misurare la redditività ottenuta dagli investitori a titolo di rischio.





2

Sostenibilità e finanza sostenibile

2.1

Sostenibilità e finanza sostenibile

Il modello di business di A2A si propone di creare nel tempo valore sostenibile e condiviso per l'azienda e per la propria comunità di riferimento. L'obiettivo del modello è quello di dare un concreto contributo alla realizzazione di 11 dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'Agenda 2030 ONU, valorizzando i sei capitali (Finanziario, Manifatturiero, Naturale, Umano, Intellettuale, Relazionale) da cui l'organizzazione dipende per garantire i propri servizi. Attraverso il Bilancio Integrato, il Gruppo, da anni rendiconta annualmente questa creazione di valore e gli impegni presi in ottica di sostenibilità.

Il 28 aprile del 2023 è stato presentato all'Assemblea degli azionisti di A2A il settimo Bilancio Integrato del Gruppo, che per il sesto anno rappresenta anche la Dichiarazione Non Finanziaria ai sensi del D.Lgs. 254/16. Questo documento continua a essere redatto secondo standard e metodologie rigorose e internazionalmente condivise, in particolare l'Integrated Reporting Framework (IR Framework) e gli Standard internazionali della Global Reporting Initiative (GRI). Inoltre, per il terzo anno, è stata inserita una nuova sezione dedicata alla gestione dei rischi finanziari legati ai cambiamenti climatici, in linea con le raccomandazioni della Task Force on Climate related Financial Disclosure (TCFD), con l'obiettivo di fornire al mondo della finanza tutte le informazioni per valutare in modo adeguato la strategia di A2A in materia di gestione dei rischi e delle opportunità legati al clima. Inoltre, nell'ottica di anticipare le novità normative che saranno introdotte dalla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), nel corso del 2023, è stata affinata la metodologia dell'analisi di financial materiality, così da risultare maggiormente aderente a quanto richiesto dai nuovi Standard Europei di rendicontazione (ESRS), che diverranno obbligatori a partire dalla rendicontazione sul FY 2024. Nel corso del 2024 saranno intrapresi gli ulteriori step per giungere a un allineamento completo rispetto alla nuova normativa europea. Inoltre, per la prima volta, nell'informativa sono stati rappresentati i KPI previsti dal Regolamento UE 2020/852 - Tassonomia degli investimenti sostenibili - relativamente alle attività allineate agli obiettivi di mitigazione e adattamento al cambiamento climatico.

Il Bilancio Integrato del Gruppo è stato premiato in occasione della cinquantanovesima edizione dell'Oscar di Bilancio, iniziativa promossa da FERPI, in collaborazione con Borsa Italiana e Università Bocconi. Il Bilancio Integrato è stato riconosciuto come vincitore del Premio speciale "Integrated Reporting" per il secondo anno consecutivo, in quanto "*maturo e consolidato e altresì fortemente aderente al Framework Internazionale. In un'evidente ottica di miglioramento continuo da parte dell'impresa, ottima la connettività delle informazioni, il focus strategico e l'attenzione alla governance e al suo impatto sulla creazione di valore. Eccellente l'analisi dei rischi. Equilibrato e facile da leggere.*" Inoltre, il documento ha ottenuto un riconoscimento nell'ambito della seconda edizione del Premio Bilancio di Sostenibilità, l'iniziativa promossa dal Corriere della Sera e Buone Notizie condotta in collaborazione con NeXt Nuova Economia con lo scopo di favorire una corretta promozione e diffusione dei temi della sostenibilità e delle strategie di sviluppo ESG. Il Premio Bilancio di Sostenibilità è il riconoscimento alle aziende e alle organizzazioni, che sono impegnate in maniera sistematica e puntuale per l'attuazione della transizione ecologica e in virtù di questo hanno scelto di sottoporre alla nostra valutazione il loro operato. Nello specifico A2A ha ricevuto la menzione speciale per la categoria "Miglior Politica di Riduzione delle emissioni di CO2" all'interno del Premio Bilanci di Sostenibilità 2023. Infine, in occasione dell'evento annuale CCH Tagetik InTouch, A2A è stata premiata nella categoria "ESG Front Runner" in quanto apripista nell'utilizzo della soluzione Tagetik in ambito di rendicontazione ESG e Tassonomia EU e a supporto della definizione dei target ESG strategici. Un riconoscimento frutto dell'impegno costante del Gruppo nel garantire una rendicontazione periodica e trasparente delle azioni intraprese e dei risultati raggiunti.

Environmental

Nonostante la situazione contingente il Gruppo ha voluto ribadire il proprio impegno nel percorso di decarbonizzazione. Nel 2022 infatti il Gruppo ha iniziato a lavorare sulla definizione di una roadmap specifica per raggiungere questo obiettivo e sulla sperimentazione delle tecnologie di carbon capture. Nel 2023 A2A Ambiente e A2A S.p.A. si sono aggiudicate il finanziamento Hercules nell'ambito dei piani europei di finanziamento per la ricerca Horizon. Tale progetto, che coinvolge 27 partner di 10 Paesi europei, prevede un piano quinquennale di studi volti a testare nuove soluzioni in filiera di cattura, trasporto, utilizzo e stoccaggio della CO2 (CCUS – Carbon Capture Utilization and Storage) al fine di implementare un processo industriale scalabile, prevede la realizzazione su piccola scala di un prototipo pre-industriale per la cattura della CO2 tramite impiego di ossido di calcio (CaO) presso il termovalorizzatore Silla 2 di Milano. Il

15 febbraio 2023 il progetto è stato lanciato ufficialmente presso il campus di Piacenza del Politecnico di Milano, che vede il Laboratorio Energia e Ambiente Piacenza (LEAP), società consortile partecipata dal Polimi, come coordinatore.

Nel corso del primo semestre 2023, il Gruppo ha proseguito nella propria attività di porsi quale facilitatore della crescita infrastrutturale delle città e della loro contemporanea decarbonizzazione. Ad aprile 2023 a Brescia è avvenuta l'inaugurazione della prima serie di colonnine City Plug promuovendo in questo modo lo sviluppo della mobilità elettrica privata nei contesti urbani con una rete di ricarica sempre più capillare e innovativa, accessibile anche ad auto elettriche con batterie di piccole dimensioni e ibride plug-in. L'obiettivo è infatti quello di offrire un servizio più capillare e alla portata di tutti, sostenibile per la città e per chi decide di guidare elettrico. Inoltre, il nostro Gruppo ha aderito a Eurogas per rinnovare il proprio impegno per la decarbonizzazione e per rafforzare le interlocuzioni europee.

Sociale

Nell'ambito delle attività di stakeholder engagement di Gruppo, anche nel 2023, è stato proposto il Roadshow territoriale dei Forum Multistakeholder, percorso di dialogo con i principali stakeholder nei principali territori in cui A2A è presente.

Il percorso, avviato nel 2021 con The European House Ambrosetti, è stato immaginato come uno schema circolare replicabile negli anni. Per questo motivo, per il 2023, specularmente a quanto realizzato lo scorso anno, sono state programmate attività di ascolto, partendo dal format delle Svolte Giuste, nei sei territori "storici" del Nord (Cremona, Bergamo, Brescia, Valtellina-Valchiavenna, Milano, Friuli Venezia-Giulia e Piemonte) e attività di costruzione di progettualità tra A2A e i suoi stakeholder nei tre territori del Sud (Calabria, Sicilia e Puglia), arricchendo inoltre il programma con due nuove tappe: Sud Lombardia (Area ex LGH) e Monza-Brianza, per un totale di undici tappe.

Grazie a questo programma di engagement nel 2023 sono state realizzate 29 iniziative dedicate allo sviluppo sostenibile delle realtà locali con l'impegno di 18 strutture interne al Gruppo.

Per supportare una catena del valore sostenibile, attraverso la piattaforma interna di qualifica ESG dei fornitori, è stato possibile elaborare, insieme ad associazioni di categoria e fornitori, un vademecum utile alle imprese per raggiungere risultati significativi nel processo di integrazione della sostenibilità nei modelli di business. Nell'ambito dello stesso programma, è stata eseguita in 6 territori del Nord Italia un'indagine SWG sostenuta da A2A per analizzare il rapporto tra specifiche realtà locali e sostenibilità. I risultati sono stati condivisi e discussi insieme agli stakeholder con l'obiettivo di diffondere consigli e buone pratiche mirate tra i cittadini di ciascuna area geografica coinvolta.

Il percorso di engagement ha inoltre portato alla costituzione dell'Advisory Board Consumi Sostenibili delle città di Milano, Brescia e Bergamo, iniziativa dedicata alle maggiori aree urbane in cui il Gruppo è presente. Ai lavori hanno preso parte i principali stakeholder delle città interessate, tra Enti e Associazioni. L'Advisory Board ha definito priorità e azioni per i consumi sostenibili di cittadini e imprese, raccolti all'interno della Carta dei Consumi Sostenibili della città, che fissa i principi per una transizione calata nel contesto territoriale.

In occasione di ogni Forum sono stati presentati i Bilanci di Sostenibilità territoriale 2022, al fine di rendicontare le attività del Gruppo nelle rispettive aree geografiche di riferimento.

Considerando le attività di stakeholder engagement di livello nazionale, nel 2023, il Gruppo ha elaborato l'iniziativa: "Life Talks". L'obiettivo del format, che propone una serie di convegni, è quello di indirizzare il confronto sulla gestione responsabile delle risorse e sulla salvaguardia degli elementi essenziali alla vita e pilastri stessi della Life Company: Energia, Acqua e Ambiente. Il primo evento si è tenuto il 10 luglio con focus sulla risorsa "acqua"; il secondo appuntamento, dedicato all'elemento ambientale, è stato realizzato il 23 novembre. Le tematiche sono state approfondite con esperti del settore, ricercatori, scienziati e key opinion leader. Ciascun evento è stato accompagnato dall'uscita degli atti del convegno e da una serie podcast rivolta a un pubblico più vasto.

Durante il primo semestre del 2023, le attività educational dedicate alle scuole sono continuate in linea con quanto pianificato per l'anno scolastico 2022/23. Nel secondo semestre è stata predisposta e avviata l'offerta didattica per l'anno scolastico 2023/24.

Entro giugno si sono conclusi tutti i progetti educativi nazionali e territoriali rivolti a

ogni ordine e grado scolastico. Sono state messe a disposizione 28 borse di studio Intercultura per programmi estivi di approfondimento linguistico a indirizzo STEAM all'estero, riservate a giovani studenti e studentesse meritevoli. Inoltre, è stato rinnovato il ciclo annuale di incontri webinar per i docenti per il nuovo anno scolastico.

Il percorso digitale di 40 ore certificate di PCTO (Percorsi per Competenze Trasversali e per l'Orientamento) avviato per il 2022/23 e dedicato alle scuole secondarie di II grado, si è concluso nel mese di luglio ed è ripartito in continuità a settembre per l'anno scolastico successivo.

Nel 2023 sono stati inoltre pubblicati due nuovi virtual tour di impianto dedicati rispettivamente al Termoutilizzatore di Brescia e alla scoperta delle energie rinnovabili: eolico e fotovoltaico. Infine, è stata pubblicata una guida dedicata ai docenti per l'approfondimento dei temi relativi all'economia circolare e alla transizione energetica.

Governance/Finance

Nel 2023 la società è inoltre stata confermata in nove indici etici ESG (MIB ESG, FTSE4Good Index, ECPI ESG Equity, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, EURO STOXX Sustainability Index, Euronext Vigeo Index, Eurozone 120, Standard Ethics Italian Index, Solactive Climate Change Index, Bloomber Gender Equality Index).

A giugno 2023, inoltre, Standard Ethics, agenzia di rating indipendente che misura la sostenibilità delle imprese, ha riconfermato il Corporate Rating di A2A a "EE+" con Outlook "Positivo", posizionando A2A come l'azienda del proprio settore con il rating più alto.

Nell'ultimo trimestre del 2023, il Gruppo ha visto crescere il proprio rating MSCI, passando da BB a BBB, consolidando la propria posizione nello scenario di riferimento. Inoltre, gli sforzi profusi nel corso del 2022 e 2023 sono stati riconosciuti dall'indice ESG Sustainalytics, che ha alzato il rating del Gruppo da 3,7 a 3,8, confermandone l'allineamento alle best practices.

A2A si è dotata di un Sustainable Finance Framework, aggiornato a febbraio 2022.

Il Sustainable Finance Framework, che rappresenta l'insieme delle linee guida che rafforzano il legame fra strategia finanziaria e strategia sostenibile del Gruppo, combina due approcci: il Green-Use of Proceeds, che consente la massima trasparenza circa l'utilizzo dei proventi nel breve termine per specifici progetti e la componente Sustainability-Linked, che permette una lettura complessiva delle strategie di Gruppo di più lungo termine, legando gli strumenti di debito a uno o più obiettivi di sostenibilità del Gruppo.

Il Sustainable Finance Framework, che copre qualsiasi tipo di strumento finanziario, è stato redatto secondo i Green Bond Principles (2021) e i Sustainability-Linked Bond Principles 2020 pubblicati dall'International Capital Market Association (ICMA), e secondo i Green Loan Principles (2021) e Sustainability-Linked Loan Principles (2021) pubblicati dalla Loan Market Association (LMA).

Vigeo Eiris, ora Moody's, una delle principali agenzie internazionali di rating ESG, ha rilasciato una Second Party Opinion che conferma la robustezza del Sustainable Finance Framework e ne attesta l'allineamento ai principi ICMA e LMA. L'agenzia ha inoltre evidenziato l'impegno di A2A nello sviluppo della finanza sostenibile e la sua posizione "Advanced" come emittente.

Nel corso del primo semestre A2A ha emesso un nuovo Green Bond da 500 milioni di euro i cui proventi netti andranno a finanziare gli Eligible Green Projects: progetti strategici di economia circolare e transizione energetica legati allo sviluppo delle rinnovabili, al settore ambientale, all'efficienza energetica e alle reti elettriche definiti all'interno del Sustainable Finance Framework di A2A. Il Gruppo ha selezionato i progetti ammissibili alla Tassonomia Europea – il regolamento UE che elenca le attività economiche che possono essere considerate sostenibili.

Nel corso del secondo semestre A2A ha successivamente sottoscritto alcuni finanziamenti in formato Use of Proceeds (Green Loan) tra cui un nuovo finanziamento con la Banca Europea degli Investimenti (BEI) per un importo di 200 milioni di euro. Tale finanziamento, in linea con il REPowerEU, supporta l'impegno di A2A per favorire l'elettrificazione dei consumi e l'utilizzo di energia da fonti rinnovabili, a beneficio della decarbonizzazione del Paese. Il piano di interventi di A2A legati al finanziamento comprende infatti il potenziamento della propria rete in media tensione con oltre 200 km di nuove linee e il rifacimento di 247 km di rete esistente, cui si aggiungono circa 86 km di nuove linee in bassa tensione e la sostituzione di 152 km di rete in bassa tensione già esistente. Il Gruppo prevede inoltre la costruzione di una nuova stazione elettrica primaria e di 286 nuove cabine secondarie, il rinnovamento e l'ammodernamento di 12 sottostazioni primarie già in esercizio e diversi interventi di ammodernamento [illegible] esistenti.

Grazie a queste operazioni, la quota di debito in formato ESG sul totale debito lordo al 31 dicembre 2023 risulta pari al 70%.

Inoltre, A2A ha ulteriormente ampliato la propria gamma di strumenti sostenibili estendendola ad un'altra tipologia di polizza assicurativa KPI-linked e una linea di credito per garanzie green. La nuova soluzione assicurativa di Inquinamento è legata al raggiungimento di sette obiettivi di sostenibilità che riguardano la gestione dei rischi ambientali. Tra questi: numero di audit relativi alla componente ambientale, percentuale di impianti monitorati rispetto alla potenziale interferenza con la biodiversità e alcuni KPI specifici relativi ad attività di prevenzione e volti all'ottenimento della certificazione Ambiente Protetto. La nuova linea di credito per garanzie Green consente di emettere garanzie in formato green, classificate rispetto dei criteri di eleggibilità dei progetti sottostanti basati sui Sustainable Finance Framework di A2A, la Tassonomia UE delle attività sostenibili e le linee guida internazionali a riguardo (tra cui le linee guida per gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, i Green Bond Principles emessi da ICMA e i Green Loan Principles emessi da LSTA e LMA)

Infine, A2A ritiene cruciale un coinvolgimento sul tema di finanza sostenibile di tutti gli stakeholder rilevanti, tra cui investitori, partner bancari, istituzioni e aziende del proprio settore, per confronto e condivisione delle best market practice per accelerare un'azione concreta volta allo sviluppo del mercato. Sulla base di questo approccio, A2A continua a far parte del Corporate Forum on Sustainable Finance (CFSF) dal 2019 e del Nasdaq Sustainable Bond Network (NSBN) dal 2023. Inoltre, da gennaio 2024 A2A è diventata membro di International Capital Market Association (ICMA).





3

Risultati consolidati e andamento della gestione

3.1

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

Situazione economica

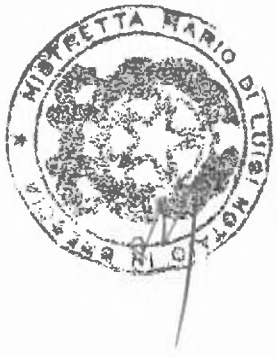
Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2023 è variato rispetto al 31 dicembre 2022 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di AEB S.p.A. del 90% di VGE 05 S.r.l., società operante nel settore fotovoltaico, con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Termica Cologno S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione in data 11 aprile 2023 da parte di A2A S.p.A. della società A2A Services & Real Estate S.p.A. (già A2A Servizi S.r.l.), consolidata integralmente, e conferimento in data 1° ottobre 2023 da parte di A2A S.p.A. (81,33%), Acinque S.p.A. (10,29%) e Ambiente Energia Brianza S.p.A. (8,38%), di un ramo relativo ai servizi legati a dipendenti, clienti, fornitori e servizi di edificio;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di Juwi Development 12 S.r.l. e di Juwi Development 13 S.r.l., con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione delle società R2R 01 S.r.l., R2R 02 S.r.l., R2R 03 S.r.l. e R2R 04 S.r.l., da parte di R2R S.r.l. che ne detiene il 100%, consolidate integralmente;
- costituzione della società Mogorella S.r.l., da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- cessione da parte di A2A Ambiente S.p.A. dell'80% di Bioenergia Gualdo S.r.l., del 55% di Energia Anagni S.r.l. e della sua controllata al 100% Bionergia Roccasecca S.r.l., con conseguente uscita dal perimetro di consolidamento.

Inoltre, i dati economici al 31 dicembre 2023 risultano non omogenei rispetto al precedente esercizio per effetto delle seguenti operazioni straordinarie avvenute nel corso del 2022:

- acquisizione, nel mese di settembre 2022, e consolidamento integrale da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di A2A Airport Energy S.p.A., società che si occupa di produzione e vendita di energia elettrica, termica e frigorifera;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di 4New S.r.l. e 3 New & Partners S.r.l., società che operano nei settori fotovoltaico ed eolico, consolidate a partire da giugno 2022. A2A Rinnovabili S.p.A. ha inoltre acquisito, attraverso la controllata 3 New & Partners S.r.l., il 100% di 3 New & Partners Rinnovabili S.r.l. (società costituita nel mese di novembre 2022) con conseguente consolidamento integrale, a partire da novembre 2022, delle società Daunia Calvello S.r.l. e Daunia Serracapriola S.r.l., società che detengono un portafoglio di parchi eolici in Italia.

Si segnala che alcune poste di Conto economico, riferite ad assets inerenti il servizio idrico integrato in conformità con quanto previsto dall'IFRS 5, sono stati riclassificati alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita". Di conseguenza i valori al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti.



3.1
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

3.2
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

Di seguito si riportano i risultati economici del Gruppo A2A al 31 dicembre 2023, confrontati con i dati dell'anno precedente.

milioni di euro	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022 Restated	Variazione	% 2023/2022
Ricavi	**14.758**	**23.156**	**(8.398)**	**(36,3%)**
di cui:				
- Ricavi di vendita e prestazioni	*14.492*	*22.938*	*(8.446)*	*(36,8%)*
- Altri ricavi operativi	*266*	*218*	*48*	*22,0%*
Costi operativi	(11.972)	(20.893)	8.921	(42,7%)
Costi per il personale	(815)	(765)	(50)	6,5%
Margine Operativo Lordo	**1.971**	**1.498**	**473**	**31,6%**
Ammortamenti e svalutazioni	(803)	(724)	(79)	10,9%
Accantonamenti	(151)	(92)	(59)	64,1%
Risultato Operativo Netto	**1.017**	**682**	**335**	**49,1%**
Risultato da transazioni non ricorrenti	**2**	**157**	**(155)**	**(98,7%)**
Oneri netti di gestione finanziaria	(139)	(90)	(49)	54,4%
Quota di risultato di società consolidate ad equity		2	(2)	(100%)
Risultato da cessione di altre partecipazioni	(1)	-	(1)	n.s.
Risultato al lordo delle imposte	**878**	**751**	**128**	**17,0%**
Oneri per imposte sui redditi	(199)	(344)	145	(42,2%)
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	**680**	**407**	**273**	**67,1%**
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	3	41	(38)	(92,7%)
Risultato di pertinenza di terzi	(124)	(47)	23	(48,9%)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	**559**	**401**	**258**	**64,3%**

I **Ricavi** del Gruppo del 2023 sono risultati pari a 14.758 milioni di euro, in contrazione del 36,3% rispetto all'anno precedente (23.156 milioni di euro). La variazione è riconducibile per oltre l'80% al calo dei prezzi energetici e per la restante parte ai minori volumi venduti ed intermediati sui mercati all'ingrosso parzialmente compensati dalle maggiori quantità vendute nel settore retail.

I **Costi operativi** sono risultati pari a 11.972 milioni di euro, in riduzione del 42,7% rispetto all'anno precedente: in linea con l'andamento dei ricavi, la contrazione è legata al calo dei costi di approvvigionamento delle materie prime per la diminuzione dei prezzi delle commodities.

Il **costo del personale** si è incrementato di 50 milioni di euro (+6,5%), attestandosi a 815 milioni di euro: la variazione è legata per circa il 50% al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) del 2023 rispetto all'anno precedente (+402 FTE, +3%) a seguito dell'acquisizione di nuove società, dell'assegnazione di gare nel comparto dell'igiene urbana e di assunzioni per l'avvio di nuovi impianti e il potenziamento di alcune strutture e aree di attività, in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo. La parte restante dell'incremento è ascrivibile principalmente agli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali e politica retributiva.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 1.971 milioni di euro, in aumento del 31,6%, +473 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (1.498 milioni di euro).

Al netto delle partite non ricorrenti (+41 milioni di euro nel 2023, +10 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario è risultato pari a 1.930 milioni di euro in aumento del 29,7% rispetto al 2022 (1.488 milioni di euro) grazie alle ottime performance della Business Unit Generazione e Trading e della Business Unit Mercato

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

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022 Restated	Delta	Delta %
Generazione e Trading	829	554	275	49,6%
Mercato	299	125	174	n.s.
Ambiente	375	359	16	4,5%
Smart Infrastructures	534	512	22	4,3%
Corporate	(56)	(52)	(4)	n.s.
Totale	1.971	1.498	473	31,6%

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading è risultato pari a 829 milioni di euro, in incremento del 49,6%, +275 milioni di euro rispetto al 2022. Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nell'esercizio in esame (+37 milioni di euro) e nell'anno precedente (-9 milioni di euro), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 229 milioni di euro.

La variazione positiva è principalmente riconducibile a:

- effetti positivi conseguenti alla maggiore idraulicità di cui ha beneficiato l'anno in esame rispetto all'esercizio precedente, penalizzato da una forte siccità che aveva comportato una rilevante contrazione della produzione idroelettrica e conseguentemente, ove necessario, un ricorso molto oneroso al mercato spot in un contesto di prezzi crescenti;
- dal contributo delle produzioni da altre fonti rinnovabili, in particolare da impianti eolici;
- efficaci strategie di copertura che, contestualmente alla conclusione della misura del decreto sostegni ter (meccanismo di compensazione a due vie sul prezzo dell'energia elettrica immessa per gli impianti FER), hanno permesso di controbilanciare la riduzione del prezzo delle commodities energetiche nell'anno in esame.

Gli impatti positivi sono stati in parte compensati da una contrazione della marginalità sui mercati dei servizi ancillari (MSD) sia per minori richieste da parte di Terna sia per una minore valorizzazione delle quantità, dal minor apporto delle produzioni termoelettriche a ciclo combinato e dai maggiori costi di struttura (personale e oneri per manutenzione ed esercizio).

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 299 milioni di euro (125 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Al netto delle componenti non ricorrenti (-18 milioni di euro nel 2023 e +2 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 194 milioni di euro.

La crescita di marginalità del 2023 rispetto all'anno precedente è riconducibile a:

- maggiori volumi di energia elettrica venduti nel mercato di salvaguardia;
- crescita dei volumi venduti al segmento dei grandi clienti, in particolare gas;
- aumento della base clienti del segmento mass market;
- marginalità unitaria in aumento, grazie anche al recupero integrale della contrazione registrata nel corso del 2022 per la differente distribuzione temporale della marginalità delle vendite a prezzo fisso, che ha confermato il margine contrattuale complessivo su base annuale o biennale.

Tali effetti positivi hanno consentito di assorbire i maggiori oneri collegati ad azioni di retention, attivate dal Gruppo nel corso del 2023 sulla propria base clienti, e l'incremento dei costi operativi per supporto allo sviluppo e alla gestione della clientela (in particolare costi ICT, canali indiretti, marketing e comunicazione).

Nel 2023 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 1.456 milioni di euro, in aumento del 2,5% rispetto all'anno precedente (1.422 milioni di euro al 31 dicembre 2022). L'aumento dei ricavi da vendita di energia elettrica dei termovalorizzatori ha più che compensato la diminuzione dei ricavi da smaltimento carta conseguenti al calo dei prezzi registrato nel 2023 rispetto all'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 375 milioni di euro (359 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+3 milioni di euro nel 2023 e -9 milioni

3.1
Schemi economico, patrimoniale e finanziario

3.2
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 372 milioni di euro, in aumento di 22 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+6,3%).

Tale risultato è stato determinato da:

- +8 milioni di euro relativi al comparto Raccolta principalmente per effetto dei minori costi per smaltimento della frazione organica dei rifiuti e minori spese per manutenzione e carburante automezzi che hanno più che compensato l'aumento del costo del personale;
- +14 milioni di euro relativi agli impianti di Trattamento Rifiuti Urbani principalmente per l'aumento dei ricavi da energia elettrica dei termovalorizzatori e della maggiore marginalità degli impianti a biomasse (Sant'Agata di Puglia), nonostante l'aumento dei costi delle materie prime.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures del 2023 è risultato pari a 534 milioni di euro (512 milioni di euro al 31 dicembre 2022)

Al netto delle partite non ricorrenti (+19 milioni di euro nel 2023, +17 milioni di euro nell'anno precedente), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta pari a 515 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro rispetto al 2022.

La variazione della marginalità è così distribuita:

- +17 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione elettrica per incremento dei ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito dell'aumento di investimenti e inflazione e dei maggiori contributi di allacciamento;
- +11 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione gas per incremento del vincolo dei ricavi ammessi ai fini regolatori per l'aumento di investimenti e inflazione;
- +15 milioni di euro relativi al ciclo idrico riconducibili alla diminuzione dei costi di energia elettrica e all'incremento dei ricavi regolati;
- -17 milioni di euro relativi al calore per i minori volumi di teleriscaldamento venduti dalle società del comparto a parità di perimetro e per maggiori costi operativi. Tale contrazione di marginalità è stata parzialmente compensata dall'apporto della nuova società A2A Airport e dalla marginalità della gestione calore relativa all'attività del superbonus;
- -6 milioni di euro relativi al comparto illuminazione pubblica riconducibili all'adeguamento dei canoni alla variazione dei costi energetici.

Gli **"Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni"** sono pari a 954 milioni di euro (816 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento di 138 milioni di euro.

Gli **"Ammortamenti e svalutazioni"** risultano pari a 803 milioni di euro (724 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali risultano pari a 278 milioni di euro (231 milioni di euro al 31 dicembre 2022). La voce rileva maggiori ammortamenti per 47 milioni di euro relativi, per 42 milioni di euro al servizio idrico integrato, alla distribuzione e misura gas, all'implementazione di sistemi informativi e alle nuove customer list e per 5 milioni di euro per variazione del perimetro di consolidamento.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che risultano pari a 523 milioni di euro presentano un aumento di 32 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 e sono riferiti principalmente a incrementi degli investimenti e variazioni di perimetro. In particolare:

- maggiori ammortamenti per 15 milioni di euro riferiti principalmente agli investimenti entrati in produzione successivamente al 31 dicembre 2022;
- maggiori ammortamenti per 17 milioni di euro riferiti ai primi consolidamenti;
- maggiori ammortamenti per 3 milioni di euro per diritti d'uso;
- maggiori ammortamenti per 3 milioni di euro correlati alle nuove perizie e alla variazione dei tassi di attualizzazione e inflazione sui fondi chiusura/post chiusura discariche e decommissioning;
- minori ammortamenti per 6 milioni di euro correlati al piano disinvestimenti relativi agli asset dell'impianto di trattamento e deposito Linea 1 Termoutilizzatore di Parona e ad alcuni impianti fotovoltaici.

Le svalutazioni dell'esercizio risultano pari a 2 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono principalmente all'annullamento di progetti non più nel core business della società.

Gli **"Accantonamenti per rischi"** presentano un effetto netto pari a 68 milioni di euro (effetto netto pari a 2 milioni di euro al 31 dicembre 2022) dovuto agli accantonamenti dell'esercizio per 80 milioni di euro relativi all'accantonamento per canoni di derivazione d'acqua pubblica per 46 milioni di euro, ad accantonamenti per spese chiusura e post chiusura discariche e decommissioning per 13 milioni di euro, ad accantonamenti relativi agli indennizzi legati a ritardi nella gestione delle pratiche di connessione attiva per 13 milioni di euro e ad altri accantonamenti per 8 milioni di euro, rettificati per 12 milioni di euro da eccedenze principalmente a seguito del rilascio di fondi fiscali, di fondi spese chiusura e post-chiusura su discariche ed altri fondi.

L'**"Accantonamento per rischi su crediti"** presenta un valore di 83 milioni di euro (90 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, il **"Risultato Operativo Netto"** risulta pari 1.017 milioni di euro (682 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Il **"Risultato da transazioni non ricorrenti"** risulta pari a 2 milioni di euro (157 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce alla plusvalenza derivante dalla cessione di un terreno area Bovisa sito nel Comune di Milano, mentre nell'esercizio precedente si riferiva alla cessione di tre immobili siti a Milano avvenuta nel mese di febbraio 2022.

Gli **"Oneri netti della gestione finanziaria"** sono risultati pari a 140 milioni di euro (88 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento netto pari a 52 milioni di euro dovuto principalmente agli incrementi dei tassi di interesse sui prestiti obbligazionari emessi nel precedente esercizio (che nel 2022 avevano iniziato a maturare interessi dalla data di emissione) e all'emissione obbligazionaria da 500 milioni di euro effettuata nel corso del primo trimestre del 2023, nonché dall'aumento degli oneri finanziari verso gli istituti di credito riconducibile principalmente all'aumento della curva dei tassi di interesse che è stato compensato dalla remunerazione, a tasso variabile, della liquidità che ha mitigato il rischio di tasso di interesse sul debito variabile e non coperto di Gruppo.

La **"Quota di risultato di società consolidate ad equity"** risulta inferiore al milione di euro, 2 milioni di euro al 31 dicembre 2022 e si riferiva principalmente alla valutazione positiva delle partecipazioni detenute in alcune società collegate.

Il **"Risultato da cessione di altre partecipazioni"** presenta un valore negativo per 1 milione di euro e deriva dall'effetto della cessione della partecipazione detenuta in Suncity Group.

Gli **"Oneri per imposte sui redditi"** nell'esercizio in esame sono risultati pari a 199 milioni di euro (344 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Il decremento di 145 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, è principalmente riconducibile a imposte straordinarie rilevate nel precedente esercizio quali il Contributo straordinario di solidarietà previsto per l'anno 2023, determinato ai sensi dell'articolo 1, commi 115-119 della Legge 29 dicembre 2022, n. 197 (Legge di Bilancio 2023) pari a complessivi 117 milioni di euro, nonché al Contributo straordinario in base al DL 21 marzo 2022, n. 21, convertito in Legge 20 maggio 2022, n. 51 (DL Taglia Prezzi) pari a complessivi 5 milioni di euro.

Si segnala che nell'esercizio in esame, è stata esercitata la facoltà di optare per il regime di "affrancamento derogatorio" che, in base a quanto previsto dall'art. 15, commi 10 e ss. del DL n. 185/2008, prevede il riconoscimento dei maggiori valori fiscali delle partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali.

L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di attività per imposte anticipate nette pari a 55 milioni di euro, relative alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati. Tali attività per imposte anticipate saranno rilasciate pro quota in correlazione alle deduzioni extracontabili a partire dal 2025.

Il **"Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita"** risulta pari a 3 milioni di euro (11 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce principalmente alla cessione relativa al Servizio Idrico Integrato ad Acque Bresciane.

Il **"Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo"**, dedotto il risultato di pertinenza di terzi azionisti pari a 24 milioni di euro, è risultato positivo e pari a 659 milioni di euro (positivo per 401 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Di seguito viene riportata la tabella di conto economico con l'evidenza degli special items che hanno influenzato sia il risultato dell'esercizio 2023 sia il risultato dell'anno precedente consentendo in questo modo una più chiara rappresentazione dell'andamento della gestione caratteristica.

milioni di euro	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022 Restated	variazione	% 2023/2022
Ricavi	**14.758**	**23.156**	**(8.398)**	**(36%)**
Costi operativi	(11.972)	(20.893)	8.921	(43%)
Costi per il personale	(815)	(765)	(50)	7%
Margine Operativo Lordo	**1.971**	**1.498**	**473**	**32%**
Ammortamenti e svalutazioni	(803)	(724)	(79)	11%
Accantonamenti per rischi	(68)	(2)	(66)	n.s.
Accantonamenti per rischi su crediti	(83)	(90)	7	(8%)
Risultato Operativo Netto	**1.017**	**682**	**335**	**49%**
Oneri finanziari netti	(139)	(90)	(49)	54%
Risultato netto società valutate a equity		2	(2)	(100%)
Oneri finanziari netti	(1)	-	(1)	n.s.
Utile al lordo delle imposte	**877**	**594**	**283**	**48%**
Oneri per imposte sui redditi	(221)	(174)	(47)	27%
Risultato netto delle attività operative cessate	3	3	(1)	(57%)
Risultato di pertinenza di terzi	(24)	(47)	23	(49%)
Utile netto di Gruppo Ordinario	**635**	**380**	**255**	**67%**
Special items	24	21	3	14%
Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	**659**	**401**	**258**	**64%**

Gli special items dell'esercizio 2023 pari a 24 milioni di euro si riferiscono all'effetto fiscale dell'affrancamento, che al netto del versamento dell'imposta sostitutiva di 33 milioni di euro, è pari a 22 milioni di euro, e a 2 milioni di euro per plusvalenza da cessione immobili.

Nell'esercizio precedente gli special items risultavano pari a 21 milioni di euro e si riferivano principalmente all'effetto netto delle plusvalenze generate dalla cessione di alcuni asset (vendita immobili e ATEM gas ritenuti non strategici) per 143 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale, parzialmente compensate dagli oneri per contributi straordinari sui risultati economici delle società energetiche previsti dai provvedimenti legislativi (DL Taglia Prezzi ex DL 21/2022 e Contributo di solidarietà ex L.197/2022) per 122 milioni di euro.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Per le variazioni del perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2023 si rimanda a quanto indicato nella sezione "Situazione economica" della presente Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo A2A.

Prospetto Fonti/Impieghi

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione
Capitale investito			
Capitale immobilizzato netto	**9.567**	**8.849**	**718**
- Immobilizzazioni materiali	6.643	6.162	481
- Immobilizzazioni immateriali	3.630	3.515	115
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	83	82	1
- Altre attività/passivita non correnti (*)	(188)	(296)	108
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	464	363	101
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(828)	(729)	(99)
- Benefici a dipendenti	(237)	(248)	11
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(98)*	*(112)*	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	**(82)**	**(124)**	**42**
Capitale Circolante Netto	**(246)**	**(308)**	**62**
- Rimanenze	319	536	(217)
- Crediti commerciali	3.540	4.680	(1.140)
- Debiti commerciali	(4.105)	(5.524)	1.419
Altre attività/passività correnti	**164**	**184**	**(20)**
- Altre attività/passività correnti (*)	193	283	(90)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(29)	(99)	70
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(7)*	27	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	-	-	-
di cui con contropartita il Patrimonio netto	-	-	
Totale Capitale investito	**9.485**	**8.725**	**760**
Fonti di copertura			
Patrimonio netto	**4.802**	**4.467**	**335**
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.571	5.834	(263)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(888)	(1.576)	688
Totale Posizione Finanziaria Netta	**4.683**	**4.258**	**425**
di cui con contropartita il Patrimonio netto	-	*(10)*	
Totale Fonti	**9.485**	**8.725**	**760**

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

Capitale immobilizzato netto

Il **"Capitale immobilizzato netto"**, pari a 9.567 milioni di euro, in aumento di 718 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Le variazioni principali sono relative a:

- investimenti complessivi pari a 1.376 milioni di euro, dei quali 947 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e 429 milioni di euro in immobilizzazioni immateriali;
- apporto derivante dai primi consolidamenti 2023 sulle immobilizzazioni immateriali per 22 milioni di euro;
- ammortamenti ordinari dell'esercizio pari a 801 milioni di euro;
- incremento netto nelle Altre Attività e Passività non correnti per 108 milioni di euro riconducibile principalmente all'incremento dei crediti da Ecobonus, a nuovi depositi cauzionali verso il Comune di Milano, oltreché dal decremento dei depositi cauzionali da clienti;
- incremento delle Attività per imposte anticipate per 101 milioni di euro. A tale incremento ha contribuito il riconoscimento dei maggiori valori fiscali di alcune partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali. L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di attività per imposte anticipate nette pari a 55 milioni di euro, relative alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati;
- incremento nei Fondi rischi, oneri e passività per discariche di 99 milioni di euro;
- decremento dei fondi per benefici a dipendenti per 11 milioni di euro.

Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti

Il **"Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti"** risultano negativi e pari a 82 milioni di euro, in aumento di 42 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Le variazioni principali sono relative a:

- decremento dei debiti commerciali per 1.419 milioni di euro, principalmente riconducibile alla dinamica dei prezzi delle commodities energetiche, oltreché ad una efficiente politica di gestione del Capitale Circolante Netto;
- decremento dei crediti commerciali per 1.140 milioni di euro riconducibile principalmente alla riduzione delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas avvenuta nel corso dell'anno nello scenario di riferimento;
- decremento netto di 217 milioni di euro delle rimanenze, principalmente delle giacenze di combustibili che riflette l'andamento decrescente osservato nel corso dell'anno nello scenario di riferimento;
- incremento netto dei debiti Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 134 milioni di euro;
- decremento netto delle passività per imposte correnti per 70 milioni di euro;
- incremento dei crediti per 41 milioni di euro per la cessione di alcuni asset relativi al ciclo idrico;
- altre variazioni in aumento delle attività correnti per 3 milioni di euro.

Le **"Attività/Passività destinate alla vendita"** non presentano alcun valore al 31 dicembre 2023.

Il **"Capitale investito"** consolidato al 31 dicembre 2023 ammonta a 9.485 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 4.802 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 4.683 milioni di euro.

Il **"Patrimonio netto"**, pari a 4.802 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 335 milioni di euro.

Il risultato dell'esercizio ha prodotto un effetto positivo per 659 milioni di euro, compensato dalla distribuzione del dividendo per 283 milioni di euro

Si evidenzia, infine, una variazione netta negativa dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 30 milioni di euro ed una variazione netta negativa degli interessi delle minoranze per 6 milioni di euro.

La **"Posizione Finanziaria Netta di Consolidato"** al 31 dicembre 2023 risulta pari a 4.683 milioni di euro (4.258 milioni di euro al 31 dicembre 2022). L'indebitamento lordo è pari a 6.362 milioni di euro, in decremento di 527 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.629 milioni di euro, in decremento di 955 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo positivo per 50 milioni di euro con un decremento netto pari a 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

La quota a tasso fisso dell'indebitamento lordo è pari all'87%. La duration è pari a 5,7 anni.

Variazione Posizione Finanziaria Netta di Consolidato

La tabella che segue riepiloga le variazioni della Posizione Finanziaria Netta.

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022
EBITDA	**1.971**	**1.498**
Variazione Capitale Circolante Netto	(62)	909
Variazione Altre attività/passività	(218)	(607)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(458)	(312)
Flusso di cassa operativo	**1.233**	**1.488**
Investimenti	(1.376)	(1.240)
Cessioni immobili	-	221
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	**(143)**	**469**
Dividendi	(283)	(283)
Net free cash flow	**(426)**	**186**
Delta perimetro	1	(331)
Variazione Posizione finanziaria netta	**(425)**	**(145)**

Nel corso dell'esercizio la variazione della Posizione Finanziaria Netta è risultata negativa e pari a 425 milioni di euro. Il flusso di cassa operativo è positivo per 1.233 milioni euro, gli investimenti hanno assorbito cassa per 1.376 milioni di euro. Queste variazioni, tenuto conto della variazione del capitale circolante, del pagamento di oneri finanziari e imposte, hanno generato un flusso di cassa negativo di 143 milioni di euro al lordo del pagamento di dividendi per 283 milioni di euro e alle variazioni del perimetro per 1 milione di euro.

Il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 458 milioni di euro.



3.2

Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

A2A entra nel Nasdaq Sustainable Bond Network

In data 24 gennaio 2023 A2A è entrata a far parte del Nasdaq Sustainable Bond Network, piattaforma sulla Finanza Sostenibile che riunisce investitori, emittenti banche d'investimento e organizzazioni specialistiche. L'adesione permetterà al Gruppo di entrare in contatto con un'ampia rete di potenziali investitori internazionali attenti ai temi della sostenibilità.

Emesso Green Bond da 500 milioni

In data 27 gennaio 2023 A2A ha collocato con successo un nuovo Green Bond da 500 milioni di euro con durata 11 anni, con l'obiettivo di finanziare progetti nell'ambito della transizione energetica e dell'economia circolare ammissibili alla Tassonomia Europea e previsti dal Piano Industriale. Il bond, destinato agli investitori istituzionali ed emesso a valere sul Programma Euro Medium Term Notes, si basa sul Sustainable Finance Framework di Gruppo, insieme di linee guida che rafforzano il legame fra strategia finanziaria e strategia sostenibile.

Il titolo è stato collocato ad un prezzo di emissione pari a 99,824% ha un rendimento annuo pari al 4,513% e una cedola del 4,375% con uno spread di 167 punti base rispetto al tasso di riferimento mid swap.

L'emissione ha registrato grande interesse ricevendo ordini per circa 2,2 miliardi di euro, circa 4 volte l'ammontare offerto.

Delibere in merito al Programma EMTN

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha autorizzato l'emissione, entro il 30 aprile 2026, di uno o più prestiti obbligazionari non subordinati, non garantiti, non convertibili sino a un massimo complessivo di 1,65 miliardi di euro, a valere sul proprio Programma EMTN - costituito nel 2012 - il cui importo massimo complessivo verrà incrementato in sede di rinnovo di Programma, da 6 miliardi di euro a 7 miliardi di euro.

Il programma prevede la possibilità di emettere anche titoli obbligazionari green e sustainability-linked.

Le emissioni di prestiti obbligazionari saranno destinate, tra l'altro, per finanziare e/o rifinanziare gli investimenti del Gruppo e/o per mantenere adeguati livelli di liquidità, nonché per essere utilizzati per una più ampia operatività di liability management. La decisione si inquadra nel contesto della strategia finanziaria del Gruppo A2A finalizzata anche a garantire una gestione efficiente dei profili di rimborso del Gruppo, ad allungare la vita media del debito e a sostenere il credit rating.

Approvati i risultati 2022

In data 16 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato i progetti di bilancio e la Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2022.

Il Margine Operativo Lordo ordinario risulta pari a 1.502 milioni di euro in crescita del 3% rispetto al 2021.

L'Utile Netto è pari a 401 milioni di euro, in contrazione del 20% rispetto al 2021 anche per effetto dei contributi straordinari previsti dai provvedimenti legislativi. Al netto delle partite straordinarie, l'Utile Netto Ordinario risulta pari a 350 milioni di euro, in crescita del 2% rispetto al 2021.

Gli investimenti, pari a 1.240 milioni di euro crescono del 15% rispetto all'esercizio precedente.

La Posizione Finanziaria Netta è pari a 4.259 milioni di euro (4.143 milioni di euro al 31 dicembre 2021) corrispondente a 2,8x di PFN/EBITDA in riduzione dal 2,9x del 2021.

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli azionisti un dividendo di 0,0904 euro per azione (0,0849 euro a titolo di componente ordinaria e 0,0055 euro a titolo di componente non ricorrente).

Assemblea ordinaria di A2A S.p.A.

In data 28 aprile 2023 l'Assemblea ordinaria di A2A S.p.A. ha approvato il fascicolo di bilancio e la proposta formulata dal Consiglio

3.2 Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023
3.3 Climate change
3.4 Tassonomia
3.5 Evoluzione prevedibile della gestione
3.6 Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

di Amministrazione di distribuire un dividendo per azione ordinaria pari a 0,0904 euro. Il dividendo è stato pagato nel mese di maggio 2023.

L'Assemblea ha inoltre deliberato in senso favorevole con voto vincolante sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione 2023 e con voto consultivo, non vincolante, sulla seconda sezione della Relazione sulla Remunerazione 2023.

L'Assemblea ha autorizzato e definito i termini entro i quali l'Organo Amministrativo può effettuare operazioni di acquisto e disposizione su azioni proprie.

L'Assemblea ha infine deliberato in merito al rinnovo delle cariche sociali come segue:

Consiglio di Amministrazione

È stato nominato per tre esercizi, con il meccanismo del voto di lista, il Consiglio di Amministrazione costituito dai seguenti 12 componenti: Marco Emilio Angelo Patuano - Presidente; Giovanni Comboni – Vice Presidente; Renato Mazzoncini; Maria Grazia Speranza; Maria Elisa D'Amico; Fabio Lavini; Roberto Tasca; Elisabetta Cristiana Bombana e Elisabetta Pistis (tratti dalla lista presentata congiuntamente dagli azionisti di maggioranza Comune di Brescia e Comune di Milano, titolari complessivamente di una partecipazione pari al 50,000000112% circa del capitale sociale); Vincenzo Cariello, Alessandro Zunino e Susanna Dorigoni (tratti dalla lista presentata congiuntamente da un gruppo di azionisti di minoranza costituito da società di gestione del risparmio ed investitori istituzionali, titolari complessivamente di una partecipazione pari al 1,07593% circa del capitale sociale). I Signori Maria Grazia Speranza, Maria Elisa D'Amico, Roberto Tasca, Elisabetta Cristiana Bombana, Elisabetta Pistis, Vincenzo Cariello, Alessandro Zunino e Susanna Dorigoni hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del D. Lgs. 58/98 e dal Codice di Corporate Governance. I Signori Giovanni Comboni e Fabio Lavini hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del D. Lgs. 58/98.

Collegio Sindacale

È stato nominato per tre esercizi, con il meccanismo del voto di lista, il Collegio Sindacale costituito dai seguenti 3 componenti effettivi e 2 componenti supplenti: Maurizio Dallocchio - Sindaco Effettivo; Chiara Segala - Sindaco Effettivo e Patrizia Lucia Maria Riva – Sindaco Supplente (tratti dalla lista presentata congiuntamente dagli azionisti di maggioranza Comune di Brescia e Comune di Milano, titolari complessivamente di una partecipazione pari al 50,000000112% circa del capitale sociale); Silvia Muzi – Presidente e Vieri Chimenti – Sindaco Supplente (tratti dalla lista presentata congiuntamente da un gruppo di azionisti di minoranza costituito da società di gestione del risparmio ed investitori istituzionali, titolari complessivamente di una partecipazione pari al 1,07593% circa del capitale sociale).

Revisione legale

È stato conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2025 al 2033 alla società KPMG S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in prima seduta il 2 maggio 2023 ha nominato il Direttore Generale Renato Mazzoncini quale Amministratore Delegato della Società.

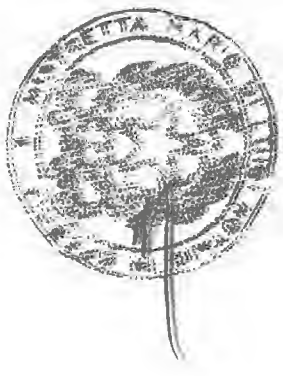
Nel corso della medesima riunione, il Consiglio ha inoltre valutato, accertandone la sussistenza: (i) i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 TUF e dal Codice di Corporate Governance in capo ai consiglieri non esecutivi Signori Elisabetta Cristiana Bombana, Vincenzo Cariello, Maria Elisa D'Amico, Susanna Dorigoni, Elisabetta Pistis, Maria Grazia Speranza, Roberto Tasca e Alessandro Zunino; e (ii) i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 TUF in capo ai consiglieri non esecutivi Signori Giovanni Comboni – Vice Presidente e Fabio Lavini.

Sussistono in capo a tutti i componenti effettivi del Collegio Sindacale, Silvia Muzi - Presidente, Maurizio Dallocchio e Chiara Segala, i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 TUF e dal Codice di Corporate Governance.

In data 11 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto alla nomina dei quattro Comitati, indicandone i componenti:

- Comitato Controllo e Rischi: Alessandro Zunino (Presidente), Elisabetta Bombana, Maria Grazia Speranza e Roberto Tasca;
- Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Susanna Dorigoni (Presidente), Giovanni Comboni e Roberto Tasca;
- Comitato ESG e Rapporti con i Territori: Marco Patuano (Presidente), Vincenzo Cariello, Fabio Lavini e Elisabetta Pistis;
- Comitato Parti Correlate: Vincenzo Cariello (Presidente), Maria Elisa D'Amico e Maria Grazia Speranza.

Il Consiglio ha, inoltre, stabilito che la funzione Internal Audit riporti funzionalmente al Vice-Presidente Giovanni Comboni.



Nuovo Presidente Consiglio di Amministrazione e nuove nomine

In data 28 luglio 2023 il Dottor Marco Emilio Angelo Patuano ha rassegnato le dimissioni, in sua sostituzione il Consiglio di Amministrazione di A2A dell'11 ottobre ha provveduto a nominare:

- il consigliere professor Roberto Tasca quale presidente della società;
- il professor Mario Motta quale consigliere non esecutivo della società. Il nuovo consigliere, il cui curriculum vitae è disponibile sul sito www.gruppoa2a.it, rimarrà in carica fino alla prossima Assemblea.

Nel corso della medesima riunione, il consiglio di amministrazione ha inoltre valutato, accertandone la sussistenza: (i) i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148 TUF e dal Codice di Corporate Governance in capo al consigliere non esecutivo Mario Motta e (ii) l'esecutività in capo al presidente Roberto Tasca.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, deliberato la nuova composizione dei seguenti comitati endo-consiliari:

- Comitato Esg e Rapporti con i Territori: Roberto Tasca (Presidente), Vincenzo Cariello, Fabio Lavini e Elisabetta Pistis;
- Comitato Controllo e Rischi: Alessandro Zunino (Presidente), Elisabetta Bombana, Mario Motta e Maria Grazia Speranza;
- Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Susanna Dorigoni (Presidente), Giovanni Comboni e Elisabetta Pistis.

La composizione del Comitato Parti Correlate rimane confermata come segue: Vincenzo Cariello (Presidente), Maria Elisa D'Amico e Maria Grazia Speranza.

Standard & Poor's ha confermato il rating di lungo e breve termine di A2A a BBB/A-2 rivedendo l'outlook da "negative" a "stable"

L'8 settembre Standard & Poor's ha confermato il rating di lungo e breve termine di A2A a BBB/A-2 rivedendo l'outlook da "negative" a "stable". La modifica dell'outlook riflette la resilienza del business integrato e ben bilanciato di A2A dimostrata nel corso del 2022 e dei primi mesi nel 2023, unita a una attenta disciplina finanziaria.

La revisione dell'outlook conferma il forte commitment di A2A al mantenimento del rating attuale nel proprio percorso di crescita sostenibile.

Moody's conferma il rating Baa2 di lungo termine e rivede l'outlook da "negative" a "stable"

Il 22 novembre 2023 Moody's ha confermato il rating di lungo termine di A2A a Baa2 rivedendo l'outlook da "negative" a "stable".

La decisione segue la revisione dell'outlook da "negative" a "stable" del rating sovrano dell'Italia (Baa3) annunciata il 17 novembre.

La conferma del rating riflette la resilienza del business integrato e ben bilanciato di A2A, oltre che il miglioramento delle sue performance operative e finanziarie, grazie a una solida posizione di liquidità unita ad un'attenta disciplina finanziaria.

Questa azione conferma il forte commitment di A2A al mantenimento del rating attuale nel proprio percorso di crescita sostenibile.

A2A si aggiudica sei lotti nella gara CONSIP per la fornitura di energia elettrica agli enti pubblici in sette regioni italiane

A2A, attraverso la controllata A2A Energia – società che opera nella vendita di energia elettrica, gas e servizi per l'efficienza energetica – si è aggiudicata 6 lotti nella gara CONSIP edizione 21 per la fornitura di energia elettrica agli enti pubblici.

Nel mese di ottobre 2023 al termine della procedura di gara, CONSIP ha comunicato ad A2A Energia l'assegnazione del lotto 2 (Lombardia, province di Milano e Lodi), lotto 3 (Lombardia, escluse le province di Milano e Lodi), lotto 6 (Emilia Romagna), lotto 8 (Toscana), lotto 9 (Umbria e Marche) e lotto 12 (Abruzzo e Molise). È il settimo anno consecutivo che A2A Energia si aggiudica costantemente e in maniera crescente i lotti delle gare CONSIP fino ad arrivare ai 6 appena attribuiti e per la prima volta fornirà copertura a tutta la Lombardia.

L'assegnazione riguarda un potenziale volume

complessivo di oltre 3,3 TWh/anno, di cui fino al 50% (1,9 TWh/anno) di energia prodotta da fonti rinnovabili. La convenzione sarà attivata, per gli enti che ne faranno richiesta, a partire dal 24 gennaio 2024 per la regione Emilia Romagna, dall'1 febbraio 2024 per Toscana, Umbria e Marche e dal 2 marzo 2024 per Lombardia, Abruzzo e Molise. Le singole forniture avranno la durata di 12 mesi.

Con questa ulteriore aggiudicazione A2A consolida il proprio ruolo di player nazionale per l'offerta di energia elettrica e gas in tutti i mercati e a clienti appartenenti a tutti i segmenti.

Eventi significativi legati alla transizione energetica e alla sostenibilità

Ottenimento di un finanziamento da BEI per 200 milioni al fine di favorire la transizione energetica in Lombardia

Nel mese di dicembre è stato concesso ad A2A dalla BEI, la Banca europea per gli investimenti, un finanziamento di 200 milioni di euro in linea con il REPowerEU, per "l'estensione e la modernizzazione delle infrastrutture di distribuzione dell'energia elettrica in Lombardia" con l'obiettivo di "contribuire al raggiungimento dei target nazionali ed europei di decarbonizzazione attraverso l'elettrificazione dei consumi". Il finanziamento rientra negli investimenti aggiuntivi per un importo pari a 45 miliardi di euro che la BEI si è impegnata a sostenere tra il 2022 e il 2027 per promuovere gli obiettivi italiani definiti nel Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima e quelli di REPowerEU. Le attività previste comprendono il rinnovamento e l'ampliamento delle reti elettriche di A2A al fine di consentire la connessione di nuove utenze (stimate in oltre 40.000 entro il 2027) che sono "strategiche per il processo di elettrificazione dei consumi e per un crescente utilizzo di energia green prodotta da fonti rinnovabili che il Gruppo vuole favorire". Il piano di interventi di A2A legati al finanziamento comprende infatti il potenziamento della propria rete in media tensione con oltre 200 km di nuove linee e il rifacimento di 247 km di rete esistente, cui si aggiungono circa 86 km di nuove linee in bassa tensione e la sostituzione di 152 km di rete in bassa tensione già esistente. Il Gruppo prevede inoltre la costruzione di una nuova stazione elettrica primaria e di 286 nuove cabine secondarie, il rinnovamento e l'ampliamento di 12 sottostazioni primarie già in esercizio e diversi interventi di ammodernamento su 428 cabine secondarie attive.

Ottenimento di un finanziamento da ARERA per 4,3 milioni di euro per 4 progetti pilota su infrastrutture gas

Nel mese di dicembre le società Unareti, LD Reti e RetiPiù hanno ottenuto dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente un contributo complessivo di 4,3 milioni di euro per quattro progetti sperimentali ai sensi della delibera 404/2022/R/gas "Progetti pilota di ottimizzazione della gestione e utilizzi delle infrastrutture del settore del gas naturale", in relazione alle prospettive di transizione energetica e decarbonizzazione.

In particolare, Unareti implementerà un nuovo sistema di gestione basato sull'intelligenza artificiale per ridurre le emissioni di metano dalla rete; inoltre realizzerà nuovi generatori per recuperare l'energia normalmente dissipata nel passaggio dalla rete di trasporto a quella di distribuzione.

LD Reti sperimenterà un sistema per massimizzare la produzione di un impianto di biometano immettendone l'eccesso in rete.

RetiPiù avvierà un progetto per ridurre l'impatto delle emissioni di metano provenienti dalla rete di distribuzione attraverso strumenti di monitoraggio innovativi che ne consentono la loro individuazione preventiva.

L'ammissione al meccanismo di incentivazione di Arera di tutte le proposte presentate conferma la validità dei progetti del Gruppo per lo sviluppo di sistemi e infrastrutture per la transizione ecologica del Paese, in linea con la propria strategia industriale focalizzata su due pilar: transizione energetica ed economia circolare.

Acqua, Arera premia la qualità del servizio del Gruppo A2A con 4 milioni di euro

Il servizio idrico del Gruppo A2A ha ottenuto nel mese di ottobre un importante riconoscimento di qualità da parte di ARERA. Un premio economico di oltre 4 milioni di euro che sarà reinvestito sul territorio per migliorare sempre di più le infrastrutture idriche e la gestione del servizio.

A fianco della regolazione tariffaria, ARERA, l'Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente, ha infatti istituito anche un sistema di misura della qualità tecnica e contrattuale relativamente alla gestione del servizio idrico integrato che prevede il monitoraggio di alcuni indicatori (tra cui perdite idriche, ore di interruzione del servizio, qualità dell'acqua, ecc.) associato a premi e penali. Con le recenti delibere 477/2023 e 476/2023 ARERA ha dato applicazione a questo meccanismo con riferimento alle performance conseguite nel biennio 2020-2021.

Le premialità sono erogate attingendo ad uno specifico fondo istituito presso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA) ed alimentato dalla componente (UI2) pagata dai cittadini nelle bollette dell'acqua.



3.1
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

3.2
Eventi di rilievo [illegible]

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

l'ammontare di risorse raccolte e distribuite nel biennio 2020-2021 è pari a 130 milioni di euro per la qualità tecnica e a 21,6 milioni di euro per quella contrattuale.

In particolare:

- A2A Ciclo Idrico ha ricevuto premi per 1,7 milioni totali, divisi equamente tra qualità tecnica e qualità contrattuale: la società si è posizionata al 17° posto nella classifica generale che valuta tutti i macro-indicatori di cui almeno uno in classe A e ha ottenuto mezzo milione di euro per il solo contenimento delle perdite idriche che sono state ridotte del 4% rispetto ai valori del 2018.
- Significativa anche la performance di Lereti, società del Gruppo Acinque, che ha ottenuto premi per un totale di 2 milioni, soprattutto grazie ai risultati conseguiti nell'ambito di Como.

Rispetto alla precedente raccolta dati, che valutava il biennio 2018-2019, i gestori del Gruppo A2A hanno mostrato un miglioramento delle performance in tutti gli indicatori di qualità tecnica.

Si tratta di un riconoscimento che testimonia il percorso virtuoso di investimenti messo in atto da A2A Ciclo Idrico che ha visto crescere la spesa per abitante da 42 €/ab del 2017 a 104 €/ab nel 2022, esclusi i contributi ricevuti, considerando i quali si sono raggiunti i 117 €/ab, il doppio della media nazionale.

Nuovo accordo per la realizzazione di due impianti fotovoltaici da 17,5 MWp in Veneto

Nel mese di Agosto A2A e Juwi hanno avviato una collaborazione nel settore del fotovoltaico che prevede l'acquisto da parte di A2A Rinnovabili - società del Gruppo dedicata allo sviluppo e alla gestione di impianti green - del 100% di Juwi Development 12 S.r.l. e di Juwi Development 13 S.r.l., società che hanno ottenuto le autorizzazioni per la costruzione e l'esercizio di due impianti solari nei Comuni di Boara Pisani (Padova) e Porto Viro (Rovigo). Gli impianti avranno una capacità installata pari a circa 17,5 MWp e produrranno oltre 25 GWh annui in grado di soddisfare il fabbisogno di energia elettrica di circa 9.000 famiglie.

Grazie alla realizzazione di queste nuove infrastrutture sarà possibile ridurre il consumo di gas naturale di circa 5 milioni di metri cubi all'anno ed evitare l'emissione in atmosfera di circa 10.500 tonnellate di CO2.

A2A ed Enfinity Global firmano un PPA per 97 MW di energia solare in Italia

Il Gruppo A2A e Enfinity Global Inc, leader nel settore delle energie rinnovabili, nel mese di ottobre hanno firmato un Power Purchase Agreement (PPA) per tre impianti di Enfinity nel Lazio, per un totale di 97 MW.

L'accordo, che partirà a luglio 2025, prevede il ritiro da parte di A2A di circa 160 GWh, equivalente al consumo annuale di elettricità di circa 64.000 famiglie italiane, evitando l'emissione di oltre 60.000 tonnellate di CO2.

A2A e SIAD siglano un accordo per la realizzazione di un impianto fotovoltaico per la produzione di energia rinnovabile

Il Gruppo SIAD, nell'ambito degli obiettivi di sostegno alle rinnovabili e di partecipazione attiva nella riduzione dell'impatto ambientale, e A2A, attraverso la controllata A2A Energia, hanno sottoscritto un Power Purchase Agreement (PPA) in data 6 dicembre 2023.

L'accordo prevede l'acquisto da parte di SIAD dell'energia rinnovabile prodotta da un impianto fotovoltaico realizzato da A2A. La nuova installazione sarà in grado di generare 15.000 MWh di energia green all'anno, pari al consumo di circa 5.500 famiglie, e consentirà di evitare l'emissione di circa 7.000 tonnellate di CO2eq/anno. Grazie a questa energia verde, la produzione di gas industriali di SIAD sarà ancora più rispettosa dell'ambiente.

Per A2A questa iniziativa rappresenta l'opportunità per creare valore assieme ai propri partner, mettendo a disposizione offerte e soluzioni di medio-lungo periodo in grado di supportare concretamente le aziende nel percorso verso la decarbonizzazione. Il nuovo impianto fotovoltaico, grazie alla produzione di energia rinnovabile, consentirà inoltre di contribuire ulteriormente alla transizione energetica, uno dei pilastri del Piano Industriale del Gruppo che mira a favorire lo sviluppo sostenibile del Paese.

Alfa Heat Recovery, il calore di Alfa Acciai ceduto ad A2A

Con l'avvio della stagione termica 2023-2024 il Teleriscaldamento di Brescia fa un nuovo passo verso la decarbonizzazione grazie

all'avvio del nuovo impianto Alfa Heat Recovery. Il calore ceduto alla rete di teleriscaldamento di Brescia da parte dell'acciaieria di San Polo cresce in modo significativo, andando a coprire il fabbisogno di calore di circa 5mila famiglie, di fatto raddoppiando le previsioni iniziali del progetto. Un esempio virtuoso di circolarità che ha importanti benefici ambientali: il recupero di calore dai cascami termici evita l'emissione in atmosfera di oltre 10 mila tonnellate di CO_2 l'anno.

La collaborazione con Alfa Acciai si inserisce in un percorso avviato da tempo da A2A per ridurre l'utilizzo di combustili fossili quali fonti di produzione della rete del teleriscaldamento. Brescia ha infatti sviluppato un sistema integrato, denominato Sistema Ambiente Energia, che coniuga produzione di energia elettrica, teleriscaldamento/teleraffrescamento e gestione del ciclo dei rifiuti urbani, azzerando il ricorso alla discarica. Il termoutilizzatore produce ogni anno circa il 70% dell'energia termica distribuita dalla rete di teleriscaldamento, (producendo inoltre energia elettrica pari al fabbisogno di 200.000 famiglie). Negli ultimi anni, oltre all'abbandono del carbone con 5 anni di anticipo rispetto agli obiettivi nazionali, sono stati aggiunti cascami termici industriali (Alfa Acciai, Ori Martin) e seroatoi di accumulo (presso la centrale nord e alla centrale Lamarmora) che hanno consentito di ridurre ulteriormente la restante quota di calore prodotta con il gas. Oggi la rete di teleriscaldamento di Brescia serve quasi 22 mila utenti, pari a quasi 180 mila appartamenti equivalenti allacciati: nel 2022 il calore ceduto alla rete è stato di 980 GWh termici e, grazie all'uso di fonti non fossili, è stata evitata l'emissione in atmosfera di 138.525 tonnellate di CO_2.

Fri-El Geo e A2A avviano una partnership per il teleriscaldamento green di Milano

Il 26 ottobre A2A, attraverso la controllata A2A Calore e Servizi, leader in Italia nel settore del teleriscaldamento, e Fri-El Geo, produttore di energia geotermica, hanno avviato una partnership finalizzata all'incremento dell'utilizzo di fonti rinnovabili per il riscaldamento della città di Milano, che permetterà di ridurre le emissioni di CO_2. La localizzazione degli impianti all'interno della Città Metropolitana di Milano è attualmente in fase di studio.

Con l'intesa firmata, Fri-El Geo e A2A Calore e Servizi dimostrano di voler rispondere alla sfida della transizione energetica e della neutralità ecologica al 2050. La geotermia, infatti, è una tra le fonti energetiche a minor impatto ambientale ed è pronta a svolgere un ruolo importante per il futuro sostenibile in Italia.

Grazie al teleriscaldamento, l'energia termica prodotta da un impianto geotermico potrà arrivare direttamente nelle case senza necessità di lavori di ristrutturazione. Inoltre, le abitazioni guadagnerebbero almeno due classi energetiche con la sostituzione del gas metano, che oggi in Italia è responsabile di oltre il 50% delle emissioni di CO_2 a causa degli impianti di riscaldamento domestico.

Inaugurata la prima cabina elettrica d'Italia interrata e impermeabile

A2A, in collaborazione con Schneider Electric, ha inaugurato oggi presso lo Smart Lab di Unareti l'Underground Compact Substation: l'innovativo prototipo di cabina secondaria, completamente interrata, per contribuire a rendere la rete elettrica cittadina sempre più resiliente e che, grazie alla sua dimensione contenuta, risponde alla necessità di minimizzare il consumo di suolo nei contesti urbani e allo stesso tempo consente di fronteggiare gli impatti del climate change, come siccità e fenomeni idrici estremi.

Progetto europeo "Senergy Nets", RSE e A2A a fianco dell'UE per la decarbonizzazione

Il Gruppo A2A e Ricerca sul Sistema Energetico (RSE) sono tra i 19 membri del consorzio che nel mese di luglio si è aggiudicato il progetto europeo SENERGY NETS, nell'ambito del programma Horizon Europe.
SENERGY NETS, prosecuzione del precedente progetto H2020 MAGNITUDE conclusosi nel maggio del 2021, mira a dimostrare i benefici derivanti dall'integrazione dei diversi vettori energetici in ottica di decarbonizzazione: come integrare al meglio elettricità, teleriscaldamento e gas al fine di perseguire i target europei di riduzione delle emissioni. A tal fine, attraverso un solido consorzio interdisciplinare che coinvolge 19 organizzazioni dislocate in 8 Paesi europei, il progetto svilupperà una serie di strumenti e piattaforme per incrementare la sinergia tra la pianificazione di teleriscaldamento e reti di distribuzione elettrica e gas dei paesi europei coinvolti. Queste soluzioni saranno implementate in tre diversi siti di sperimentazione situati a Milano, Lubiana e Parigi, per un periodo complessivo di 48 mesi che si estenderà fino all'agosto 2026. I partner direttamente coinvolti nel sito pilota italiano saranno proprio Ricerca sul Sistema Energetico, A2A, A2A Calore e Servizi e Unareti – gestore del sistema di distribuzione elettrica e gas – affiancati nel loro operato dall'Associazione Italiana Riscaldamento Urbano (AIRU) e da Federconsumatori Milano.

Progetto europeo per la cattura della CO_2

Nel contesto delle attività volte a ridurre l'impronta carbonica, il nostro Gruppo ha preso parte al progetto europeo HERCCULES, un'iniziativa ambiziosa con l'obiettivo di sviluppare una tecnologia di cattura dell'anidride carbonica attraverso il processo di Calcium Looping.

All'interno del progetto HERCCULES sarà realizzato un impianto sperimentale a Milano presso il termovalorizzatore Silla2, con lo scopo di [illegible]

un flusso di anidride carbonica ad alta concentrazione idoneo allo stoccaggio permanente in acquifero profondo o all'utilizzo diretto in ambito industriale. Le attività, che coinvolgeranno un team multidisciplinare, verranno coordinate dalle colleghe e i colleghi di R&D, la struttura del Gruppo nata con lo scopo di esplorare gli ambiti più avanzati di ricerca tecnologica e innovativa, spaziando tra temi di mobilità sostenibile, soluzioni avanzate per il recupero di materia ed energia, e Carbon Capture.

L'iniziativa è stata selezionata dall'Unione Europea per ricevere un finanziamento da un fondo Horizon, coinvolgendo altri 23 partner provenienti da diverse realtà europee, tra aziende, centri di ricerca ed università.

Lanciato nel 2023, il programma di ricerca ha una durata quinquennale e prevede la conclusione delle sperimentazioni nel 2026. Successivamente, si procederà all'analisi dei risultati ottenuti, insieme alla preparazione di relazioni tecniche ed economiche che saranno completate entro il 2027.

Protocollo d'intesa con Legambiente: insieme per la transizione energetica e l'economia circolare

Il 14 dicembre 2023 il Gruppo A2A e Legambiente hanno siglato un protocollo di intesa per promuovere la transizione energetica e l'economia circolare, superando la sindrome Nimby che spesso blocca lo sviluppo di infrastrutture strategiche per una crescita sostenibile del Paese e dei territori. L'obiettivo di questo accordo è incoraggiare l'adozione di un approccio "Please In My Backyard" (PIMBY) nella realizzazione di impianti e infrastrutture per la transizione ecologica.
A2A e Legambiente si impegnano a condividere le rispettive competenze e risorse per promuovere una visione più ampia e consapevole su questi temi, ponendo al centro del percorso definito dal Protocollo d'intesa gli investimenti nella gestione delle risorse idriche, lo sviluppo degli impianti di recupero di materia in grado di produrre biometano, l'efficienza energetica, l'elettrificazione dei consumi e la mobilità elettrica. Entrambe le parti mirano, infatti, a sensibilizzare sinergicamente le amministrazioni e la cittadinanza sui benefici concreti di una transizione responsabile, enfatizzando l'importanza di investire in soluzioni sostenibili per il bene comune.

La firma del Protocollo darà il via a una serie di momenti di approfondimento tecnici per individuare posizionamenti comuni, nonché a iniziative congiunte di dialogo e di ascolto dei territori per accompagnare specifici progetti industriali, cooperando a livello locale e nazionale.

Telepass e A2A: una partnership per favorire la mobilità elettrica

Il 30 novembre 2023 è stato siglato un accordo con Telepass per consentire agli automobilisti di accedere ad oltre duemila punti di ricarica dell'infrastruttura di A2A E-Mobility direttamente dall'App Telepass sul proprio cellulare per offrire un'esperienza di guida in elettrico più semplice e diffusa.

Una partnership che per A2A è in linea con gli obiettivi del proprio Piano Strategico – fondato su transizione energetica ed economia circolare – in cui la mobilità elettrica costituisce una leva fondamentale a supporto del percorso verso l'elettrificazione dei consumi e la decarbonizzazione.
Per lo sviluppo di questo settore il Gruppo A2A ha previsto investimenti al 2030 pari a circa 300 milioni di euro e la realizzazione di 22 mila punti di ricarica su scala nazionale interamente alimentati con energia certificata 100% green.

3
Risultati consolidati e andamento della gestione

3.1
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

3.2
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

3.3

Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

Acinque perfeziona l'acquisizione del 70% di Agesp Energia

Il 3 gennaio 2024 si è perfezionata, con data efficacia 1° gennaio, l'acquisizione del 70% di Agesp Energia da parte di Acinque, già storicamente attiva nell'area di Varese. L'acquisizione è coerente con le strategie di crescita di Acinque che, fondata sulle aggregazioni territoriali, con A2A partner industriale, ha progressivamente consolidato la propria capacità competitiva, ampliando sia la massa critica del business sia i perimetri di riferimento. Agesp Energia opera nella vendita di energia elettrica e gas e rappresenta l'operatore di riferimento, da oltre 60 anni, nel territorio di Busto Arsizio per i 39.300 clienti (di cui 27.700 clienti riferiti a comparto gas e 11.600 clienti energia elettrica). La società opera, inoltre, nel servizio di teleriscaldamento, ed è proprietaria della rete dedicata (circa 18 km) nonché dell'impianto di cogenerazione a servizio della stessa. Nel 2022 sono stati venduti circa 32.100 MWh di energia termica e immessi in rete 21.400 MWh di energia elettrica al netto dell'autoconsumo.

Rinnovato tacitamente il Patto tra A2A e gli Enti Pubblici relativo ad Acinque

Ai sensi dell'articolo 122 del T.U.F. e degli articoli 129 e 131 del Regolamento Emittenti, Acinque comunica che il patto parasociale stipulato in data 30 marzo 2018 e rinnovato lo scorso 30 giugno 2021 tra A2A, Lario Reti Holding, il Comune di Monza, il Comune di Como, il Comune di Sondrio e il Comune di Varese è stato tacitamente rinnovato per un periodo di ulteriori tre anni con efficacia a partire dalla data di scadenza del 30 giugno 2024. Le azioni ordinarie complessivamente interessate dal Patto e le percentuali dei soci paciscenti rimangono invariate: A2A partecipa con il 41,34% del capitale sociale, Lario Reti Holding con il 23,93%, il Comune di Monza con il 10,53%, il Comune di Como con il 9,61%, il Comune di Sondrio con il 3,30% e il Comune di Varese con l'1,29%.

A2A accordo con Gruppo Enel per il riassetto delle reti elettriche in Lombardia

In data 9 marzo A2A S.p.A. ed E-distribuzione, società del Gruppo Enel attiva nella distribuzione di energia elettrica, hanno firmato un contratto di compravendita relativo al ramo di rete elettrica gestito da E-distribuzione in alcune aree della Lombardia nelle province di Milano e Brescia. Tale accordo consentirà al Gruppo A2A di valorizzare le sinergie territoriali e di accelerare gli investimenti necessari alla transizione energetica.

In particolare, l'operazione prevede l'acquisizione da parte di A2A del 90% di una società di nuova costituzione cui saranno conferiti gli asset di distribuzione elettrica di E-distribuzione della provincia di Milano (con esclusione di pochi comuni della cintura Nord) e, nel bresciano, della Valtrompia, per un totale di circa 800.000 POD, circa 5.000 km di cavi in media tensione, oltre 12.000 km di cavi in bassa tensione, circa 9.500 cabine secondarie e 60 cabine primarie. Si prevede che, contestualmente al perfezionamento della compravendita (closing), la cui esecuzione è subordinata all'avverarsi di alcune condizioni sospensive, sarà stipulato tra A2A ed E-distribuzione – che deterrà il restante 10% della società – un patto parasociale che, tra le altre cose, includerà un meccanismo di clausole incrociate di opzione di acquisto e di vendita aventi ad oggetto la partecipazione del 10%, esercitabili a partire dal primo anniversario del closing.

3.4

Climate change

3
Risultati consolidati e andamento della gestione

3.1
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

3.2
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

Il Gruppo A2A è una Life Company, si prende cura della vita, il capitale più prezioso. Promuove la crescita sostenibile del Paese grazie a una strategia di lungo termine, con investimenti dedicati allo sviluppo dell'economia circolare e alla transizione energetica: business che, più di altri, sono cruciali per preservare il futuro di tutti. La sostenibilità è alla base della strategia del Gruppo, focalizzata su una transizione equa, ecologica e condivisa e declinata nei due pilastri dell'economia circolare e della transizione energetica.

Il Gruppo A2A è inoltre soggetto agli effetti derivanti dai cambiamenti climatici, i rischi connessi ad essi sono oggetto di analisi specifica da parte del Gruppo, che a tal proposito, ha creato un sistema di identificazione, valutazione e gestione dei rischi connessi ai cambiamenti climatici, integrandolo nel proprio processo di Enterprise Risk Management. I rischi climatici individuati sono il risultato della analisi di materialità effettuata considerando le categorie di rischio delineate dalle raccomandazioni della Taskforce on Climate-related Financial Disclosure (TCFD), i modelli di business e i servizi offerti dal Gruppo. Per i rischi climatici di tipo fisico, sia cronici che acuti, il Gruppo A2A fa riferimento al Framework dei pericoli legati al clima dell'Unione Europea emanato nell'ambito della tassonomia UE degli investimenti Green (Appendice A del Regolamento Delegato (UE) che integra il Regolamento UE 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio).

Le azioni attuate dal Gruppo A2A per contrastare i rischi connessi al climate change costituiscono, quindi, un tassello importante della strategia di sviluppo i cui pilastri sono l'Economia Circolare e la Transizione Energetica. A tal proposito, l'aggiornamento del Piano industriale 2024-2035 prevede alcune azioni finalizzate alla mitigazione di tali effetti; il Gruppo ha ribadito il proprio impegno nella decarbonizzazione confermando il proprio obiettivo di riduzione del fattore emissivo a 226 gCO_2/kWh al 2030 e un'ulteriore riduzione del 65% rispetto al valore del 2017, corrispondente a un decremento delle emissioni in valore assoluto del 60% rispetto al 2022. È importante ribadire che il Gruppo A2A ha già deciso la chiusura dell'impianto a carbone di Monfalcone, svalutandolo integralmente nel Bilancio 2018. Tale impianto è oggi oggetto di un'importante riconversione.

Ulteriormente, il Gruppo si è impegnato anche nella decarbonizzazione della propria catena del valore nell'orizzonte di Piano, definendo un obiettivo sulla riduzione delle emissioni derivanti dalla catena di fornitura del 30% rispetto al 2022 e uno relativo al gas venduto ai propri clienti del 20% al 2035 rispetto al 2023.

Rischi rilevanti per il Gruppo connessi al cambiamento climatico

Dalle analisi svolte, sono stati individuati i seguenti rischi rilevanti per il Gruppo indicati nella tabella seguente. I valori di impatto stimati sono medi annui sull'orizzonte del Piano Industriale 2024-2035:

Business	Evento	Assumptions adottate per la stima degli impatti	Probabilità*	Range di impatto su EBITDA (M€/a)
Reti elettriche	Resilienza delle reti di distribuzione dell'energia elettrica	Per il rischio si considera prevalente l'impatto reputazionale, pertanto l'impatto economico si mantiene basso e consiste nella eventuale applicazione di sanzioni in caso di mancato rispetto dei livelli di qualità del servizio stabiliti da ARERA.	Possibile	<5
Gas retail	Domanda di energia termica	Si considerano le minori vendite di energia termica che potrebbero verificarsi per effetto di andamenti delle temperature invernali ed autunnali più miti rispetto a quelle previste nello scenario di Piano Industriale. L'impatto è basato sui dati storici di variazione dell'Ebitda rispetto al budget. Inoltre si considera l'impatto sulla marginalità nell'eventualità che si verifichi uno scostamento non programmato degli impieghi di portafoglio della commodity gas per effetto di condizioni climatiche a consuntivo molto diverse (temperatura eccezionale/minima) da quelle utilizzate in fase di programmazione (temperatura normale). L'importo a rischio è stimato applicando al consumo giornaliero - calcolato in funzione della temperatura (gradiente) - la volatilità dei prezzi di mercato invernali.	Possibile	<5
Calore	Domanda di energia termica	Si considerano le minori vendite di energia termica che potrebbero verificarsi per effetto di andamenti delle temperature invernali ed autunnali più miti rispetto a quelle previste nello scenario di Piano Industriale. Si stimano gli scostamenti dei Gradi Giorno (GG) rispetto ai dati di Piano sulla base di valutazioni statistiche effettuate su dati storici (fonte: "Il clima in Italia nel 2022" pubblicato da Sistema Nazionale per la Protezione dell'Ambiente – Report di Sistema SNPA/38 2023). Vedi anche il paragrafo "Analisi di sensitività – variazioni dei Gradi Giorno"	Possibile	<5
Energia elettrica – Idro e rinnovabili	Precipitazioni ed utilizzo della risorsa idrica	Si considera la riduzione della produzione per ognuna delle aste idroelettriche del Gruppo rispetto alle previsioni del Piano Industriale - per effetto di una variazione sfavorevole della piovosità media. La stima della produzione a rischio è basata sulla differenza tra la produzione media annuale prevista nel Piano Industriale e il worst case costituito dalla produzione del 2022, che è stato un anno particolarmente sfavorevole. Si ipotizza che tale worst case possa ripetersi due volte nell'orizzonte temporale del Piano Industriale 2024-2035. La minore produzione viene valorizzata con i valori di PUN dell'energia (PUN peak per gli impianti a bacino e PUN base load per gli impianti ad acqua fluente) previsti dallo scenario energetico di Piano Industriale. Inoltre, si considera la riduzione della produzione per ognuna delle aste idroelettriche del Gruppo rispetto alle previsioni del Piano – per effetto di una eventuale richiesta addizionale di rilasci rispetto a quanto previsto dalle convenzioni in essere - valorizzata con i valori di PUN dello scenario energetico di Piano Industriale.	Possibile	>20
Energia elettrica - CCGT + Monfalcone + San Filippo del Mela	Raffreddamento impianti	Il rischio è stato stimato qualitativamente sulla base degli eventi storici.	Poco Possibile	<5
Ambiente	Revisione Direttiva ETS	Sono ancora molti i margini di incertezza sulle modalità di applicazione ai termovalorizzatori nel nuovo sistema ETS. La stima effettuata ha tenuto conto delle previsioni delle emissioni di CO_2 dei termovalorizzatori, delle previsioni di prezzo delle EUAs dello Scenario di Piano e di una ipotesi di trasferimento del costo delle quote sulla tariffa di smaltimento. Sono state considerate soltanto le emissioni provenienti dalla frazione di carbonio da fonte fossile presente nei rifiuti.	Possibile	>20
Trasversale	Fenomeni meteorologici estremi	Il rischio è stato stimato a partire dagli scenari di danno descritti nei report di assessment redatti dal broker assicurativo, delle vulnerabilità degli impianti e delle franchigie per danni diretti e indiretti previste dal contratto di assicurazione.	Possibile	<5

*Poco Possibile: <10%; Possibile: >=10%, =<50%; Probabile: >50%.
Basso: <5M€/a; Medio: >=5M€/a; =<20M€/a; Alto: >20M€/a

In base a quanto sopra esposto si evidenzia che i rischi climatici con impatto potenziale più significativo sono collegati:

- alle variazioni di risorsa idrica disponibile per la produzione idroelettrica, in conseguenza sia ad una potenziale riduzione complessiva dei volumi annui di precipitazione sia ai potenziali cambiamenti nella distribuzione delle precipitazioni nel corso dell'anno, sia alla potenziale riduzione della riserva di acqua accumulata sotto forma di manto nevoso (Snow Water Equivalent) – a causa dell'innalzamento delle temperature medie e massime dell'aria;
- al costo dei permessi di emissione di CO_2, nell'eventualità che il sistema ETS diventi obbligatorio anche per i termovalorizzatori;
- alla riduzione delle vendite di gas e calore, per effetto di un potenziale innalzamento delle temperature medie autunnali ed invernali.

In particolare, per le **reti elettriche**, la resilienza delle reti di distribuzione è legata a tre possibili rischi:

- interruzione del servizio legata a possibili picchi di richiesta indotti da un aumento delle temperature;
- allagamenti delle cabine interrate causati da piogge intense;
- maggiore domanda di energia legata all'elettrificazione dei consumi.

Il Piano industriale 2024-2035 include un piano di investimenti finalizzato al mantenimento e sviluppo della rete elettrica, tali da consentire sia l'adattamento ai rischi climatici fisici che la progressiva elettrificazione dei servizi energetici migliorandone l'efficienza e riducendo le emissioni di CO_2. A tal proposito, il piano comprende interventi di potenziamento e razionalizzazione delle reti, delle cabine secondarie, delle cabine primarie ed un ampliamento di gestione da remoto degli asset.

Tali investimenti, essendo la distribuzione di energia elettrica un business regolato, sono remunerati ad un tasso definito dall'ARERA e aggiornato periodicamente. Inoltre, l'ARERA offre la possibilità di aderire ad un meccanismo di premialità per favorire la realizzazione di interventi specifici per l'aumento della resilienza delle reti elettriche.

Sono inoltre presenti presidi operativi di telecontrollo, avanzati strumenti tecnici di sicurezza, squadre di pronto intervento nonché specifici presidi per quelle infrastrutture che risultano maggiormente esposte a rischi di interruzione nella erogazione dei servizi. È stato istituito il Gruppo di Lavoro "Preparazione ondate di calore Milano", incaricato di coordinare le attività di prevenzione e gestione dei disservizi e delle relative attività di comunicazione.

I business **Gas Retail** e **Calore** potrebbero subire un andamento sfavorevole conseguente:

- a temperature invernali più elevate di quelle previste;
- al verificarsi di condizioni climatiche a consuntivo molto diverse (temperatura eccezionale/minima) da quelle utilizzate in fase di programmazione.

Il piano industriale include investimenti nel business del Calore finalizzati agli sviluppi delle reti di teleriscaldamento e delle strategie di aumento del numero di clienti. Inoltre, sono presenti progetti di recupero dei "cascami termici" e di revamping degli impianti esistenti, per ottimizzare i costi energetici e mantenere la competitività degli asset. Tali investimenti, oltre che a mitigare il rischio, sono finalizzati a sviluppare il business del teleriscaldamento.

Per la stima delle quantità di calore venduto previste a Piano, al fine di tenere in adeguata considerazione il cambiamento climatico, sono state considerate le medie storiche dei gradi giorno osservati negli ultimi 5 anni, che catturano gli incrementi maggiori di temperatura. Come meglio descritto nella nota "Impairment", ai fini del test di impairment, sono state fatte ulteriori analisi di sensibilità a tale ipotesi già prudenziale.

La **produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili** potrebbe essere impattata da più fenomeni esogeni:

- cambiamento nel regime delle precipitazioni;
- competizione per l'uso della risorsa idrica;
- regime dei venti e dell'insolazione.

Il cambiamento nel regime delle precipitazioni potrebbe comportare una variazione della disponibilità idrica per le principali aste idroelettriche del Gruppo. Il piano industriale comprende investimenti per ottimizzare l'utilizzo della risorsa idrica derivata a scopo idroelettrico (es. pompaggi). Inoltre, il Gruppo è impegnato nello sviluppo di strumenti atti a migliorare le previsioni di precipitazioni e deflussi oltre che nell'elaborazione di analisi e modelli ingegneristici a supporto della

programmazione degli impianti idroelettrici sia di medio che di breve termine. Ai fini del piano la stima della produzione idroelettrica del Gruppo è basata su una media storica di 10 anni, includendo anche il 2022, che è stato il peggiore in termini di idraulicità di tale periodo osservato, per tutti i nuclei idroelettrici del Gruppo. Anche in tal caso, come meglio descritto nella nota "Impairment", ai fini del test di impairment, sono state fatte ulteriori analisi di sensibilità a tale ipotesi già prudenziale.

La competizione per l'uso della risorsa idrica potrebbe comportare un aumento della quota di acqua che gli impianti idroelettrici saranno obbligati a rilasciare per renderla disponibile per usi irrigui e potabili.

Periodi siccitosi possono impattare anche sulla disponibilità di biomassa per gli impianti della filiera delle bioenergie.

La **produzione da impianti termoelettrici ("CCGT")** potrebbe essere impattata sia dall'innalzamento delle temperature che dalla siccità, per il rischio relativo alle limitazioni al funzionamento degli impianti per difficoltà di raffreddare adeguatamente il ciclo termoelettrico in caso di innalzamento delle temperature estive e/o di abbassamento dei livelli dei corsi d'acqua da cui viene derivata l'acqua di raffreddamento. Il Gruppo, per mitigare tali rischi monitora costantemente la temperatura delle acque di raffreddamento, nonché, presso alcuni impianti, della temperatura del corso d'acqua a valle dello scarico. Inoltre, il Gruppo ha attive coperture assicurative all risk, per tutti gli impianti, che coprono anche i danni diretti e indiretti causati da fenomeni naturali.

La Revisione della Direttiva ETS potrebbe impattare la **Business Unit Ambiente**. In particolare, i termovalorizzatori potrebbero essere ricompresi nel campo dell'Emissions Trading Scheme in seguito alla pubblicazione della Direttiva (UE) 2023/959. Il Gruppo si impegna costantemente nel monitoraggio della normativa, nella valutazione dei possibili impatti e partecipa a tavoli di confronto con le associazioni di categorie e/o gli enti competenti per rappresentare eventuali criticità nell'applicazione delle normative in itinere ed effettuare proposte. Inoltre, il Gruppo sta sperimentando nuove tecnologie di cattura e sequestro della CO_2 emessa dai termovalorizzatori.

Il Gruppo A2A monitora **eventuali fenomeni meteorologici estremi** (es. alluvioni, frane, bombe d'acqua, trombe d'aria ecc.), i quali potrebbero essere un rischio per gli asset del Gruppo e per la continuità del business. A tal proposito il Gruppo, per coprirsi da tali eventi ha attivi contratti assicurativi, per tutti gli impianti, con copertura estesa anche ai danni derivanti da fenomeni naturali. Inoltre, sono presenti procedure atte a gestire in maniera ottimale e tempestiva eventuali fenomeni meteorologici acuti. Infine, in un'ottica di prevenzione, la progettazione e la realizzazione degli impianti (es. eolici e fotovoltaici) tiene conto delle caratteristiche del territorio e della climatologia locale (es. stabilità dei versanti, ventosità, ecc.).

Incertezze relative al piano di decarbonizzazione

Il raggiungimento dei target di decarbonizzazione è comunque soggetto alle seguenti principali fonti di incertezza:

- eventuali situazioni geopolitiche, di mercato o climatiche, che potrebbero comportare l'aumento della domanda di energia da fonte fossile, sia per far fronte ad una eventuale maggiore domanda interna di energia sia per compensare eventuali minori produzioni da fonte rinnovabile (idroelettrica) e/o eventuali minori importazioni;
- sviluppo tecnologico insufficiente, che potrebbe non supportare adeguatamente la sostituzione della produzione fossile e/o la rimozione del carbonio ("carbon removal") proveniente dai processi che sono intrinsecamente "carbon intensive" (hard-to-abate).

Per mitigare queste incertezze il Gruppo sta analizzando tutte le possibili iniziative di investimenti in ottica del percorso di decarbonizzazione pianificato ed effettua sperimentazioni e investimenti per la cattura della CO_2 (carbon capture).

Analisi di sensitività – variazioni di prezzo dei permessi di emissione (EU Allowances – EUAs)

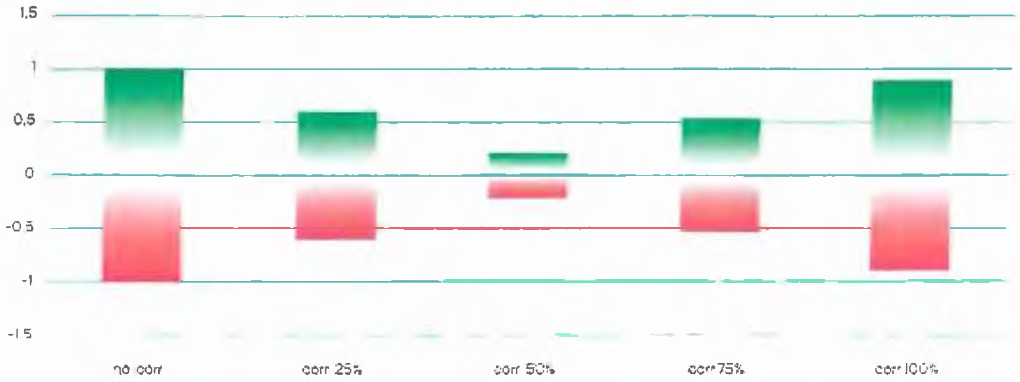
La stima del prezzo delle EUAs (European Union Allowances) è inclusa nelle assunzioni di Piano Industriale 2024-2035. Il Gruppo A2A effettua, inoltre, una stima del range di impatto sull'EBITDA derivante da un possibile andamento del valore delle EUAs (European Union Allowances) differente rispetto ai valori assunti come riferimento nell'elaborazione del Piano Industriale.

In particolare, è stata stimata la variazione di EBITDA del Gruppo A2A conseguente ad uno scostamento di prezzo della EUA pari a +/-10 €/tCO2e rispetto alle previsioni incluse nel Piano Industriale. Le analisi sono state effettuate con differenti ipotesi di correlazione tra il prezzo della EUA e il prezzo unico nazionale dell'energia elettrica (PUN). La correlazione pari al 100% sta

significare che tutto il costo della CO_2 venga trasferito sul prezzo dell'energia, viceversa nessuna correlazione (0%) sta a significare che il costo della CO_2 non venga trasferito nel prezzo e si traduca tutto in aumento dei costi della produzione da fonte fossile. Gradi di correlazione intermedi corrispondono ad un parziale trasferimento del costo sul PUN.

L'istogramma seguente riporta l'intervallo di variabilità dell'impatto medio annuo sull'EBITDA calcolato sui 12 anni del Piano industriale 2024-2035 per ogni singolo grado di correlazione (0%; 25%; 50%; 75%; 100%). I valori sono normalizzati all'impatto più elevato che si ha con correlazione 0%. In verde, i possibili impatti favorevoli, in rosso, i possibili impatti sfavorevoli. Tali impatti potenziali sono calcolati rispetto al Piano Industriale 2024-2035 e non sono direttamente relativi al test di impairment, per il quale invece valgono le considerazioni e le analisi specifiche sulle CGU

Sensitivities degli impatti su Ebitda per variazioni di prezzo della EUA di+/- 10 €
Range degli impatti medi annuali nel periodo 2024-2035 con diverse ipotesi di correlazione tra prezzo dell'EUA e PUN (valori normalizzati)



Il grafico mostra che i gradi di correlazione estremi (0% e 100%) producono potenziali impatti amplificati sull'EBITDA del Gruppo A2A. Infatti, se non vi è correlazione con il PUN, gli impatti sono «guidati» dalle variazioni della marginalità della produzione termoelettrica mentre, se vi è piena correlazione con il PUN (che significa che il costo della CO_2 viene trasferito sul prezzo dell'energia), gli impatti sono «guidati» dalla variazione della marginalità della produzione idroelettrica. Valori intermedi di correlazione tendono invece a mitigare gli impatti della volatilità dei prezzi delle EUAs. Le valutazioni di impatto su EBITDA riportate nel grafico sono state effettuate sulle previsioni di produzione di energia elettrica per fonte del Gruppo A2A definite nel Piano Industriale nel periodo 2024-2035.

Analisi di sensitività – variazioni dei Gradi Giorno[1]

Il Gruppo A2A effettua una stima del range di impatto sull'EBITDA generato dal teleriscaldamento in corrispondenza di tre diversi scenari tendenziali di variazione dei Gradi Giorno, proiettati nell'orizzonte del Piano Industriale 2024-2035. Gli scenari di variazione dei Gradi Giorno sono stati stimati a partire dai trend di variazione delle temperature medie dei periodi autunnali e invernali (variazioni minime, medie e massime) determinati da ISPRA tramite elaborazioni statistiche sui dati storici (fonte: Report di Sistema SNPA/36 2023).

1 Il Grado Giorno (GG) di una località è la somma estesa a tutti i giorni, in un periodo annuale convenzionale di riscaldamento, delle sole differenze positive giornaliere tra la temperatura (T_y), fissata convenzionalmente per ogni Paese, e la temperatura media esterna giornaliera dei dati orari (T_e). Il Decreto del Presidente della Repubblica del 26 agosto 1993, n. 412, fissa convenzionalmente la temperatura ambiente T_y a 20 °C.

Nella seguente tabella sono riportati i Gradi Giorno a rischio stimati (minimi, medi e massimi) rispetto alle previsioni dello scenario del Piano 2024-2035:

Anno	GG a rischio minimi	GG a rischio medi	GG a rischio massimi
2024	3,9	5,5	7,1
2025	7,7	11,0	14,2
2026	11,6	16,5	21,3
2027	15,5	22,0	28,4
2028	19,4	27,5	35,6
2029	23,2	32,9	42,7
2030	27,2	38,4	49,8
2031	31,0	43,9	56,9
2032	34,8	49,4	64,0
2033	38,7	54,9	71,1
2034	42,6	60,4	78,2
2035	46,4	65,9	85,3
Totale	**301,9**	**428,2**	**554,6**
Valore medio	**25,2**	**35,7**	**46,2**

Come si evince dalla tabella, lo scenario peggiore indentifica una media di 46 gradi giorno in arco piano.

I corrispondenti impatti sfavorevoli stimati sull'EBITDA sono compresi tra circa 25 e 50 milioni di euro nell'arco del Piano industriale 2024-2035, corrispondenti ad un valore di impatto medio annuo compreso tra circa 2 e 4 milioni di Euro.

Tali impatti potenziali sono differenziali rispetto alle ipotesi che il Piano industriale 2024-2035 già tiene in considerazione e non sono direttamente relativi al test di impairment, per il quale invece valgono le considerazioni e le analisi specifiche sulle CGU.

Azioni trasversali di gestione dei rischi climatici

Come sopra esposto, il Gruppo A2A ha, dunque, adottato le seguenti azioni di risposta trasversali ai rischi climatici fisici e transition:

- Governance articolata in un livello strategico (CdA, Comitato Controllo rischi, Comitato ESG e rapporti con i Territori, Comitato Sustainable Finance) e un livello più operativo integrato nel processo di Enterprise Risk Management del Gruppo. Flussi informativi strutturati tra i comitati e le strutture organizzative coinvolte per garantire l'allineamento e la sinergia tra i due livelli del processo;
- Piano industriale di lungo periodo (dodici anni) basato sui pilastri della transizione energetica e della economia circolare che comprende investimenti di mitigazione dei cambiamenti climatici e di aumento della resilienza di asset e infrastrutture;
- adozione di un obiettivo di riduzione delle emissioni di CO_2 approvato dalla Science Based Targets initiative - SBTi;
- monitoraggio dei parametri meteorologici e climatici a supporto della programmazione della produzione di breve, medio e lungo termine;
- ricerca e sperimentazione di tecnologie per la cattura e sequestro della CO_2 emessa con i fumi di combustione;
- procedure e piani di emergenza;
- diversificazione delle fonti di produzione elettrica e della localizzazione geografica degli asset;
- analisi di scenario climatico fisico e transition a supporto della Pianificazione strategica e della valutazione dei rischi climatici. Analisi di sensitività degli impatti economico-finanziari dei principali rischi monitorati;
- monitoraggio delle evoluzioni normative in materia di cambiamenti climatici e transizione energetica, e condivisione dei rischi e delle opportunità ad esse associati tramite specifici Gruppi di lavoro interdisciplinari interni;
- formazione e sensibilizzazione dei dipendenti con cicli di seminari interni sui temi del cambiamento climatico e dell'ambiente;
- copertura assicurativa che copre i danni diretti, gli [illegible] indiretti causati da eventi naturali.



3.1 Sintesi economica patrimoniale e finanziaria
3.2 Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio
3.3 Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023
3.4 Climate change
3.5 Tassonomia
3.6 Evoluzione prevedibile della gestione
3.7 Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

Impatto dello scenario e del climate change sulle poste di bilancio

Impairment test

Il Gruppo, coerentemente con il principio contabile IAS 36, monitora periodicamente la presenza di impairment indicators sulle CGU, tra cui anche quelli relativi ai rischi connessi al cambiamento climatico (evoluzioni normative e dei consumi, modifiche nelle temperature e piovosità ecc.) e allo scenario energetico.

Come descritto nei paragrafi precedenti, l'aggiornamento del Piano industriale 2024-2035 e i relativi aggiornamenti di scenario, su cui è basato l'impairment test include naturalmente effetti legati al climate change, non solo nelle proiezioni degli investimenti ma anche nelle proiezioni economiche, al fine di riflettere anche gli eventi recenti in termini ad esempio di temperature e idraulicità.

Al fine di valutare gli eventuali impatti delle variabili di scenario e da Climate Change (idraulicità e Gradi Giorno) sugli asset di bilancio è stata effettuata un'analisi di sensitività per le CGU maggiormente esposte (Generazione CCGT, Generazione Rinnovabili e Calore). Tali analisi vanno, quindi, a stressare ulteriormente le assunzioni già prudenziali utilizzate ai fini del piano industriale, soprattutto con riferimento all'idraulicità ed all'aumento delle temperature. Per ciò che attiene la CGU Generazione Rinnovabili, per il fenomeno atmosferico legato all'idraulicità si è fatto riferimento alle osservazioni delle produzioni storiche, ed è stato considerato come scenario stressato la situazione eccezionale avvenuta nel 2022, che è osservabile come l'anno peggiore di idraulicità dell'ultimo decennio. Si è ipotizzato che tale scenario stressato si verifichi due volte in arco piano (una volta in più rispetto al decennio di osservazione), assumendo quindi prudenzialmente una riduzione progressiva dell'idraulicità.

Per ciò che attiene lo scenario energetico delle CGU Generazione Rinnovabili, Generazione Termoelettrica e Calore, l'analisi è stata elaborata sulla base di simulazioni con metodo Montecarlo attraverso la generazione di 10.000 scenari di prezzo sulle commodity PUN BASE, PUN PEAK, PSV ed EUA, e sono state calcolate delle curve forward «stressate» applicando i valori di volatilità in aumento e in diminuzione stimate fornite da provider esterni (ISPRA): in particolare, è stato considerato tra gli scenari possibili osservati quello che prevede il maggior incremento di gradi giorno (si veda il paragrafo precedente "Analisi di sensitività – variazione dei Gradi Giorno").

Per ulteriori approfondimenti, si rimanda al paragrafo relativo all'impairment test nelle Note illustrative al Bilancio Consolidato.

Accantonamenti, passività e attività potenziali

Il rischio di cambiamento climatico non ha determinato la necessità di iscrivere ulteriori passività potenziali in quanto il Gruppo A2A, come richiesto da principio, rivede annualmente i rischi procedendo alla stima del valore attuale degli impatti necessari per ottemperare ad obbligazioni potenziali future (es. fondi decommissioning discariche e impianti termoelettrici). Tale stima è frutto della metodologia utilizzata dal Gruppo anche negli esercizi precedenti che tiene conto dello scenario macroeconomico.

Per approfondimenti, si rimanda al punto 18 "Fondi rischi, oneri e passività per discariche" delle Note illustrative al Bilancio consolidato.

Ricavi provenienti da contratti con i clienti

Tra i contratti di vendita, contabilizzati secondo quanto previsto dai principi contabili, il Gruppo A2A, coerentemente con quanto già svolto negli esercizi precedenti, valuta di volta in volta l'eventuale stima di un accantonamento specifico per contratti classificabili come onerosi ex IAS 37.

Per approfondimenti, si rimanda al punto 24 "Ricavi" delle Note illustrative al Bilancio consolidato.

3.5

Tassonomia

Con l'adozione del primo Atto Delegato Tecnico del Regolamento UE 2020/852 (c.d. Tassonomia), sono stati identificati i settori e le attività economiche in grado di contribuire alla mitigazione e all'adattamento dei cambiamenti climatici, due dei sei obiettivi individuati dalla normativa comunitaria.

A partire dall'esercizio 2022, il Gruppo A2A, al fine di garantire l'adeguamento alle richieste del Regolamento UE 2020/852, ha pertanto avviato un processo di implementazione delle analisi finalizzate alla ricognizione delle attività "ammissibili" ed "allineate" ai sensi del Regolamento stesso.

In tale contesto, le analisi sono state condotte su più livelli. In una prima fase sono state individuate le attività del Gruppo potenzialmente ecosostenibili, ovvero quelle incluse negli Atti Delegati, che hanno costituito l'insieme delle attività "ammissibili".

Successivamente, su questo insieme di attività, si è proceduto a valutarne l'effettiva ecosostenibilità (c.d. "allineamento" alla Tassonomia). Infatti, affinché un'attività possa considerarsi allineata deve soddisfare contemporaneamente i seguenti tre requisiti:

a) contribuire in modo sostanziale al raggiungimento di uno o più degli obiettivi ambientali, in quanto conforme ai criteri di vaglio tecnico definiti nel Climate Delegated Act;
b) non arrecare danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali (c.d. DNSH), e
c) Essere svolta nel rispetto delle garanzie sociali minime di salvaguardia[1].

Tale processo ha dunque portato all'identificazione delle attività "ammissibili" ed "allineate" per il Gruppo ai sensi della Tassonomia, in conformità agli obiettivi ambientali di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento agli stessi. Con riferimento a tali attività, nell'esercizio 2022 A2A ha consuntivato fatturato, spese in conto capitale e/o spese operative, secondo quanto riportato all'interno della Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario (DNF) 2022 del Gruppo.

Dal primo trimestre 2023, data la strategicità dell'informativa, il Gruppo ha deciso di implementare tale rendicontazione su base periodica infra-annuale, in maniera specifica sulle spese capitalizzate.

Nel novembre 2023 la Commissione Europea è giunta ad approvare definitivamente anche i rimanenti Atti Delegati, volti a identificare i criteri tecnici e le ulteriori attività diretti al conseguimento degli altri quattro obiettivi previsti dal Regolamento UE 2020/852: (a) uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, (b)transizione verso un'economia circolare, (c)prevenzione e alla riduzione dell'inquinamento e (d)protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Relativamente a tali obiettivi, l'Unione Europea, per la rendicontazione inerente al FY 2023, richiede una valutazione della sola ammissibilità.

Date le citate evoluzioni normative occorse, per l'esercizio 2023 l'analisi è stata dunque ampliata a tutti e sei gli obiettivi tassonomici. In particolare, è stata valutata l'ammissibilità e l'allineamento alla tassonomia per i primi due obiettivi ambientali di mitigazione e di adattamento ai cambiamenti climatici e la sola ammissibilità per i restanti quattro obiettivi. Con riferimento a tali attività, A2A ha consuntivato fatturato, spese in conto capitale e/o spese operative nell'esercizio 2023, che sono riportati all'interno della Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario (DNF) 2023 del Gruppo.

Per l'esercizio 2024, si prevede un ulteriore ampliamento dell'analisi volta all'identificazione delle attività "ammissibili" ma anche "allineate" per il Gruppo ai sensi della Tassonomia, in conformità a tutti e sei gli obiettivi previsti dal Regolamento.

1 Ai sensi dell'art. 18 del Regolamento UE 2020/852, le garanzie minime di salvaguardia sono *"procedure attuate da un'impresa che svolge un'attività economica al fine di garantire che sia in linea con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e diritti fondamentali nel lavoro e della Carta internazionale dei diritti dell'uomo"*

3.6

Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni sull'esercizio 2024, prevedono un Ebitda compreso tra 2,00 e 2,02 miliardi di euro e un Utile Netto di Gruppo, al netto delle poste non ricorrenti, compreso tra 0,57-0,59 miliardi di euro.

Nel 2024, il Gruppo continuerà a mantenere una forte spinta sui capex organici al fine di generare una crescita bilanciata e sostenibile nel tempo, investendo circa 1,4 miliardi di euro, in linea con il 2023.

3
Risultati consolidati e andamento della gestione

3.1
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

3.2
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo



3.1
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

3.2
Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio

3.3
Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023

3.4
Climate change

3.5
Tassonomia

3.6
Evoluzione prevedibile della gestione

3.7
Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

3.7

Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e distribuzione del dividendo

Il bilancio d'esercizio di A2A S.p.A., al 31 dicembre 2023, presenta un utile pari a euro 488.210.234,00.

Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio, con i principi ed i metodi contabili ivi utilizzati e con i criteri di valutazione adottati, Vi invitiamo ad approvare:

la destinazione dell'utile dell'esercizio, pari a euro 488.210.234,00 come segue:

- euro 24.410.512,00 a riserva legale;
- euro 300.132.326,00 a dividendo ordinario agli azionisti, in misura tale da assicurare una remunerazione di euro 0,0958 per ciascuna azione ordinaria in circolazione;
- euro 163.667.396,00 a Riserva Straordinaria.

A titolo informativo, Vi segnaliamo che il numero di azioni attualmente in circolazione risulta pari a n. 3.132.905.277 azioni.

Il dividendo sarà pagato a decorrere dal 22 maggio 2024, con data stacco della cedola il 20 maggio 2024 e record date il 21 maggio 2024.

Il Consiglio di Amministrazione





4

Scenario e Mercato

4.1

Quadro macroeconomico

Consuntivo

Nell'anno 2023 l'economia globale è cresciuta ad un ritmo moderato ma costante, in un contesto caratterizzato dal vigore dei consumi privati e dalla tenuta dei mercati del lavoro. L'attività economica mondiale è stata sorretta dalle economie emergenti, compresa la Cina, e tra le economie avanzate, dagli Stati Uniti. Secondo la stima preliminare della World Bank la crescita del PIL mondiale dovrebbe attestarsi al +2,6% nel 2023 rispetto ad una crescita del +3,0% dell'anno precedente.

Relativamente alle economie avanzate, la Federal Reserve stima il PIL degli Stati Uniti in crescita del +2,5% nel 2023 in recupero rispetto al +1,9% dell'anno precedente nonostante l'ultima parte dell'anno sia stata caratterizzata da un calo dei consumi privati. Il PIL ha accelerato nettamente in Giappone dove è atteso a +1,7% nel 2023 contro una crescita del +0,9% nel 2022. Il PIL della Cina è aumentato del +5,2% nel 2023 (leggermente al di sotto delle previsioni degli analisti del +5,3%) superando l'obiettivo governativo del +5,0% e consolidando il trend positivo di ripresa economica.

Secondo le stime preliminari degli esperti della BCE, pubblicate in dicembre, il PIL dell'Area Euro dal +3,4% del 2022 rallenterà al +0,6% nel 2023 a causa dell'impatto sull'economia reale delle misure stringenti di politica monetaria adottate e dell'inasprimento delle condizioni di offerta del credito.

Per quanto concerne l'Italia la crescita è rimasta pressoché nulla negli ultimi mesi del 2023, frenata dalla restrizione monetaria, dai prezzi energetici ancora elevati e dalla debolezza della domanda estera. Secondo le stime della Banca d'Italia, nel complesso del 2023, il PIL dovrebbe aumentare del +0,7%.

Secondo la stima resa nota da Eurostat, l'inflazione nell'Area Euro si è attestata al +2,9% a dicembre 2023, rispetto al +2,4% di novembre ed al +9,2% del corrispondente mese del 2022. A dicembre, il contributo più elevato al tasso annuo di inflazione è venuto dai servizi (+1,74%), seguiti da alimentari, alcol e tabacco (+1,21%), beni industriali non energetici (+0,56%). Nella media d'anno l'inflazione acquisita è pari al +5,5%.

In Italia, secondo le stime dell'ISTAT, nel mese di dicembre 2023 l'inflazione ha registrato un aumento del +0,2% su base mensile e del +0,6% su base annua, dal +0,7% del mese precedente e dal +1,6% di dicembre 2022. In media nel 2023 i prezzi al consumo registrano una crescita del +5,7%, in netto rallentamento dal +8,1% del 2022. Tale rallentamento è dovuto per lo più ai prezzi dei Beni energetici regolamentati che accentuano la loro flessione (da -34,9% a -41,6%).

Nelle riunioni di ottobre e dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di lasciare invariati i tassi di riferimento, mantenendo il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali al 4,5%. I precedenti incrementi dei tassi di interesse continuano a trasmettersi con vigore sull'economia. Le condizioni di finanziamento, divenute più restrittive, stanno frenando la domanda contribuendo al calo dell'inflazione. In dicembre la Federal Reserve ha lasciato invariati i tassi di riferimento per la terza riunione consecutiva, in una forchetta fra il 5,25% e il 5,50%, ai massimi da 22 anni.

Da gennaio 2023, la medesima politica monetaria attuata sia negli Stati Uniti che nell'Area Euro, ha favorito la sostanziale stabilità del cambio euro-dollaro. Nella media dell'anno 2023 il tasso di cambio EUR/USD è stato pari a 1,08 dollari, in aumento del 2,6% rispetto all'anno precedente.

Le prospettive

Tra stretta monetaria, credit crunch e stagnazione del commercio e degli investimenti, l'economia mondiale è destinata a raggiungere un triste record entro la fine del 2024: il quinquennio di crescita del PIL più lento degli ultimi 30 anni. Il contesto geo-politico rimane uno dei principali fattori di instabilità ed incertezza, da cui possono scaturire nuovi rincari delle materie prime e un deterioramento della fiducia di famiglie, imprese e investitori. Rischi non trascurabili sono anche connessi con l'evoluzione dell'attività economica globale, che potrebbe risentire in misura maggiore delle difficoltà dell'economia cinese. Nel dettaglio la Banca Mondiale prevede che la crescita globale rallenterà per il terzo anno consecutivo: dal +2,6% del 2023 al +2,4% nel 2024, per poi tornare a crescere ed attestarsi al +2,7% nel 2025. Le economie in via di sviluppo cresceranno solo del +3,9% quest'anno e del +4,0% il prossimo. Nelle economie avanzate la crescita è destinata a rallentare al +1,2% quest'anno (dal +2,6% del 2023) per attestarsi al +1,6% nel 2025. [illegible] crescita è attesa al +1,6% nel 2024 [illegible] stima precedente) e al +1,7% nel [illegible] alla stima precedente). La Banca [illegible] le revisioni per la crescita della Cina [illegible] che le economie in via di sviluppo [illegible]

sono destinate a crescere a uno dei tassi più bassi degli ultimi cinquant'anni, frenate dal protezionismo statunitense e dall'aumento dei livelli di debito. La Cina vedrà incrementare il PIL, nell'ordine del +4,5% quest'anno e del +4,3% nel 2025 (-0,1% per entrambi gli anni rispetto alla stima precedente). Le attese per la Russia vengono invece riviste leggermente al rialzo a +1,3% nel 2024 e al +0,9% nel 2025.

Secondo le proiezioni degli esperti della BCE pubblicate in dicembre, il PIL dell'Area Euro dovrebbe accelerare al +0,8% nel 2024 e al +1,5% nel biennio 2025-2026. All'interno dell'Area Euro la Germania avrà una crescita modesta del +0,6% quest'anno e del +1,2% il successivo, mentre la Francia farà poco meglio: +0,8% nel 2024 e +1,2% nel 2025.

Per quanto concerne l'Italia, secondo le stime più recenti della Banca d'Italia, il PIL dovrebbe aumentare del +0,6 % nel 2024 (dal +0,7% del 2023) e del +1,1% sia nel 2025 che nel 2026. Dopo avere segnato una sostanziale stabilità nella seconda parte del 2023, l'attività economica si dovrebbe rafforzare gradualmente nel corso di quest'anno, sostenuta dalla ripresa del reddito disponibile e della domanda estera. Il tasso di disoccupazione dovrebbe scendere lentamente ma costantemente, portandosi al 7,4 per cento nel 2026.

Le proiezioni macroeconomiche formulate a dicembre 2023 dagli esperti dell'Eurosistema prevedono che l'inflazione complessiva continuerà il suo percorso discendente, collocandosi, in media d'anno, al +2,7% nel 2024, al +2,1% nel 2025 e al +1,9% nel 2026.

Per quanto attiene l'Italia l'indice dei prezzi al consumo dovrebbe attestarsi al +1,9% nella media di quest'anno e diminuire al +1,8% nel 2025 e al +1,7% nel 2026. La discesa rifletterebbe principalmente il netto ridimensionamento dei prezzi delle materie prime e dei prodotti intermedi, solo in parte compensato dall'accelerazione delle retribuzioni. Rispetto alle previsioni precedenti, l'inflazione al consumo è stata rivista al ribasso in misura particolarmente marcata nel 2024 riflettendo una più rapida discesa dei corsi energetici.

Il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea (BCE), ha segnalato che le decisioni future assicureranno che i tassi di riferimento siano fissati a livelli sufficientemente restrittivi da conseguire un ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo del 2% nel medio termine e siano mantenuti su tali livelli finché necessario. Il Consiglio inoltre ha deciso di ridurre gradualmente durante la seconda metà del 2024, fino ad azzerarli, i reinvestimenti dei titoli in scadenza acquistati nell'ambito del programma di acquisto di titoli pubblici e privati per l'emergenza pandemica. Anche la Federal Reserve ha comunicato che l'orientamento della politica monetaria rimarrà restrittivo finché l'inflazione non sarà tornata su livelli compatibili con i propri obiettivi. La maggior parte dei membri del Federal Open Market Committee ritiene appropriato, se le condizioni lo consentiranno, allentare la restrizione monetaria già a partire dal 2024.

Le proiezioni formulate dagli esperti della BCE in dicembre, in un contesto di restringimento del differenziale dei tassi di interesse con gli Stati Uniti che ha portato ad un apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro, vedono il tasso di cambio EUR/USD a 1,08 dollari in media d'anno 2024, nonché per il biennio 2025-2026.

4.2

Andamento del mercato energetico

Energia Elettrica

Per quanto attiene lo scenario del mercato elettrico nazionale il fabbisogno netto di energia elettrica in Italia nel 2023 è stato pari a 306.090 GWh, in contrazione del -2,8% rispetto al fabbisogno del precedente anno (fonte: Terna); in termini destagionalizzati e corretti per calendario e temperatura la variazione è pari a -2,1%. Il suddetto fabbisogno è stato soddisfatto per il 46,5% da fonti non rinnovabili, per il 36,8% da fonti rinnovabili e per la restante quota dall'import. Nel 2023 si registra una variazione del saldo con l'estero in aumento del 19,2% rispetto al 2022.

La produzione netta di energia nel 2023 è stata pari a 257.023 GWh, in contrazione del -6,4% rispetto al precedente anno. La produzione da Fonti Energetiche Rinnovabili (FER) ha evidenziato un aumento del 15,4% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 112.668 GWh. Nello specifico sono in aumento, rispetto allo scorso anno, la fonte fotovoltaica (+10,6%) e la fonte eolica (+15,1%) mentre risulta in diminuzione quella geotermica (-1,9%). La fonte idroelettrica evidenzia un incremento del 36,1% per effetto della maggiore idraulicità con un contributo alla produzione nazionale che risulta comunque nettamente inferiore rispetto al periodo 2018-2021. Con l'aumento della produzione da fonti rinnovabili si registra un contestuale calo della generazione termoelettrica che evidenzia un -17,4% rispetto al 2022 e si attesta a 157.934 GWh. La produzione nazionale, al netto dei consumi da pompaggio, ha coperto l'84,0% della richiesta di energia elettrica mentre le importazioni nette hanno soddisfatto la restante parte.

Il valore medio del PUN (Prezzo Unico Nazionale) Base Load nel 2023 si attesta a 127,4 €/MWh, in linea con il livello del 2021 e registrando un netto decremento (-58,0%) rispetto al 2022 secondo una tendenza comune a tutti i principali mercati elettrici europei. La dinamica risulta guidata prevalentemente da una significativa contrazione dei costi del gas cui il prezzo dell'energia elettrica è correlato. Partendo da un valore medio di gennaio 2023 pari a 174,5 €/MWh, il PUN cala progressivamente fino a toccare il valore di minimo di 105,3 €/MWh nel mese di giugno per poi risalire a 134,26 €/MWh nel mese di ottobre, in corrispondenza dell'innescarsi delle tensioni in Medio Oriente, per poi ritracciare ed assestarsi a 115,5 €/MWh nel mese di dicembre. Quotazioni medie in contrazione anche per il prezzo nelle ore di alto carico (PUN Peak Load) con un valore che si attesta a 137,4 €/MWh (-58,8% rispetto al 2022). Il prezzo medio nelle ore a basso carico (PUN Off-Peak) si attesta a 121,9 €/MWh con una diminuzione del -57,4% rispetto al precedente anno. Per l'intero anno 2024 le curve forward indicano prezzi di PUN Base Load con valori medi prossimi a 92,7 €/MWh.

Gas Naturale

L'onda lunga del conflitto Russia-Ucraina, alimentata anche da nuove tensioni in Medio Oriente, mostra i suoi effetti sui sistemi del gas italiano e internazionale anche nel 2023, anno in cui si confermano i bassi livelli della domanda ed il consolidamento di una struttura di approvvigionamento della materia prima sostanzialmente indipendente dalle forniture russe. Nel 2023 i consumi di gas naturale in Italia si attestano a 63.125 milioni di mc (-8,5%), ai minimi dal 2015, per effetto delle politiche contenitive indotte sia dai decisi rincari dei prezzi che dalla necessità di riempire gli stoccaggi che hanno connotato il 2022 ed il 2023; alla riduzione dei consumi hanno contribuito anche le temperature più miti registrate nel 2023 (fonte: Snam Rete Gas). Si riducono i consumi nel settore industriale e civile, con volumi pari rispettivamente a 11.440 milioni di mc (-4,0%) e 26.596 milioni di mc (-7,4%). Diminuiscono i consumi anche nel settore termoelettrico attestandosi a 21.130 milioni di mc (-16,0%).

Dal lato offerta, l'assestamento della produzione nazionale a valori sempre più marginali è stato più che compensato dalla minore domanda che ha comportato un calo delle importazioni di gas naturale scese a 60.640 milioni di mc (-3,9%) con una quota del 95,6% del fabbisogno nazionale al netto dell'andamento dello stoccaggio. La produzione nazionale, che ha soddisfatto la parte restante, risulta in calo del -1,1% e si attesta a 2.806 milioni di mc. Rimane su livelli record la giacenza nei sistemi di stoccaggio a fine dicembre, per effetto di un saldo tra iniezioni ed erogazioni ancora positivo all'interno di un quadro legislativo e regolatorio volto a garantire la massimizzazione delle scorte.

Per quanto concerne le quotazioni, il prezzo medio del gas al PSV nel 2023 scende rispetto ai livelli record dell'anno precedente e si attesta a 42,3 €/MWh, in diminuzione del -65,3% rispetto al 2022. Il PSV, partendo da un valore di 68,4 €/MWh a gennaio 2023, [illegible] un trend ribassista e si attesta al valore [illegible] €/MWh nel mese di luglio, per poi risa[illegible] e ritracciare attestandosi a 36,3 €/MW[illegible] dicembre 2023. Analoghe le dinamic[illegible] principali hub europei: il prezzo medio [illegible]

4.1
Quadro
macroeconomico

4.2
Andamento del
mercato energetico

2023 è stato pari a 40,7 €/MWh, in contrazione del -66,2% rispetto al 2022.

L'andamento delle rispettive quotazioni ha determinato un differenziale PSV-TTF per il periodo in esame pari a 1,66 €/MWh, in sensibile aumento rispetto al differenziale del 2022 (pari a 1,41 €/MWh). Le quotazioni del gas sui principali mercati europei sono previste in diminuzione nel 2024, con un prezzo medio atteso del gas al TTF pari a 29,1 €/MWh ed al PSV pari a 30,0 €/MWh; le rispettive curve forward evidenziano un differenziale PSV-TTF positivo e nell'intorno di 0,83 €/MWh.

Petrolio e carbone

Nel 2023 le quotazioni del petrolio presentano un valore medio pari a 82,2 $/bbl, in contrazione del -16,8% rispetto a quanto consuntivato nell'anno precedente. Le dinamiche infra-annuali mostrano nella prima metà dell'anno quotazioni che, proseguendo un trend avviato nella seconda metà del 2022, risultano tendenzialmente in progressiva riduzione fino all'inizio dell'estate, assestandosi al valore minimo di 75,0 $/bbl nel mese di giugno. Le quotazioni tornano a crescere per raggiungere i massimi annuali tra fine settembre ed ottobre, in corrispondenza di nuove tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Nel 2023 la dinamica ribassista delle quotazioni espresse in €/bbl (-19,1%) risulta leggermente accentuata, in presenza di un tasso di cambio che, con una crescita del 2,6%, si attesta a 1,08 USD/EUR nel 2023. Per l'anno 2024 le curve forward del petrolio indicano prezzi con valori medi prossimi a 76,3 $/bbl.

L'Energy Information Administration (EIA) ha comunicato che la domanda globale di petrolio nel 2023 è stata in media di 101,1 milioni di barili al giorno, con un trend crescente all'interno dei singoli trimestri. L'EIA prevede che nel 2024 la domanda globale di petrolio aumenterà a 102,5 milioni di barili al giorno, per poi crescere ulteriormente attestandosi a 103,7 milioni di barili al giorno nel 2025; la maggior parte delle previsioni di crescita della domanda dell'EIA è concentrata prevalentemente in Cina ed India. Nei paesi OCSE, la crescita della domanda sarà poco più stabile sia nel 2024 che nel 2025. Queste previsioni sono comunque soggette a molte incertezze, tra le quali i futuri trend di sviluppo economico globale e le continue tensioni geopolitiche.

La produzione di greggio dei paesi membri dell'OPEC è stata in media di 26,9 milioni di barili al giorno nel 2023. L'EIA prevede che la produzione media di greggio OPEC diminuirà a 26,8 milioni di barili al giorno nel 2024, per effetto di nuovi tagli alla produzione, e aumenterà a 27,4 milioni di barili al giorno nel 2025. La produzione di greggio statunitense è stata in media di 12,9 milioni di barili al giorno nel 2023 ovvero la più alta produzione di greggio statunitense mai registrata. Le previsioni dell'EIA sono di un incremento che raggiungerà una media di 13,2 milioni di barili al giorno nel 2024 e salirà ulteriormente a 13,4 milioni di barili al giorno nel 2025, guidata dall'aumento dell'efficienza dei pozzi

Evidenzia un trend discendente anche la quotazione del carbone che, partendo dai valori di gennaio 2023 pari a 165,2 $/tonn, si contrae progressivamente per assestarsi nel mese di luglio ad un valore minimo pari a 110,4 $/tonn. Successivamente inverte il trend fino ad ottobre per poi assestarsi a 117,5 $/tonn nel mese di dicembre. La quotazione nella media del 2023 è pari a 129,4 $/tonn con una diminuzione del -55,8% rispetto a quanto consuntivato nell'anno precedente (292,8 $/tonn). Nel 2023 la dinamica ribassista delle quotazioni espresse in €/tonn (-56,9%) risulta leggermente accentuata dall'apprezzamento della moneta unica. Per l'anno 2024 le curve forward indicano prezzi con valori medi prossimi a 91,1 $/tonn.



5

Analisi dei principali settori di attività

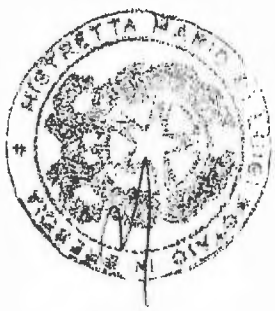
5.1

Sintesi dei risultati per settore di attività

31 12 2023

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni	Conto economico
	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023
Ricavi	**10.920**	**7.140**	**1.458**	**1.552**	**337**	(6.649)	**14.758**
- di cui intersettoriali	*5.491*	*180*	*313*	*354*	*311*	*(6.649)*	
Costi operativi	**(9.992)**	**(6.777)**	**(718)**	**(904)**	**(230)**	**6.649**	**(11.972)**
- di cui intersettoriali	*(417)*	*(5.624)*	*(126)*	*(413)*	*(69)*	*6.649*	
Costi per il personale	(99)	(64)	(365)	(114)	(173)		(815)
Margine Operativo Lordo	**829**	**299**	**375**	**534**	**(66)**		**1.971**
% sui Ricavi	*7,6%*	*4,2%*	*25,7%*	*34,4%*	*(19,1%)*		*13,4%*
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	(225)	(68)	(160)	(282)	(66)		(801)
Svalutazioni nette delle immobilizzazioni	-	-	(1)	(1)	-		(2)
Accantonamenti per rischi	(50)	5	(9)	(11)	(3)		(68)
Accantonamenti per rischi su crediti	-	(69)	1	(10)	(5)		(83)
Risultato operativo netto	**554**	**167**	**206**	**230**	**(140)**		**1.017**
% sui Ricavi	*5,1%*	*2,3%*	*14,1%*	*14,8%*	*(40,6%)*		*6,9%*
Risultato da transazioni non ricorrenti							2
Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria							(140)
Risultato al lordo delle imposte							879
Oneri per imposte sui redditi							(199)
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte							680
Risultato netto da Attività operative cedute/destinate alla vendita							3
Risultato di pertinenza di terzi							(24)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo							**659**
Investimenti lordi (1)	332	92	214	631	110	(3)	1.376

(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.



5.1 Sintesi dei risultati per settori di attività
5.2 Risultati per settori di attività
5.3 Business Unit Generazione e Trading
5.4 Business Unit Mercato
5.5 Business Unit Ambiente
5.6 Business Unit Smart Infrastructures
5.7 Corporate

31 12 2022 Restated

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni	Conto economico
	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	**01 01 2022 31 12 2022 Restated**
Ricavi	**19.605**	**8.798**	**1.422**	**1.529**	**320**	**(8.518)**	**23.156**
- di cui intersettoriali	*7144*	*358*	*348*	*374*	*294*	*(8 518)*	
Costi operativi	**(18.960)**	**(8.615)**	**(710)**	**(905)**	**(221)**	**8.518**	**(20.893)**
di cui intersettoriali	*(558)*	*(7320)*	*(113)*	*(473)*	*(54)*	*8 518*	
Costi per il personale	(91)	(58)	(353)	(112)	(151)		(765)
Margine Operativo Lordo	**554**	**125**	**359**	**512**	**(52)**		**1.498**
% sui Ricavi	*2 8%*	*1,4%*	*25,2%*	*33.5%*	*(16,3%)*		6 5%
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	(206)	(53)	(149)	(258)	(56)		(722)
Svalutazioni nette delle immobilizzazioni	(1)	-	-	(1)	-		(2)
Accantonamenti per rischi	(30)	1	32	(3)	(2)		(2)
Accantonamenti per rischi su crediti	-	(88)	1	(2)	(1)		(90)
Risultato operativo netto	**317**	**(15)**	**243**	**248**	**(111)**		**682**
% sui Ricavi	16	(0,2%)	17	16	34		2 9%
Risultato da transazioni non ricorrenti							15
Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria							(88)
Risultato al lordo delle imposte							781
Oneri per imposte sui redditi							(344)
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte							437
Risultato netto da Attività operative cedute/destinate alla vendita							31
Risultato di pertinenza di terzi							(67)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo							**401**
Investimenti lordi (1)	272	71	264	560	73	-	1.240

(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 valori al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 dicembre 2023 riclassificando alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" i ricavi, i costi operativi ed ammortamenti relativi al ramo idrico destinato alla vendita.

31 12 2023

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni e rettifiche	Totale Gruppo
	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023
Capitale investito							
Capitale immobilizzato netto	**2.758**	**237**	**1.650**	**4.584**	**4.237**	**(3.899)**	**9.567**
- Immobilizzazioni materiali	2.499	51	1.356	2.510	261	(40)	6.643
- Immobilizzazioni immateriali	423	388	608	2.105	106	-	3.630
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	9	14	29	-	3.890	(3.859)	83
- Altre attività/passività non correnti	2	(209)	2	(31)	48	-	(188)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	236	15	35	100	78	-	464
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(391)	(20)	(334)	(57)	(26)	-	(828)
- Benefici a dipendenti	(20)	(8)	(46)	(43)	(120)	-	(237)
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	**(574)**	**586**	**(30)**	**27**	**(85)**	**(6)**	**(82)**
Capitale Circolante Netto	**(852)**	**623**	**13**	**81**	**(85)**	**(26)**	**(246)**
- Rimanenze	208	-	46	64	1	-	319
- Crediti commerciali	1.838	1.920	340	571	81	(1.210)	3.540
- Debiti commerciali	(2.898)	(1.297)	(373)	(554)	(167)	1.184	(4.105)
Altre attività/passività correnti	**278**	**(37)**	**(43)**	**(54)**	**-**	**20**	**164**
- Altre attività/passività correnti	267	(31)	(33)	(66)	36	20	193
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	11	(6)	(10)	12	(36)	-	(29)
Attività/Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-
Totale capitale investito	**2.184**	**823**	**1.620**	**4.611**	**4.152**	**(3.905)**	**9.485**



31 12 2022

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni e rettifiche	Totale Gruppo
	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022
Capitale investito							
Capitale immobilizzato netto	**2.549**	**108**	**1.582**	**4.354**	**4.125**	**(3.869)**	**8.849**
- Immobilizzazioni materiali	2369	49	1.257	2.294	217	(24)	6162
- Immobilizzazioni immateriali	379	368	620	2.049	99	-	3.515
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	4	21	29	1	3.873	(3.846)	82
- Altre attività/passività non correnti	12	(306)	-	(15)	13	-	(296)
- Attività/passività per imposte anticipate/ differite	133	9	36	17	67	1	363
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(325)	(25)	(312)	(46)	(21)	-	(729)
- Benefici a dipendenti	(23)	(8)	(48)	(46)	(123)	-	(248)
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	**(668)**	**741**	**(113)**	**102**	**(180)**	**(6)**	**(124)**
Capitale Circolante Netto	**(917)**	**700**	**(66)**	**(28)**	**(65)**	**68**	**(308)**
Rimanenze	249		47	130		-	326
- Crediti commerciali	3106	2.119	295	491	71	(1402)	4.680
- Debiti commerciali	(4.468	(1.419	(401	(568	(138)	(470	(6.524)
Altre attività/passività correnti	**249**	**41**	**(47)**	**130**	**(115)**	**(74)**	**184**
- Altre attività/passività correnti	250	38	(47)	129	(73)	(74)	263
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(1)	3	-	1	(102)	-	(99)
Attività/Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-
Totale capitale investito	**1.881**	**849**	**1.469**	**4.456**	**3.945**	**(3.875)**	**8.725**

5.2

Risultati per settore di attività

Business Unit Generazione e Trading

L'attività della Business Unit Generazione e Trading è relativa alla gestione portafoglio impianti di generazione[1] del Gruppo con il duplice scopo di massimizzare la disponibilità e l'efficienza degli impianti, minimizzando i costi di esercizio e manutenzione (O&M) e 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 Mercato

L'attività della Business Unit Mercato 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. Inoltre, si occupa di fornire servizi di efficienza energetica e di mobilità elettrica.

Business Unit Ambiente

L'attività della Business Unit Ambiente è relativa alla gestione del ciclo integrato 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.

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.

Business Unit Smart Infrastructures

La Business Unit Smart Infrastructures svolge attività di sviluppo e gestione delle infrastrutture funzionali alla molteplicità dei servizi che il Gruppo fornisce, puntando su tecnologia e innovazione.

In particolare, l'attività della Business Unit riguarda prevalentemente lo sviluppo e la gestione tecnico-operativa delle reti di distribuzione di energia elettrica, di trasporto e distribuzione di gas naturale, il relativo servizio di misura, caratterizzato da importanti evoluzioni dal punto di vista tecnologico grazie all'utilizzo di contatori intelligenti. Gestisce l'intero ciclo idrico integrato (captazione delle acque, gestione degli acquedotti, distribuzione idrica, gestione di reti fognarie, depurazione). L'attività è inoltre finalizzata alla vendita di calore e di elettricità prodotti da impianti di cogenerazione (prevalentemente di proprietà del Gruppo), mediante reti di teleriscaldamento e assicura le attività di operation and maintenance delle centrali di cogenerazione e delle reti di teleriscaldamento. Sono altresì incluse le attività relative al servizio di gestione di impianti di riscaldamento di proprietà di terze parti (servizi di gestione calore).

La Business Unit Smart Infrastructures, inoltre, sviluppa infrastrutture nel campo delle telecomunicazioni, progetta soluzioni e applicazioni finalizzate alla realizzazione di nuovi modelli di città e territorio e al miglioramento della qualità della vita dei cittadini; sviluppa e gestisce gli impianti di illuminazione pubblica e di regolazione del traffico; realizza e gestisce, infine, una rete di infrastrutture di ricarica funzionali all'elettrificazione dei trasporti.

Corporate

I servizi di Corporate 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, servizi di fonia fissa e mobile, etc.) i cui costi, al netto di quanto riaddebitato per competenza alle singole Business Units in base ai servizi resi, rimangono in carico alla Corporate.

1 Potenza installata complessivamente pari a 9,7 GW.

5.1 Sintesi dei risultati per settori di attività
5.2 Risultati per settori di attività
5.3 Business Unit Generazione e Trading
5.4 Business Unit Mercato
5.5 Business Unit Ambiente
5.6 Business Unit Smart Infrastructures
5.7 Corporate

Di seguito, si riporta una sintesi dei principali dati economici per aree di attività:

Risultati per aree di attività 2023

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi di vendita e prestazioni	10.807	7.090	1.410	1.496	305	(6.616)	14.492
Altri ricavi e proventi	113	50	48	56	32	(33)	266
Totale ricavi	**10.920**	**7.140**	**1.458**	**1.552**	**337**	**(6.649)**	**14.758**
Costi operativi	9.992	6.777	718	904	230	(6.649)	11.972
Costi per il personale	99	64	365	114	173	-	815
Margine operativo lordo	**829**	**299**	**375**	**534**	**(66)**	**-**	**1.971**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	275	132	169	304	74	-	954
Risultato operativo netto	**554**	**167**	**206**	**230**	**(140)**	**-**	**1.017**
Investimenti	**332**	**92**	**214**	**631**	**110**	**(3)**	**1.376**

Risultati per aree di attività 2022

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni e rettifiche	Totale
Ricavi di vendita e prestazioni	19.544	8.758	1.378	1.457	291	(8.490)	22.938
Altri ricavi e proventi	61	40	44	72	29	(28)	218
Totale ricavi	19.605	8.798	1.422	1.529	320	(8.518)	23.156
Costi operativi	18.960	8.615	941	905	231	(8.518)	20.893
Costi per il personale	91	58	353	112	151	-	765
Margine operativo lordo	**554**	**125**	**359**	**512**	**(52)**	**-**	**1.498**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	237	140	116	264	59	-	816
Risultato operativo netto	**317**	**(15)**	**243**	**248**	**(111)**	**-**	**682**
Investimenti	**272**	**71**	**264**	**560**	**73**	**-**	**1.240**

5.3

Business Unit Generazione e Trading

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla Business Unit Generazione e Trading:

829
mln €
Ebidta
+49,6% rispetto al 2022

332
mln €
Investimenti
272 mln € nel 2022 (+22,1%)

312
GWh
Produzione impianti a carbone
(-52,9% vs 2022)

8.822
GWh
Produzione termoelettrica da altri impianti
(-41,1% vs 2022)

806
GWh
Produzioni fotovoltaico ed eolico
(+26,3% vs 2022)

3.743
GWh
Produzioni idroelettriche
(+37,2% vs 2022)

127
€/MWh
Prezzo unico nazionale
(-58% vs 2022)

-6,9
€/MWh
Clean spark spread
(1,9 €/MWh nel 2022)

306.090
GWh
Richiesta di energia in Italia
(-2,8 % vs 2022)



5.1
Sintesi dei risultati per settori di attività

5.2
Risultati per settori di attività

5.3
Business Unit Generazione e Trading

5.4
Business Unit Mercato

5.5
Business Unit Ambiente

5.6
Business Unit Smart Infrastructures

5.7
Corporate

Dati operativi

Produzione netta energia elettrica GWh	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Produzione netta Termoelettrica	**9.134**	15.636	(6.502)	(41,6%)
- CCGT	7.601	12.836	(5.235)	(40,8%)
- Olio	1.221	2.137	(916)	(42,9%)
- Carbone	312	663	(351)	(52,9%)
Produzione netta da Fonti Rinnovabili	**4.549**	3.367	1.182	35,1%
- Idroelettrica	3.743	2.729	1.014	37,2%
- Fotovoltaica	378	387	(9)	(2,3%)
- Eolica	428	251	177	70,5%
Totale produzione netta	**13.683**	**19.003**	**(5.320)**	**(28,0%)**

I volumi prodotti nel 2023, pari a 13.683 GWh, risultano in diminuzione del 28%. In particolare, la produzione termoelettrica dell'anno in esame si è attestata a 9.134 GWh, in contrazione del 41,6% rispetto all'anno precedente (15.636 GWh al 31 dicembre 2022). La contrazione ha riguardato sia gli impianti a ciclo combinato, a seguito della minore domanda contendibile per il calo della richiesta di energia elettrica registrato nel 2023 rispetto al fabbisogno dello scorso anno (-2,8% - fonte Terna), e per le maggiori importazioni nette (+19,2%). In diminuzione anche l'impianto in regime di essenzialità di San Filippo del Mela e la centrale a carbone di Monfalcone per la conclusione della misura emergenziale, avviata nel 2022, della massimizzazione della produzione delle centrali elettriche alimentate da fonti diverse dal gas naturale.

Le produzioni da fonti rinnovabili, invece, sono state pari a 4,5TWh, in crescita del 35,1% rispetto all'esercizio precedente per i maggiori volumi idroelettrici a seguito della maggiore piovosità del 2023 rispetto all'anno precedente, interessato da una perdurante siccità e per il contributo degli impianti delle società acquisite nel corso del 2022 e dell'impianto eolico di Matarocco in esercizio da settembre 2023.

Dati economici

milioni di euro	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Ricavi	10.920	19.605	(8.685)	(44,3%)
Costi operativi	(9.992)	(18.960)	8.968	(47,3%)
Costo del personale	(99)	(91)	(8)	8,8%
Margine Operativo Lordo	**829**	**554**	**275**	**49,6%**
% su Ricavi	7,6%	2,8%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(275)	(237)	(38)	16,0%
Risultato Operativo Netto	**554**	**317**	**237**	**74,8%**
% su Ricavi	5,1%	1,6%		
Investimenti	332	272	60	22,1%
FTE	1.107	1.071	36	3,4%

I ricavi del 2023 si sono attestati a 10.920 milioni di euro, in riduzione di 8.685 milioni di euro (-44,3%) rispetto all'esercizio precedente. La diminuzione è prevalentemente riconducibile ai minori prezzi di elettricità e gas e, in misura minore, ai volumi venduti e intermediati di elettricità.

I costi operativi dell'anno sono stati pari a 9.992 milioni di euro, in diminuzione del 47,3% rispetto al 2022, a seguito della riduzione dei costi di approvvigionamento delle materie prime energetiche. I costi di manutenzione e di esercizio, invece, hanno registrato un aumento di circa 10 milioni di euro per interventi sugli impianti, in particolare eolici e solari delle società acquisite nel corso del 2022.

I costi del personale sono stati pari a 99 milioni di euro, in incremento di 8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+8,8%). Tale variazione è stata determinata in parte (quasi 40%) dall'aumento degli FTE (+36 FTE) per la gestione del turnover e il potenziamento delle strutture per lo sviluppo delle energie rinnovabili ed in parte dall'aumento di costo unitario per incrementi retributivi (contratti collettivi, maggiorazioni ed indennità e azioni di politica retributiva) e per costi accessori (principalmente erogazioni finalizzate ad incentivare l'esodo).

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading è risultato pari a 829 milioni di euro, in incremento del 49,6%, +275 milioni di euro rispetto al 2022. Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nell'esercizio in esame (+37 milioni di euro) e nell'anno precedente (-9 milioni di euro), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 229 milioni di euro.

La variazione positiva è principalmente riconducibile a:

- effetti positivi conseguenti alla maggiore idraulicità di cui ha beneficiato l'anno in esame rispetto all'esercizio precedente, penalizzato da una forte siccità che aveva comportato una rilevante contrazione della produzione idroelettrica e conseguentemente, ove necessario, un ricorso molto oneroso al mercato spot in un contesto di prezzi crescenti;
- dal contributo delle produzioni da altre fonti rinnovabili, in particolare da impianti eolici;
- efficaci strategie di copertura che, contestualmente alla conclusione della misura del decreto sostegni ter (meccanismo di compensazione a due vie sul prezzo dell'energia elettrica immessa per gli impianti FER), hanno permesso di controbilanciare la riduzione del prezzo delle commodities energetiche nell'anno in esame.

Gli impatti positivi sono stati in parte compensati da una contrazione della marginalità sui mercati dei servizi ancillari (MSD) sia per minori richieste da parte di Terna sia per una minore valorizzazione delle quantità, dal minor apporto delle produzioni termoelettriche a ciclo combinato e dai maggiori costi di struttura (personale e oneri per manutenzione ed esercizio).

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono stati complessivamente pari a 275 milioni di euro (237 milioni di euro al 31 dicembre 2022). La variazione è legata per 18 milioni di euro a maggiori ammortamenti riconducibili principalmente al consolidamento delle società del comparto rinnovabili di nuova acquisizione e per 20 milioni di euro ai maggiori accantonamenti a fondo rischi al netto dei rilasci.

In conseguenza delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto si è attestato a 554 milioni di euro (317 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Nell'esercizio in esame gli Investimenti sono risultati pari a 332 milioni di euro e hanno riguardato per circa 87 milioni di euro interventi di manutenzione straordinaria, di cui 62 milioni di euro presso gli impianti termoelettrici e 20 milioni di euro presso i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Sono stati effettuati interventi di sviluppo per complessivi 240 milioni di euro, di cui 54 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita delle fonti rinnovabili del Gruppo e 177 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT Monfalcone, motori endotermici a Cassano e upgrade turbine a gas di Piacenza) mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete elettrica.

Sono stati, infine, effettuati interventi per adeguamento a norme per circa 5 milioni di euro.



5.4

Business Unit Mercato

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla Business Unit Mercato:

299
mln €
Ebidta
125 mln € nel 2022

92
mln €
Investimenti
71 mln € nel 2022

22.964
GWh
Vendite energia elettrica
(+10,7% vs 2022)

3.032
Mmc
Vendita gas
(+13,3% vs 2022)

1.935
(#/1000) POD
Clienti mercato retail ele
mercato libero: 1.307 POD
(+15,9% rispetto al 2022)

1.555
(#/1000) PDR
Clienti mercato retail gas
mercato libero: 1.178 PDR
(+12,9% rispetto al 2022)

Dati operativi

Energia elettrica	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Vendite Energia Elettrica				
Vendite Energia Elettrica Mercato Libero (GWh)	18.543	18.423	120	0,7%
Vendite Energia Elettrica in regime di Maggior Tutela (GWh)	517	732	(215)	(29,4%)
Vendite Energia Elettrica Tutele Graduali (GWh)	2.600	714	1.886	n.s.
Vendite Energia Elettrica Mercato Salvaguardia (GWh)	1.304	868	436	50,2%
Totale Vendite Energia Elettrica (GWh)	**22.964**	**20.737**	**2.227**	**10,7%**
POD Energia Elettrica				
POD Energia Elettrica Mercato Libero (#/1000)	1.307	1.128	179	15,9%
POD Energia Elettrica Tutele Graduali (#/1000)	379	40	339	n.s.
POD Energia Elettrica in regime di Maggior Tutela (#/1000)	249	323	(74)	(22,8%)
Totale POD Energia Elettrica (#/1000)	**1.935**	**1.491**	**444**	**29,8%**

Gas	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Vendite Gas				
Vendite Gas Mercato Libero (Mmc)	2.743	2.282	461	20,2%
Vendite Gas in regime di Maggior Tutela (Mmc)	289	395	(106)	(26,8%)
Totale Vendite Gas (Mmc)	**3.032**	**2.677**	**355**	**13,3%**
PDR Gas				
PDR Gas Mercato Libero (#/1000)	1.178	1.043	135	12,9%
PDR Gas in regime di Maggior Tutela (#/1000)	377	536	(159)	(29,7%)
Totale PDR Gas (#/1000)	**1.555**	**1.579**	**(24)**	**(1,5%)**

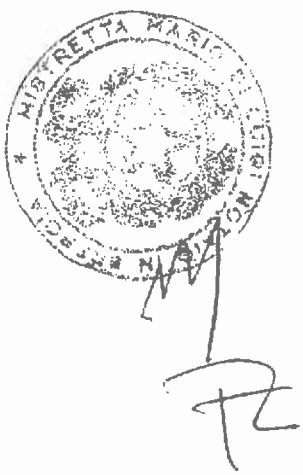
Le quantità sono riportate al lordo delle perdite
La numerica POD e PDR è relativa al mercato mass market

Nel 2023 la Business Unit Mercato ha registrato 22.964 GWh di vendita di energia elettrica, in crescita del 10,7% rispetto all'anno precedente. L'incremento è legato al maggior contributo del Servizio Tutele Graduali e all'acquisizione, tramite aggiudicazione di asta, dei clienti soggetti al regime di salvaguardia.

Le vendite gas, pari a 3.032 milioni di mc, evidenziano una crescita del +13,3% rispetto al 2022 riconducibile al settore dei grandi clienti.

Con riferimento ai punti di fornitura, si segnala l'aumento del numero dei POD relativi al mercato elettricità del 30% grazie alle aggiudicazioni a base d'asta, dall'aprile del 2023, del Servizio di Tutele Graduali per microimprese.

In generale, grazie anche alle efficaci azioni di sviluppo commerciale intraprese, la Business Unit ha consolidato la propria base clienti aumentando i propri punti di fornitura di elettricità e gas di 420.000 unità rispetto al 31 dicembre 2022 e raggiungendo complessivamente quota 3,5 milioni di punti (+14% rispetto al 2022), di cui 1,9 milioni relativi al mercato elettrico e 1,6 milioni al mercato gas.



Dati economici

milioni di euro	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Ricavi	7.140	8.798	(1.658)	(18,8%)
Costi operativi	(6.777)	(8.615)	1.838	(21,3%)
Costo del personale	(64)	(58)	(6)	10,3%
Margine Operativo Lordo	**299**	**125**	**174**	**n.s.**
% su Ricavi	4,2%	1,4%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(132)	(140)	8	(5,7%)
Risultato Operativo Netto	**167**	**(15)**	**182**	**n.s.**
% su Ricavi	2,3%	(0,2%)		
Investimenti	92	71	21	29,6%
FTE	1.034	973	61	6,3%

I ricavi si sono attestati a 7.140 milioni di euro (8.798 milioni di euro al 31 dicembre 2022). La variazione è riconducibile alla diminuzione dei prezzi unitari sia elettricità sia gas, in parte compensata dall'aumento delle quantità vendute.

I costi operativi dell'esercizio in esame sono stati pari a 6.777 milioni di euro, in diminuzione di 1.838 milioni di euro rispetto al 2022 a seguito della contrazione dei costi di approvvigionamento delle commodities. Di contro, sono stati registrati incrementi di costi a supporto dello sviluppo e della gestione della clientela (in particolare costi ICT, canali indiretti, marketing e comunicazione) per oltre 20 milioni di euro.

I costi del personale si sono attestati a 64 milioni di euro (58 milioni di euro nel 2022), principalmente a seguito dell'incremento degli FTE, pari a 61 unità. La variazione è legata prevalentemente (circa il 70%) alle maggiori assunzioni effettuate per il potenziamento, in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del business, delle strutture organizzative (in particolare area Customer Service) e per la restante parte ai maggiori costi unitari a seguito di incrementi retributivi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 299 milioni di euro (125 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Al netto delle componenti non ricorrenti (-18 milioni di euro nel 2023 e +2 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 194 milioni di euro.

La crescita di marginalità del 2023 rispetto all'anno precedente è riconducibile a:

- maggiori volumi di energia elettrica venduti nel mercato di salvaguardia;
- crescita dei volumi venduti al segmento dei grandi clienti, in particolare gas;
- aumento della base clienti del segmento mass market;
- marginalità unitaria in aumento, grazie anche al recupero integrale della contrazione registrata nel corso del 2022 per la differente distribuzione temporale della marginalità delle vendite a prezzo fisso, che ha confermato il margine contrattuale complessivo su base annuale o biennale.

Tali effetti positivi hanno consentito di assorbire i maggiori oneri collegati ad azioni di retention, attivate dal Gruppo nel corso del 2023 sulla propria base clienti, e l'incremento dei costi operativi per attività di acquisizione e di gestione dei clienti.

In generale, il confronto con l'anno precedente beneficia di un progressivo ritorno alla normalità dei mercati dell'energia rispetto all'eccezionalità registrata nel 2022, con un recupero della redditività che supera i livelli raggiunti negli anni precedenti.

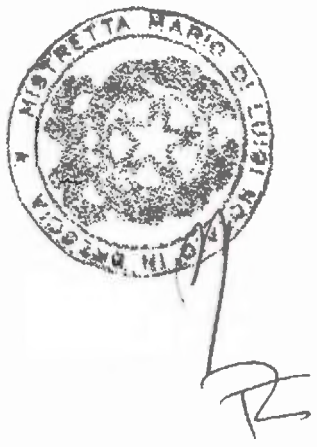
Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono stati complessivamente pari a 132 milioni di euro (140 milioni di euro nel 2022), a fronte di minori accantonamenti per svalutazione crediti per 19

milioni di euro e di maggiori rilasci relativi al fondo rischi, si sono registrati maggiori ammortamenti per gli investimenti effettuati nel corso del 2023.

In conseguenza delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto risulta pari a 167 milioni di euro (negativo per 15 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli Investimenti del 2023 si sono attestati a 92 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 84 milioni di euro per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti, per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software, finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti e per progetti di innovazione digitale relativi alla società del Gruppo full-digital NEN;
- il comparto Energy Solutions con 8 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.



5.5

Business Unit Ambiente

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla Business Unit Ambiente:

375
mln €
Ebidta
+4,5% rispetto al 2022

214
mln €
Investimenti
264 mln € nel 2022

1.544
GWht
Calore ceduto
(+3,8% vs 2022)

2.071
GWh
Energia elettrica venduta
(-2,4% vs 2022)

3.640
Kton
Rifiuti smaltiti
(+8,1% vs 2022)

di cui:

1.145
Kton
Smaltimenti recupero materia
(+15,2% vs 2022)

1.397
Kton
Smaltimenti recupero energia
(-2,7% vs 2022)

Dati operativi

	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Rifiuti raccolti (Kton)	1.787	1.785	2	0,1%
Residenti serviti (#/1000)	3.928	3.965	(37)	(0,9%)
Energia elettrica venduta (GWh)	2.071	2.121	(50)	(2,4%)
Calore ceduto (GWht)	1.544	1.487	57	3,8%

Rifiuti smaltiti (Kton)	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Recupero energia	1.397	1.436	(39)	(2,7%)
Recupero materia	1.145	994	151	15,2%
Altro	1.096	938	160	17,1%
Totale	**3.640**	**3.368**	**272**	**8,1%**

Le quantità riportate sono al netto degli smaltimenti infragruppo

Le quantità di energia elettrica prodotta risultano in riduzione del 2,4% rispetto all'anno precedente per la minore disponibilità dei termovalorizzatori di Acerra e Brescia a seguito di maggiori fermate manutentive, in parte compensata dalla maggiore produttività dell'impianto di Parona. Nell'anno in esame, inoltre, i volumi di calore ceduto registrano un aumento del 3,8% a seguito delle maggiori richieste del comparto teleriscaldamento.

I rifiuti netti smaltiti si sono attestati a 3.640 migliaia di tonnellate (+8,1% rispetto all'esercizio precedente), registrando un aumento degli smaltimenti degli impianti destinati al recupero materia grazie al contributo dei nuovi impianti FORSU Lacchiarella e Cavaglià e delle maggiori quantità di carta smaltite.

Dati economici

milioni di euro	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Ricavi	1.458	1.422	36	2,5%
Costi operativi	(718)	(710)	(8)	1,1%
Costo del personale	(365)	(353)	(12)	3,4%
Margine Operativo Lordo	**375**	**359**	**16**	**4,5%**
% su Ricavi	25,7%	25,2%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(169)	(116)	(53)	45,7%
Risultato Operativo Netto	**206**	**243**	**(37)**	**(15,2%)**
% su Ricavi	14,1%	17,1%		
Investimenti	214	264	(50)	(18,9%)
FTE	6.703	6.571	132	2,0%

Nel 2023 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 1.458 milioni di euro, in aumento del 2,5% rispetto all'anno precedente (1.422 milioni di euro al 31 dicembre 2022): l'aumento dei ricavi da vendita di energia elettrica dei termovalorizzatori ha più che compensato la diminuzione dei ricavi da smaltimento carta conseguenti al calo dei prezzi registrato nel 2023 rispetto all'esercizio precedente.

I costi operativi si sono attestati a 718 milioni di euro (710 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Nel 2023 sono stati registrati maggiori costi in particolare per l'approvvigionamento delle biomasse, spese per lo smaltimento [illegible] termovalorizzatori, oneri per la manutenzione degli impianti di trattamento e costi per l'ampliamento delle attività di recupero materia (FORSU Lacchiarella e Cavaglià). Tali incrementi sono stati parzialmente compensati dalle minori spese per l'acquisto della carta, per lo smaltimento dell'organico e per il carburante automezzi.

I costi del personale si sono attestati a 365 milioni di euro, in incremento di 12 milioni di euro rispetto al [illegible] (+3,4%). Tale variazione è dovuta per oltre il 50% ad un aumento degli FTE (6.703 unità del 2023 rispetto a [illegible]

5.1 Sintesi dei risultati per settori di attività
5.2 Risultati per settori di attività
5.3 Business Unit Generazione e Trading
5.4 Business Unit Mercato
5.5 Business Unit Ambiente
5.6 Business Unit Smart Infrastructures
5.7 Corporate

FTE nell'esercizio precedente) sia per variazioni di perimetro sia per le assunzioni effettuate per il potenziamento di alcuni servizi della Raccolta e strutture del comparto Trattamento. L'ulteriore variazione, pari a quasi 6 milioni di euro, è stata sostanzialmente determinata dagli effetti dell'applicazione del contratto nazionale di lavoro Igiene Urbana e da altri aumenti retributivi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 375 milioni di euro (359 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+3 milioni di euro nel 2023 e +9 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 372 milioni di euro, in aumento di 22 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (+6%).

Tale risultato è stato determinato da:

- +8 milioni di euro relativi al comparto Raccolta principalmente per effetto dei minori costi per smaltimento della frazione organica dei rifiuti e minori spese per manutenzione e carburante automezzi che hanno più che compensato l'aumento del costo del personale;
- +14 milioni di euro relativi agli Impianti di Trattamento Rifiuti Urbani principalmente per l'aumento dei ricavi da energia elettrica dei termovalorizzatori e della maggiore marginalità degli impianti a biomasse (Sant'Agata di Puglia), nonostante l'aumento dei costi delle materie prime.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 169 milioni di euro (116 milioni di euro nel 2022). La variazione è stata determinata da maggiori ammortamenti (11 milioni di euro) relativi agli investimenti realizzati nel 2023 e da un aumento degli accantonamenti a fondo rischi al netto dei rilasci (+42 milioni di euro) a seguito principalmente dei minori rilasci rispetto all'anno precedente dei fondi discariche e bonifiche eccedenti per 32 milioni di euro legati alla variazione dei tassi di attualizzazione.

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il Risultato Operativo Netto è pari a 206 milioni di euro (243 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli Investimenti dell'esercizio in esame si sono attestati a 214 milioni di euro e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo per 112 milioni di euro, di cui 64 milioni di euro relativi agli impianti di termovalorizzazione (tra cui la linea 3 del termovalorizzatore di Parona e la linea depurazioni fumi del termovalorizzatore di Brescia), 9 milioni di euro a impianti di recupero materia, 9 milioni di euro a impianti FORSU (Lacchiarella, Cavaglià e Castelleone), 8 milioni di euro agli impianti biomasse, 18 milioni di euro agli altri impianti di trattamento e 4 milioni al comparto raccolta;
- interventi di mantenimento per 102 milioni di euro relativi a impianti di termovalorizzazione (44 milioni di euro), a impianti di trattamento (22 milioni di euro) e al comparto raccolta (36 milioni di euro).

5.6

Business Unit Smart Infrastructures

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati quantitativi ed economici relativi alla Business Unit Smart Infrastructures:

534
mln €
Ebidta
+4,3% rispetto al 2022

631
mln €
Investimenti
560 mln € nel 2022 (+12,7%)

1.599
mln €
RAB Gas
(+6,7% vs 2022)

953
mln €
RAB Energia Elettrica
(+15,2% vs 2022)

457
mln €
RAB Servizi idrici
(+14,5% vs 2022)

2.898
GWht
Vendite calore e freddo
(+0,1% vs 2022)



5.1 Sintesi dei risultati per settori di attività
5.2 Risultati per settori di attività
5.3 Business Unit Generazione e Trading
5.4 Business Unit Mercato
5.5 Business Unit Ambiente
5.6 Business Unit Smart Infrastructures
5.7 Corporate

Dati operativi

Reti	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Energia elettrica distribuita (GWh)	10.882	11.238	(356)	(3,2%)
Gas distribuito (Mmc)	2.503	2.726	(223)	(8,2%)
Acqua distribuita (Mmc)	69	75	(6)	(8,0%)
RAB Energia Elettrica (M€) (*)	953	827	126	15,2%
RAB Gas (M€) (*)	1.598	1.498	101	6,7%
RAB Acqua (M€) (*)(**)	457	399	58	14,5%

(*) Dati provvisori, sottostanti al calcolo dei ricavi ammessi di competenza del periodo
(**) Il valore del 2022 non include i comuni di ASVT ceduti nel 2023.

Nel 2023, le RAB della distribuzione elettrica, gas e quella inerente i servizi idrici sono risultate in crescita rispettivamente del 15,2%, del 6,7% e del 14,5% grazie all'aumento degli investimenti realizzati.

Calore GWht	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
FONTI				
Impianti di:	**1.281**	**1.363**	**(82)**	**(6,0%)**
- Lamarmora	179	330	(151)	(45,8%)
- Famagosta	44	61	(17)	(27,9%)
- Tecnocity	62	59	3	5,1%
- Canavese	114	142	(28)	(19,7%)
- Linate e Malpensa	228	96	132	n.s.
- Altri impianti	654	675	(21)	(3,1%)
Acquisti da:	**2.001**	**1.932**	**69**	**3,6%**
- terzi	412	373	39	10,5%
- altre Business Unit	1.589	1.559	30	1,9%
Totale Fonti	**3.282**	**3.295**	**(13)**	**(0,4%)**
USI				
Vendite calore ai clienti finali	2.757	2.816	(59)	(2,1%)
Perdite di distribuzione	525	479	46	9,6%
Totale Usi	**3.282**	**3.295**	**(13)**	**(0,4%)**
Vendite freddo	**141**	78	63	80,8%
Energia elettrica da cogenerazione	**726**	421	305	72,4%

Note:
- I dati fanno riferimento alla sola attività di teleriscaldamento e comprendono le vendite freddo.
- Sono incluse tra gli acquisti le quantità di calore acquistate dalla Business Unit Ambiente.

Le vendite di calore e freddo della Business Unit del 2023 si sono attestate rispettivamente a 2.757 GWhtc (-2,1%) e 141 GWhtf (+80,8%). L'esercizio in esame ha beneficiato dell'apporto di A2A Airport, società consolidata dal quarto trimestre del 2022, grazie al quale sono state in parte compensate le minori vendite di calore delle altre società del comparto e incrementate le vendite freddo dell'80,8%.

Il contributo di A2A Airport si evidenzia anche in relazione alla produzione di energia elettrica che ha registrato un aumento di 305 GWh.

Dati economici

milioni di euro	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2022 31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Ricavi	1.552	1.529	23	1,5%
Costi operativi	(904)	(905)	1	(0,1%)
Costo del personale	(114)	(112)	(2)	1,8%
Margine Operativo Lordo	**534**	**512**	**22**	**4,3%**
% su Ricavi	34,4%	33,5%		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(304)	(264)	(40)	15,2%
Risultato Operativo Netto	**230**	**248**	**(18)**	**(7,3%)**
% su Ricavi	14,8%	16,2%		
Investimenti	631	560	71	12,7%
FTE	3.147	3.075	72	2,3%

I ricavi del 2023 della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 1.552 milioni di euro (1.529 milioni di euro al 31 dicembre 2022). I maggiori ricavi della distribuzione gas ed elettricità per l'aumento degli investimenti e dell'inflazione, l'apporto di A2A Airport Energy acquisita nel settembre 2022 e gli incrementi relativi alle attività funzionali all'ottenimento di risparmio energetico (Superbonus) sono stati parzialmente compensati da minori ricavi del comparto calore per effetto dei minori volumi venduti a parità di perimetro e della dinamica dei prezzi unitari, nonchè dalla diminuzione relativa al comparto Illuminazione Pubblica.

I costi operativi si sono attestati a 904 milioni di euro in linea con l'anno precedente (905 milioni di euro nel 2022) L'incremento dei costi conseguente al consolidamento di A2A Airport per circa 50 milioni di euro e le maggiori attività relative al superbonus sono stati compensati dalla diminuzione dei costi di approvvigionamento materie prime (gas e calore) ed in generale dei costi energetici

I costi del personale si sono attestati a 114 milioni di euro (112 milioni di euro nell'anno precedente). La variazione è riconducibile a maggiori costi legati all'aumento delle risorse (+72 FTE) a seguito delle assunzioni effettuate nel corso del 2022 e del 2023 e del consolidamento di A2A Airport e agli aumenti retributivi in parte compensati da una maggiore capitalizzazione.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures del 2023 è risultato pari a 534 milioni di euro (512 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Al netto delle partite non ricorrenti (+19 milioni di euro nel 2023, +17 milioni di euro nell'anno precedente), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta pari a 515 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro rispetto al 2022.

La variazione della marginalità è così distribuita:

- +17 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione elettrica per incremento dei ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito dell'aumento di investimenti e inflazione e dei maggiori contributi di allacciamento;
- +11 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione gas per incremento del vincolo dei ricavi ammessi ai fini regolatori per l'aumento di investimenti e inflazione;
- +15 milioni di euro relativi al ciclo idrico riconducibili alla diminuzione dei costi di energia elettrica e all'incremento dei ricavi regolati;
- -17 milioni di euro relativi al calore per i minori volumi di teleriscaldamento venduti dalle società del comparto a parità di perimetro e per maggiori costi operativi. Tale contrazione di marginalità è stata parzialmente compensata dall'apporto della nuova società A2A Airport e dalla marginalità della gestione calore relativa all'attività del superbonus;
- -6 milioni di euro relativi al comparto illuminazione pubblica riconducibili all'adeguamento dei canoni alla variazione dei costi energetici.

5.1
Sintesi dei risultati per settori di attività

5.2
Risultati per settori di attività

5.3
Business Unit Generazione e Trading

5.4
Business Unit Mercato

5.5
Business Unit Ambiente

5.6
Business Unit Smart Infrastructures

5.7
Corporate

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 304 milioni di euro (264 milioni di euro al 31 dicembre 2022). La variazione è riconducibile per 24 milioni di euro a maggiori ammortamenti (per gli investimenti effettuati nel 2023, per la variazione di perimetro e per la sostituzione dei misuratori gas con conseguente variazione della vita utile) e per la restante parte a maggiori accantonamenti per rischi e svalutazione crediti.

Alla luce delle dinamiche sopra esposte il Risultato Operativo Netto si è attestato a 230 milioni di euro (248 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 631 milioni di euro e hanno riguardato:

- per 249 milioni di euro il 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 del telecontrollo, il rifacimento della rete in media e bassa tensione, interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari, nonché investimenti per progetto smart meter 2G;
- per 147 milioni di euro il 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 smart meter gas;
- per 101 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato: interventi di manutenzione e sviluppo della rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- per 107 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti;
- per 13 milioni di euro il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- per 8 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- per 6 milioni di euro il comparto Smart City, in prevalenza per posa fibra ottica, radiofrequenza e data center.

57

Corporate

Dati economici

milioni di euro	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	Variazione	% 2023/2022
Ricavi	337	320	17	5,3%
Costi operativi	(280)	(271)	(9)	4,1%
Costo del personale	(173)	(151)	(22)	14,6%
Margine Operativo Lordo	**(66)**	**(52)**	**(14)**	**26,9%**
% su Ricavi	(19,6%)	(16,3%)		
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(74)	(59)	(15)	25,4%
Risultato Operativo Netto	**(140)**	**(111)**	**(29)**	**26,1%**
% su Ricavi	(41,5%)	(34,7%)		
Investimenti	110	73	37	50,7%
FTE	1730	1628	102	6,3%

I costi operativi sono in aumento di 9 milioni di euro principalmente per maggiori spese destinate alla digitalizzazione, alla sicurezza informatica e all'innovazione del Gruppo e per maggiori oneri di comunicazione esterna.

Il costo del personale risulta in aumento di 22 milioni di euro riconducibile per il 40% circa ad un maggior numero di FTE (+102 unità rispetto all'anno precedente, +6,3%) per gli inserimenti effettuati nel corso del 2022 e del 2023 per il potenziamento di alcune aree di attività, in coerenza con le esigenze evolutive e gli obiettivi di sviluppo del Gruppo. La restante parte della variazione è legata a maggiori costi unitari (+3,6%) per incrementi retributivi (rinnovi contrattuali, premi e azioni di politica retributiva) e a più elevati oneri per mobilità e incentivi all'esodo.

Il Margine Operativo Lordo, corrispondente ai costi di struttura della Corporate non riaddebitati alle diverse società del Gruppo nell'anno in esame, si attesta a -66 milioni di euro (-52 milioni di euro nel 2022).

Al netto delle partite non ricorrenti (-9 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Corporate risulta in diminuzione di -23 milioni di euro rispetto al 2022.

La variazione negativa di marginalità è riconducibile ai maggiori costi non riaddebitati rispetto all'anno precedente.

Gli Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni sono risultati pari a 74 milioni di euro (59 milioni di euro al 31 dicembre 2022). La variazione è riconducibile a maggiori ammortamenti per 10 milioni di euro e maggiori accantonamenti a fondo rischi per 5 milioni di euro.

Al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni, il Risultato Operativo Netto è stato negativo per 140 milioni di euro (negativo per 111 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Gli investimenti del 2023 sono pari complessivamente a 110 milioni di euro e riguardano principalmente interventi sui sistemi informativi (54 milioni di euro) e sui fabbricati (49 milioni di euro).



6

Evoluzione della regolazione ed impatti sulle Business Units del Gruppo A2A

Dalla seconda metà del 2021 si è assistito ad una situazione di forte tensione e volatilità sui mercati dell'energia, acuitasi a febbraio 2022 a seguito dello scoppio del conflitto russo-ucraino per poi gradualmente normalizzarsi nel corso del 2023, seppur su livelli di prezzo sensibilmente maggiori rispetto al periodo pre-2021. Per contenere gli impatti dei prezzi sui clienti finali, il Governo è intervenuto con una serie di iniziative, tra cui: l'annullamento degli oneri generali di sistema sulle bollette elettriche e del gas; la riduzione dell'IVA al 5% sia per i consumi di gas destinato ad usi civili ed industriali sia, successivamente, anche per le forniture di servizi di teleriscaldamento; l'aumento delle soglie ISEE per accedere alle agevolazioni previste per i clienti economicamente svantaggiati e in disagio fisico insieme alla previsione di una compensazione integrativa (CCI) del bonus sociale; l'introduzione di crediti fiscali per i clienti con alti consumi, anche non energivori/gasivori, a fronte dell'aumento del loro costi energetici oltre una soglia predefinita; la rateizzazione delle bollette anche con l'intervento di SACE a sostegno delle esigenze di liquidità dei soggetti coinvolti; il prelievo degli "extraprofitti" maturati da taluni operatori con importi destinati a coprire le misure a favore dei clienti.

Nel seguito si riportano le sole disposizioni normative con un impatto sul 2023.

Misure nella bolletta a sostegno dei clienti finali per fronteggiare la crisi energetica

Con successive disposizioni normative[1], sono state adottate le seguenti misure a sostegno dei clienti finali, sia domestici che industriali:

- credito d'imposta per clienti industriali: limitatamente al I e II trimestre 2023, sono state previste agevolazioni sotto forma di credito d'imposta (seppure in riduzione rispetto al 2022) sia per le imprese energivore dotate di contatori di potenza disponibile pari o superiore a 4,5 kW che gasivore, nonché per quelle diverse da queste ultime;
- energia elettrica: azzeramento degli oneri generali di sistema limitatamente al I trimestre 2023;
- gas naturale: azzeramento degli oneri generali di sistema ed applicazione IVA ridotta al 5% per i consumi di gas naturale destinato ad usi civili e industriali e per le forniture di servizi di teleriscaldamento per l'intero anno. Fino ad aprile 2023, inoltre, ha trovato applicazione la componente di sconto UG2 negativa;
- bonus sociale: potenziamento dello strumento, anche tramite la revisione del perimetro di applicazione (ampliamento soglia ISEE a 15.000 euro, 30.000 euro per le famiglie numerose) e introduzione, per il solo IV trimestre 2023, di un contributo straordinario.

DL 27 gennaio 2022, n. 4, convertito in Legge 28 marzo 2022, n. 25 (DL Sostegni ter)

L'art. 15 bis del DL Sostegni ter, come modificato dall'art. 11 del DL 9 agosto 2022, n. 115 (DL Aiuti bis convertito in Legge 21 settembre 2022, n. 142), ha introdotto un meccanismo di compensazione a due vie sul prezzo dell'energia elettrica immessa per gli impianti alimentati da fonti rinnovabili incentivati tramite conto energia e per tutti gli impianti alimentati da fonti rinnovabili non incentivati ed entrati in esercizio entro gennaio 2010. Il meccanismo ha stabilito la regolazione economica con il GSE delle differenze, nel periodo 1° febbraio 2022 – 30 giugno 2023, tra un prezzo di riferimento e il prezzo di mercato secondo le modalità previste dal DL. È esclusa dalla restituzione l'energia oggetto di contratti di fornitura conclusi prima di determinate date, a prezzi non superiori ad una soglia di riferimento e non indicizzati; inoltre, per i gruppi verticalmente integrati come A2A, rilevano esclusivamente i contratti stipulati tra le imprese del gruppo, anche non produttrici, e altre persone fisiche/giuridiche esterne al gruppo societario. La Delibera ARERA 266/2022/R/eel ha stabilito le modalità di attuazione del meccanismo.

La regolazione economica è avvenuta per il periodo febbraio-agosto 2022. In seguito, la fatturazione del GSE è stata sospesa per effetto della Sentenza del TAR Lombardia n. 02675 del 1° dicembre 2022 di annullamento della Delibera 266/2022/R/eel. Il 18 gennaio 2023 il Consiglio di Stato, accogliendo l'istanza cautelare promossa da ARERA, ha ripristinato la citata Delibera, in attesa del giudizio di merito. La Delibera 143/2023/R/eel ha, infine, stabilito la gestione delle partite economiche a conguaglio al termine del periodo di applicazione del meccanismo. L'impatto della misura è pari a circa 93 milioni di euro.

DL 25 febbraio 2022, n. 14, convertito in Legge 5 aprile 2022, n. 28 (DL Ucraina)

Allo scopo di ridurre i consumi di gas, il DL Ucraina ha stabilito la possibilità di massimizzare l'utilizzo degli impianti termoelettrici a carbone e ad olio combustibile. Terna S.p.A. ha pubblicato l'elenco degli impianti interessati dalla massimizzazione mentre la Delibera 430/2022/R/eel ha stabilito i criteri per la formulazione delle offerte sul mercato elettrico e la remunerazione degli impianti. Il programma di massimizzazione è stato attuato dal 19 settembre 2022 al 30 settembre 2023.

1 Per il I° trimestre 2023 cfr. Legge di Bilancio 2023; per il II trimestre, cfr. DL 30 marzo 2023, n.34; per il III trimestre, cfr. DL 9 giugno 2023, n. 68, DL 29 settembre 2023, n. 131

DL 21 marzo 2022, n. 21, convertito in Legge 20 maggio 2022, n. 51 (DL Taglia Prezzi)

Il combinato disposto dell'art. 37 del DL Taglia Prezzi e dell'art. 55 del DL 17 maggio 2022, n. 50 (DL Aiuti convertito in Legge 15 luglio 2022, n. 91), prevede un contributo straordinario sui presunti extra-profitti delle aziende energetiche (dovuto, per quanto di interesse del Gruppo, dai soggetti che svolgono l'attività di produzione elettrica), pari al 25% dell'incremento (se maggiore del 10% e maggiore di 5 milioni di euro) della differenza fra le operazioni attive e passive del periodo 1° ottobre 2021 – 30 aprile 2022 rispetto a quelle del corrispondente periodo 1° ottobre 2020 – 30 aprile 2021.

La Legge di Bilancio 2023 ha circoscritto l'imposizione del contributo alle società il cui volume di affari nel 2021 sia derivato almeno per il 75% dalle attività interessate dalla misura, escludendo le operazioni di cessione e di acquisto di azioni, obbligazioni o altri titoli non rappresentativi di merci e quote sociali che intercorrono tra i soggetti sottoposti al prelievo. Qualora, per effetto delle innovazioni successivamente intervenute l'importo già versato risulti superiore a quello dovuto, il maggiore importo viene riconosciuto in compensazione dei versamenti unitari delle imposte, dei contributi dovuti all'INPS e delle altre somme a favore dello Stato, delle Regioni e degli enti previdenziali a decorrere dal 31 marzo 2023. Dal momento che per il Gruppo A2A l'importo già versato nel 2022 è risultato superiore a quello dovuto (le somme non dovute sono pari a 10,7 milioni di euro), nel 2023 sono stati compensati 2,6 milioni di euro, mentre i restanti 8,1 milioni di euro verranno compensati successivamente. Inoltre, per effetto dell'accoglimento da parte dell'Agenzia delle Entrate della richiesta di interpello avanzata da A2A Energiefuture S.p.A., il contributo già versato nel 2022 e pari a circa 36 milioni di euro non risulta più dovuto e la società presenterà dichiarazione integrativa con la richiesta di rimborso dell'importo, salvo ulteriori valutazioni circa l'eventuale compensabilità del credito.

DL 9 agosto 2022, n. 115, convertito in Legge 21 settembre 2022, n. 142 (DL Aiuti bis)

L'art. 3 ha sospeso fino al 30 aprile 2023 (termine poi esteso al 30 giugno 2023) l'efficacia di ogni eventuale clausola contrattuale che consenta ai fornitori di energia elettrica e di gas di modificare unilateralmente le condizioni generali di contratto relative alla definizione del prezzo ancorché sia contrattualmente riconosciuto il diritto di recesso alla controparte. Conseguentemente è stata disposta anche l'inefficacia dei preavvisi comunicati per le suddette finalità prima del 10 agosto 2022 (data di entrata in vigore del DL), salvo che le modifiche contrattuali si fossero già perfezionate. Successivamente l'art. 11, comma 8, del DL Milleproroghe ha chiarito che la fattispecie dell'aggiornamento delle condizioni economiche alla scadenza (ovvero in sede di rinnovo) è esclusa dall'ambito di applicazione della norma.

DL 18 novembre 2022, n. 176, convertito in Legge 13 gennaio 2023, n. 6 (DL Aiuti quater)

È stato prorogato il termine per la cessazione del servizio di tutela per i clienti domestici gas e condomini dal 1° gennaio 2023 al 10 gennaio 2024.

Legge 29 dicembre 2022, n. 197 (Legge di Bilancio 2023)

In attuazione del Regolamento UE 2022/1854, la Legge di Bilancio 2023 ha previsto:

- un tetto ai ricavi di mercato pari a 180 €/MWh, per il periodo 1° dicembre 2022 – 30 giugno 2023, applicato agli impianti a fonte rinnovabile non interessati dal meccanismo di cui all'art. 15 bis del DL Sostegni ter. La misura non ha avuto impatti per il Gruppo A2A nel 2023;
- un nuovo contributo di solidarietà pari al 50% sull'ammontare della quota del reddito determinato ai fini dell'imposta sul reddito 2022, che eccede per almeno il 10% la media dei redditi determinati ai fini dell'imposta sul reddito nel periodo 2018-2021 (con un tetto al 25% del valore del patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio 2021). Il contributo è applicato alle stesse attività individuate dal DL Taglia Prezzi a cui si aggiunge la vendita di energia elettrica ed è dovuto se almeno il 75% dei ricavi del periodo d'imposta 2022 deriva da tali attività. Il contributo, di competenza 2022, è stato versato nel I semestre 2023 ed è pari a circa 117 milioni di euro (contributo non deducibile)

Business Unit Generazione e Trading

Remunerazione della disponibilità di capacità produttiva: avvio capacity market dal 2022

Il meccanismo di remunerazione della capacità produttiva (cd. capacity market) è volto a garantire l'adeguatezza del sistema elettrico a fronte di picchi improvvisi della domanda o di scarsità dell'offerta. Lo strumento si configura come un contratto alle differenze ad una via sottoscritto con Terna S.p.A. ed aggiudicato a seguito di un'asta in cui i produttori acquisiscono il diritto a ricevere un premio (in €/MW/anno) a fronte dell'obbligo di offrire tutta la capacità impegnata su MGP e la capacità non accettata in esito ai mercati dell'energia su MSD, restituendo a Terna S.p.A. la differenza - se positiva - tra i prezzi di riferimento dei mercati ed un prezzo strike (in €/MWh).

Nel 2019 si sono svolte le aste per gli anni di consegna 2022 e 2023 dove A2A S.p.A. si è aggiudicata circa 5 GW/anno (di cui circa 0,12 GW per il 2022 e 0,24 GW per il 2023 relativi a nuova capacità). Il prezzo di aggiudicazione in entrambe le aste è stato pari a 33.000 €/MW/anno per la capacità esistente e a 75.000 €/MW/anno per la capacità nuova (15 anni).

Nel 2022 si è celebrata l'asta per la consegna 2024 dove A2A S.p.A. si è aggiudicata circa 5,4 GW/anno, di cui 1,3 GW di nuova realizzazione (tra CCGT, fotovoltaici, accumuli elettrochimici) ed in particolare: 4.096 MW di CDP[2] esistente (33.000 €/MW/anno), 20 MW di CDP nuova autorizzata (70.000 €/MW/anno), 1.311 MW di CDP nuova non autorizzata (48.110 €/MW/anno). Con riferimento alla CDP nuova non autorizzata, il mancato ottenimento dei titoli relativamente al CCGT di Cassano, entro la scadenza del 30 giugno 2023, ha comportato la risoluzione del contratto (541 MW) ed il trattenimento della garanzia e del deposito cauzionale infruttifero per un importo pari a circa 1,9 milioni di euro. Diversamente per il CCGT di Monfalcone (770 MW) è in corso l'iter di realizzazione. In relazione alla CDP nuova dei ripotenziamenti degli impianti di Cassano e Chivasso, A2A S.p.A. ha corrisposto una penale pari a circa 860 mila euro per il mancato rispetto dell'obbligo di nomina in ciascun anno di consegna del 50% della CDP nuova su impianti rilevanti con CDP nuova per il periodo luglio 2022-giugno 2023.

Il meccanismo è stato oggetto di ricorsi sia in ambito nazionale sia alla Corte di Giustizia UE. In ambito UE la Sentenza 7 settembre 2022 ha respinto i ricorsi con conclusione del contenzioso; l'udienza di merito del TAR Lombardia è attesa nel 2024.

Con riferimento alle consegne per il 2025, 2026 e 2027, Terna S.p.A. ha pubblicato una consultazione in merito a modifiche della Disciplina, volte a superare alcune criticità delle previsioni oggi in vigore. Le nuove aste potrebbero tenersi nel corso del 2024.

San Filippo del Mela e Monfalcone: regime di essenzialità e massimizzazione della produzione termoelettrica non-gas

Nel 2023 l'impianto ad olio combustibile di San Filippo del Mela di A2A Energiefuture S.p.A. è stato ricompreso nell'elenco degli impianti essenziali ed ammesso al regime di reintegrazione dei costi ai sensi della Delibera 741/2022/R/eel. In continuità, anche per il 2024, l'impianto è sottoposto al medesimo regime ai sensi della Delibera 502/2023/R/eel.

Con riferimento ai parametri tecnico-economici, la Delibera 223/2023/R/eel ha accolto l'istanza della società, formulata alla luce del cambio di combustibile utilizzato nella centrale con decorrenza 16 agosto 2021, di modifica del rendimento standard proposto da Terna S.p.A. per il periodo dal 16 agosto 2021 fino al 2022.

Inoltre, la stessa Delibera ha approvato l'istanza per la modifica della metodologia standard di calcolo del consumo specifico del combustibile.

San Filippo del Mela e l'impianto a carbone di Monfalcone sono stati inclusi nel programma di massimizzazione della produzione termoelettrica non-gas ai sensi del DL Ucraina: fino al 31 marzo 2023 il programma ha previsto l'esercizio continuativo di entrambi gli impianti, mentre dal 1° aprile 2023 fino al 30 settembre 2023 è stata prevista la sola disponibilità continuativa degli stessi.

2 CDP: Capacità Disponibile in Probabilità.

Brindisi: approvvigionamento a termine di risorse per la regolazione di tensione

Nel 2019 l'impianto di Brindisi di A2A Energiefuture S.p.A., ai sensi della Delibera 675/2018/R/eel e della successiva procedura di gara bandita da Terna S.p.A., è risultato assegnatario di un contratto decennale per la fornitura di energia reattiva pari a 286 MVAr ad un prezzo medio ponderato di 28.098 €/MVAr/anno. La competenza relativa al 2023 è pari a 11,06 milioni di euro.

Stoccaggio gas e rigassificazione

Il DM MASE 31 marzo 2023 e la Delibera 150/2023/R/gas hanno definito i criteri di svolgimento delle procedure per l'allocazione della capacità di stoccaggio per l'anno 2023-2024. Alla luce del nuovo contesto di mercato e del livello di riempimento degli stoccaggi è stata ripristinata la previsione di prezzi di riserva diversi da zero, confermando invece l'indicazione per ARERA di stabilire modalità per favorire il mantenimento del gas in stoccaggio e la possibilità di consentire iniezioni in controflusso durante il periodo di erogazione.

Nelle aste indette da Stogit S.p.A. ad inizio aprile, A2A S.p.A. ha conferito 480 milioni di Smc di capacità di stoccaggio (di cui 455 milioni di Smc di modulazione di punta e 25 milioni di Smc di modulazione uniforme) che si aggiungono ai 40 milioni di Smc in giacenza al 31 marzo 2023.

Nel contesto di rinnovata rilevanza delle infrastrutture di rigassificazione per assicurare la sicurezza del sistema gas, A2A S.p.A. nel corso del I semestre 2023 si è aggiudicata due contratti long term relativi alla capacità di rigassificazione per un quantitativo pari a 200 milioni di Smc/anno per 10 anni (OLT) e pari a 210 milioni Smc/anno per tre anni (FSRU di Piombino).

Incentivi alla produzione da fonti rinnovabili: stato dell'arte

Nel 2023 sono proseguite le aste per l'assegnazione delle tariffe incentivanti alla produzione elettrica rinnovabile previste dal DM 4 luglio 2019 (oggi l'unico meccanismo di supporto vigente), la cui durata è stata prorogata fino all'esaurimento dei contingenti di potenza incentivabile. A novembre 2023 si è conclusa la XIII asta, dove VGE 06 S.r.l. ha partecipato con un progetto eolico da 29,4 MW sito nel Comune di Banzi. La pubblicazione degli esiti è attesa per inizio 2024.

Nel 2024 dovrebbero essere adottati un nuovo DM MASE di incentivazione delle fonti rinnovabili che introdurrà alcune modifiche alle modalità di riconoscimento degli incentivi nonché il DM MASE che individuerà i criteri per l'identificazione, da parte delle Regioni, delle cosiddette aree idonee alla realizzazione di impianti a fonti rinnovabili.

Al 31 dicembre 2023 gli incentivi erogati dal GSE agli impianti alimentati da fonti rinnovabili del Gruppo A2A sono stati pari a 41 milioni di euro.

Tipologia incentivo GSE milioni di euro	
Feed in tariff	-
TO e RID	8
Conto Energia (FV)	33
Totale	41

6.2

Business Unit Mercato

Rimozione del servizio di maggior tutela per le microimprese elettriche

Analogamente a quanto già previsto dalla Delibera 491/2020/R/eel per le piccole imprese elettriche, la Delibera 208/2022/R/eel ha definito le regole per l'assegnazione tramite gara del Servizio a Tutele Graduali (STG) delle microimprese con potenza fino a 15 kW prive di un fornitore sul mercato libero (circa 2 milioni di POD per 5 TWh/annui di consumi). Le procedure concorsuali organizzate da Acquirente Unico S.p.A. hanno assegnato 12 lotti di clienti per il periodo 1° aprile 2023-31 marzo 2027, aggiudicati in base al minor prezzo offerto, espresso in €/POD/anno, a copertura dei costi di commercializzazione e di sbilanciamento non già riconosciuti da ARERA.

A2A Energia S.p.A. si è aggiudicata 4 lotti, tetto massimo previsto dalla soglia antitrust del 35%, ossia circa 500.000 POD per 1,2 TWh/anno di consumo. Alla scadenza del periodo di erogazione del STG i clienti che ancora non avranno scelto un'offerta sul mercato libero potranno essere riforniti da A2A Energia S.p.A. con l'applicazione dell'offerta più conveniente

Rimozione del servizio di maggior tutela elettrica per i clienti domestici non vulnerabili

La Delibera 362/2023/R/eel, come modificata dalla Delibera 600/2023/R/eel, ha fissato al 1° luglio 2024 il termine del servizio di maggior tutela per i clienti domestici non vulnerabili[3]. Coloro che a tale data non avranno scelto un'offerta sul mercato libero verranno serviti all'interno del STG esercito da operatori selezionati tramite un'asta che si è svolta lo scorso 10 di gennaio e i cui risultati saranno resi definitivi il 6 febbraio. L'asta, organizzata in data 10 gennaio da Acquirente Unico S.p.A., ha assegnato 26 lotti per un totale di circa 4,9 milioni di POD per il periodo 1° luglio 2024 – 31 marzo 2027; i lotti sono stati aggiudicati in base al minor prezzo offerto, espresso in €/POD/anno, a copertura dei costi di commercializzazione e di sbilanciamento non già riconosciuti da ARERA.

I clienti domestici vulnerabili continueranno, anche successivamente al 1° luglio 2024, ad essere riforniti nel servizio di maggior tutela dagli attuali esercenti.

Rimozione del servizio di tutela gas per i clienti domestici non vulnerabili e condomini

Le Delibere 100/2023/R/com e 102/2023/R/gas hanno definito il percorso di accompagnamento dei clienti ancora in tutela gas fino alla cessazione del servizio prevista al 1° gennaio 2024, nonché hanno identificato i clienti vulnerabili[4] che mantengono il diritto a condizioni di fornitura regolate.

I clienti ancora serviti in tutela gas hanno ricevuto nel mese di settembre 2023 una comunicazione dal proprio venditore, differenziata in base alla sussistenza o meno del requisito di vulnerabilità, che li informava del venir meno del servizio e della possibilità di passare al mercato libero sottoscrivendo una nuova offerta. In assenza di scelta, al termine del servizio, il cliente vulnerabile sarà fornito dall'attuale venditore ad una tariffa definita da ARERA (ex tutela) mentre al cliente non vulnerabile sarà applicata un'offerta PLACET variabile, dove il venditore ha potuto definire unicamente la componente fissa annua (corrispettivo di vendita)

3 Il D.Lgs. 210/2021 ha definito vulnerabili i clienti domestici che presentano una delle seguenti condizioni:
- si trovano in condizioni economicamente svantaggiate o versano in gravi condizioni di salute tali da richiedere l'utilizzo di apparecchiature medico-terapeutiche alimentate dall'energia elettrica (oppure presso i quali sono presenti persone in tali condizioni);
- hanno almeno 75 anni;
- sono soggetti con disabilità ai sensi dell'articolo 3 della Legge 104/1992;
- hanno un'utenza in una struttura abitativa di emergenza a seguito di eventi calamitosi;
- hanno un'utenza in un'isola minore non interconnessa.

4 Il DL 9 agosto 2022, n. 115 (DL Aiuti bis) ha definito clienti vulnerabili gas i clienti civili:
- che si trovano in condizioni economicamente svantaggiate ai sensi dell'articolo 1, comma 75, della Legge 124/2017;
- che rientrano tra i soggetti con disabilità ai sensi dell'articolo 3 della Legge 104/1992;
- le cui utenze sono ubicate nelle isole minori non interconnesse;
- le cui utenze sono ubicate in strutture abitative di emergenza a seguito di eventi calamitosi;
- di età superiore a 75 anni.

Elenco venditori nel settore elettrico

Il DM MiTE 25 agosto 2022, n. 164, ha istituito l'Elenco venditori nel settore elettrico, definendo i requisiti (tecnici, finanziari e di onorabilità) per l'iscrizione, la permanenza e l'esclusione dall'Elenco. Transitoriamente tutte le imprese iscritte in qualità di controparti commerciali di clienti finali nel Sistema Informativo Integrato (SII) sono state automaticamente accreditate nell'Elenco, salvo la necessità di formalizzare l'iscrizione presentando apposita autodichiarazione entro il 16 aprile 2023. Tutte le società del Gruppo abilitate alla vendita hanno provveduto a completare l'iter per l'iscrizione.

Componenti a copertura dei costi di commercializzazione sulla maggior tutela elettrica, sul mercato libero elettrico e sulla tutela gas

Le Delibere 136/2023/R/eel e 137/2023/R/gas hanno aggiornato in riduzione, rispettivamente, le componenti RCV/PCV e QVD per il periodo 1° aprile 2023 - 31 marzo 2024.

PCV €/POD/anno	1° APRILE 2022 31 MARZO 2023	1° APRILE 2023 31 MARZO 2024
	Unico nazionale	Unico nazionale
POD domestici	69,88	69,17
POD usi diversi*	113,09	-

(*) Dal 1° aprile 2023 tali tipologie di clienti finali non hanno più diritto al servizio di maggior tutela

RCV €/POD/anno	1° APRILE 2022 31 MARZO 2023		1° APRILE 2023 31 MARZO 2024	
	C-Nord	C-Sud	C-Nord	C-Sud
RCV				
POD domestici	30,14	34,06	27,04	30,71
POD usi diversi	48,74	71,40	-	-
RCVsm*				
POD domestici	44,73	48,31	39,63	42,92
POD usi diversi	69,72	129,29	-	-
RCVi				
POD domestici	24,11	27,25	21,83	24,57
POD usi diversi	38,99	57,12	-	-

(*) remunerazione commercializzazione vendita imprese societariamente separate minori (≤ 10 MIO POD)

QVD €/PDR/anno	1° APRILE 2022 31 MARZO 2023		1° APRILE 2023 31 MARZO 2024	
	€/PDR/anno	c€/mc	€/PDR/anno	c€/mc
PDR domestico	67,32	0,7946	63,36	0,7946
PDR condominio uso domestico <200.000	88,41	0,7946	83,2	0,7946

Ulteriori meccanismi di copertura dei costi efficienti sulla maggior tutela

Con riferimento agli ulteriori meccanismi di compensazione dei costi inerenti al servizio di maggior tutela elettrica si segnala che:

- a maggio 2023 A2A Energia S.p.A. ha presentato istanza di accesso al meccanismo relativo alla fuoriuscita dei clienti dal servizio di maggior tutela, finalizzato a riconoscere l'ulteriore costo fisso connesso ad un tasso di uscita dei clienti verso il mercato libero maggiore rispetto a quanto implicitamente già riconosciuto dalla componente RCV, per un importo pari a circa 430.000 euro, che è stato liquidato nel II semestre 2023 (PUC 2022);
- ad aprile 2023 A2A Energia S.p.A. ha presentato istanza di accesso al meccanismo di compensazione della morosità dei clienti finali, finalizzato a riconoscere eventuali oneri legati alla morosità eccedenti l'unpaid ratio già considerato dalla componente RCV (COMP 2022), per un importo pari a circa 1,255 milioni di euro, che è stato liquidato nel II semestre 2023;
- a luglio 2023 A2A Energia S.p.A. ha presentato istanze di accesso al meccanismo incentivante per una maggiore diffusione delle bollette in formato dematerializzato, finalizzato a riconoscere i costi sostenuti per il riconoscimento dello sconto in bolletta ai clienti che attivano congiuntamente l'addebito automatico e l'invio dematerializzato delle bollette. CSEA nel II semestre del 2023 ha riconosciuto e liquidato ad A2A Energia S.p.A. un importo pari a circa 163.000 euro.

Interventi a supporto delle zone alluvionate

La Delibera 267/2023/R/com ha recepito le disposizioni previste dal DL 1° giugno 2023, n. 61 (DL Alluvione), a favore delle popolazioni colpite dagli eccezionali eventi meteorologici verificatisi in alcune aree dell'Italia centrosettentrionale. Il provvedimento sospende, dal 1° maggio fino al 31 agosto 2023, con proroga successiva fino al 31 ottobre 2023, per i clienti che abbiano subito i maggiori danni, i pagamenti delle fatture emesse o da emettere per le forniture di energia elettrica, gas, ivi inclusi i gas diversi dal gas naturale distribuiti a mezzo di reti canalizzate, nonché per le utenze del servizio idrico integrato e del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani site nei Comuni ovvero nelle frazioni di Comuni di cui all'allegato 1 al DL Alluvione.

Per i beneficiari, fino al termine della sospensione, non si applica la disciplina della morosità, anche nel caso di morosità verificatasi prima del 1° maggio 2023. Dal termine della sospensione ed entro il 31 marzo 2024 il venditore sarà tenuto ad emettere una fattura di conguaglio che contabilizzi gli importi sospesi e che dovrà essere rateizzata per 12 mesi.

In analogia la Delibera 519/2023/R/com ha disposto la sospensione dei termini di pagamento delle fatture emesse o da emettere di acqua, luce e gas a tutela delle utenze e forniture site nelle province di Firenze, Livorno, Pisa, Pistoia e Prato colpite dagli eccezionali eventi meteorologici di novembre.

Aggiudicazione servizio di salvaguardia per il biennio 2023-2024

A2A Energia S.p.A. è risultata assegnataria del servizio di salvaguardia anche per il biennio 2023-2024, aggiudicandosi i seguenti lotti: lotto 1 (Liguria, Piemonte, Valle d'Aosta, Trentino-Alto Adige), lotto 2 (Lombardia), lotto 3 (Veneto, Emilia-Romagna, Friuli-Venezia-Giulia) e lotto 4 (Marche, Toscana e Sardegna) per circa 33.700 POD e 2,75 TWh. Il valore di aggiudicazione (parametro CI) è stato pari a: 29,97 €/MWh per il lotto 1, 15,90 €/MWh per il lotto 2, 24,97 €/MWh per il lotto 3 e 21,95 €/MWh per il lotto 4.

Chiusura procedimento istruttorio da parte dell'AGCM nei confronti di A2A Energia S.p.A. circa le modalità di attuazione delle disposizioni di cui all'art. 3 del DL Aiuti bis (PS12470)

In data 25 luglio AGCM ha chiuso il procedimento istruttorio (PS12470) avviato in data 13 dicembre 2022 nei confronti di A2A Energia S.p.A., per presunte variazioni del prezzo di fornitura di energia elettrica e di gas in violazione delle disposizioni di cui all'art. 3 del DL Aiuti bis.

Il procedimento è stato chiuso senza accertare l'infrazione e rendendo obbligatori gli impegni presentati da A2A Energia S.p.A. volti ad aumentare il grado di trasparenza informativa nei confronti dei clienti. In data 28 settembre la Società ha inviato una relazione di ottemperanza agli impegni resi vincolanti.



6.3
Business Unit Ambiente

Metodo Tariffario Rifiuti per il secondo periodo regolatorio 2022-2025 (MTR-2)

La Delibera 389/2023/R/idr ha aggiornato i criteri di riconoscimento dei costi efficienti per il periodo regolatorio 2024-2025 (MTR-2), confermando l'impostazione generale e fissando le regole per la definizione delle tariffe di accesso agli impianti di trattamento dei rifiuti indifferenziati e della FORSU. La Delibera 68/2022/R/rif ha aggiornato il WACC per il periodo 2022-2025, fissandolo pari al 5,6% per il servizio di igiene urbana e pari al 6% per il servizio di trattamento (solo agli "impianti minimi").

Con riferimento al servizio di igiene urbana, nel II semestre 2023 è continuato l'iter di finalizzazione, da parte delle società del Gruppo A2A, dei "PEF grezzi" 2022-2025, successivamente sottoposti all'approvazione degli Enti Territorialmente Competenti (ETC) e alla validazione dell'Autorità.

			Entrate tariffarie PEF (valori in milioni euro)			
Delibera ARERA	Comune	Gestore	2022	2023	2024	2025
544/2022/R/rif	Milano	Amsa S.p.A.	303,3	306,1	306,1	306,1
731/2022/R/rif	Brescia	Aprica S.p.A	35,3	35,9	36,7	37,2
61/2023/R/rif	Bergamo	Aprica S.p.A	20,1	20,5	20,1	20,3
116/2023/R/rif	Cremona	Linea Gestioni S.r.l.	10,8	10,7	10,9	11,1
131/2023/R/rif	Como	Aprica S.p.A	14,2	14,4	14,7	14,9
610/2023/R/rif	Lodi	Linea Gestioni S.r.l.	7,8	7,8	7,8	7,8

Nella maggior parte dei casi, in continuità con le annualità 2020-2021 ed in presenza di affidamenti conseguiti a valle di gare, l'ETC si è avvalso della facoltà di preservare eventuali efficienze già conseguite applicando il valore previsto dai contratti previgenti (se inferiore al valore massimo di MTR-2), fatto salvo il rispetto dell'equilibrio economico-finanziario della gestione. Inoltre, gli ETC dovranno provvedere all'adeguamento dei contratti in essere secondo lo schema tipo di contratto di servizio definito dalla Delibera 385/2023/R/idr entro 30 giorni dall'adozione delle pertinenti determinazioni di aggiornamento tariffario biennale 2024-2025.

Con riferimento al trattamento, ARERA ha introdotto una regolazione tariffaria asimmetrica, da declinare a cura dei singoli ETC (in Lombardia a cura della Regione). L'Autorità ha previsto quale criterio per l'identificazione degli impianti a tariffa regolata ("impianti minimi") la presenza di un mercato rigido con forte e stabile eccesso di domanda, oltre alle seguenti condizioni alternative: i) avere capacità impegnata per flussi garantiti dalla programmazione di settore; ii) essere stati individuati come "minimi" in sede di programmazione da parte dei soggetti competenti.

Regione	Atto deliberativo	Decisione
Lombardia	Delibera della Giunta n. 5777/2021	Gli impianti di trattamento degli indifferenziati e della FORSU sono stati dichiarati "aggiuntivi". È richiesta la pubblicazione dei "criteri principali alla base dell'individuazione dei corrispettivi" sul sito del Gestore
Piemonte	Decreto Dirigenziale n. 649/2022	La discarica e il TMB di Villafalletto sono stati dichiarati "minimi" per le annualità 2022 e 2023. Successivamente l'ETC ha deliberato il PEF 2022-2025 per l'impianto di Villafalletto
Campania	Delibera della Giunta n. 190/2022	Il TMB di Caivano e il TMV di Acerra sono stati dichiarati "minimi" per le annualità 2022 e 2023. Con Decreto Dirigenziale n. 235/2022 l'ETC ha deliberato il PEF 2022-2025 per l'impianto di Acerra

Le recenti sentenze amministrative sugli impianti "minimi". FORSU e Indifferenziati

Con la Sentenza n. 17/2023, il TAR Emilia-Romagna ha dichiarato illegittime:

- la delibera dell'Emilia-Romagna (n. 901 del 23 maggio 2022) che ha individuato gli "impianti minimi" di compostaggio/digestione anaerobica;
- la conseguente aggiudicazione dei flussi a tali impianti con procedura negoziata e senza bando.

La motivazione principale è che il trattamento della frazione organica è ricompreso dal Testo Unico dell'Ambiente tra le attività a mercato, senza restrizioni territoriali alla sua circolazione, e che dunque l'affidamento delle attività di trattamento di questa frazione deve avvenire con procedure competitive.

Il TAR Lombardia con le Sentenze n. 486/2023, n. 501/2023 e n. 578/2023 ha annullato la Delibera 363/2021/R/rif (MTR-2) nella parte relativa alla definizione delle tariffe al cancello oltre che gli atti conseguenti della Regione Puglia e di AGER Puglia. Per il tribunale amministrativo, il regolatore sarebbe andato oltre le competenze attribuitegli dal legislatore statale, definendo gli impianti di trattamento della frazione organica, gli inceneritori con/senza recupero di energia e le discariche come "impianti minimi" e chiedendo alle Regioni di individuarli sul territorio.

ARERA ha impugnato le citate Sentenze al Consiglio di Stato, rimarcando che l'individuazione degli "impianti minimi" è espressamente contemplata dal Piano Nazionale Gestione Rifiuti (PNGR) tra i criteri della pianificazione regionale, secondo un'azione coordinata tra le istituzioni. Con le Sentenze n. 10548 e n. 10550 del 6 dicembre 2023, il Consiglio di Stato ha respinto il ricorso di ARERA ritenendo che l'azione del regolatore sarebbe andata oltre l'ambito tariffario, in quanto esso avrebbe effettuato attività di programmazione non di sua competenza. È atteso un possibile intervento ministeriale, anche attraverso eventuali modifiche normative legate al PNGR, che potrebbe determinare un quadro regolatorio differente tra rifiuti indifferenziati e FORSU.

Regolazione della qualità del servizio di gestione dei rifiuti urbani (2023-2025)

La Delibera 15/2022/R/rif ha approvato il "Testo unico per la regolazione della qualità del servizio di gestione dei rifiuti urbani" (TQRIF), prevedendo dal 1° gennaio 2023 un set di obblighi di qualità contrattuale e tecnica minimi ed omogenei per tutte le gestioni (a prescindere dalle modalità di affidamento del servizio), affiancati da indicatori di qualità e relativi standard generali differenziati per schemi regolatori, individuati in relazione al livello qualitativo effettivo di partenza determinato dall'ETC in ragione delle prestazioni previste nel Contratto di servizio e/o nella Carta della Qualità.

In sede di approvazione del PEF pluriennale 2022-2025, gli ETC sono tenuti a individuare il posizionamento della singola gestione nella "Matrice degli schemi di riferimento", determinando lo schema regolatorio e i relativi obblighi applicabili alla gestione, da valorizzare nella definizione dei costi previsionali connessi all'adeguamento agli obblighi di qualità previsti nel PEF 2022-2025. È, inoltre, prevista la possibilità per gli ETC, su proposta motivata dei gestori, di definire eventuali standard qualitativi migliorativi o ulteriori rispetto a quanto previsto dal TQRIF.

		Previsione di obblighi e strumenti di controllo in materia di qualità tecnica (continuità, regolarità e sicurezza del servizio)	
		Qualità tecnica = NO	Qualità tecnica = SÌ
Previsioni di obblighi in materia di qualità contrattuale	Qualità contrattuale = NO	SCHEMA I Livello qualitativo minino	SCHEMA III Livello qualitativo intermedio
	Qualità contrattuale = SÌ	SCHEMA II Livello qualitativo intermedio	SCHEMA IV Livello qualitativo avanzato

Per quanto concerne il 2022, il Comune di Milano, in qualità di ETC, ha posizionato AMSA S.p.A. all'interno dello Schema I. Va detto che gli ETC, in ottica prudenziale, hanno posto la maggior parte dei Comuni gestiti dalle società del Gruppo all'interno dello Schema I.

La Delibera 15/2022/R/rif introduce anche l'obbligo di adottare un'unica "Carta della qualità del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani" conforme alle disposizioni del TQRIF: ad oggi la maggioranza delle società dell'igiene urbana hanno ottemperato con i relativi ETC l'iter di approvazione della nuova Carta dei servizi previa condivisione con le Associazioni dei Consumatori.

Infine, i Gestori sono tenuti a rendicontare tramite la predisposizione di un registro elettronico delle

performance e comunicare i dati inerenti gli indicatori di qualità all'Autorità e all'ETC (obbligo valido per gli affidamenti che ricadono negli Schemi I, II, III e IV), oltre a pubblicare sul proprio sito internet una serie di informazioni (tra cui il posizionamento della gestione nella matrice e gli standard di qualità di propria competenza) di cui l'Autorità valuterà la pubblicazione, in ottica *name and shame* e *regulation*

Obblighi di monitoraggio e di trasparenza sull'efficienza della raccolta differenziata e sugli impianti di trattamento dei rifiuti urbani

La Delibera 387/2023/R/rif ha introdotto un primo set di indicatori sull'efficienza e la qualità della raccolta differenziata nonché sull'affidabilità degli impianti di trattamento. Il monitoraggio di tali indicatori ha decorrenza a partire dal 2024, con prima trasmissione ad ARERA nel 2025.

Istituzione di sistemi di perequazione anche nel settore dei rifiuti urbani

La Delibera 386/2023/R/rif ha introdotto sistemi di perequazione nel settore dei rifiuti, prevedendo, dal 1° gennaio 2024, il pagamento per l'utenza di due componenti applicate alla TARI:

- UR1 a copertura dei costi di gestione dei rifiuti accidentalmente pescati in mare e dei rifiuti volontariamente raccolti, pari a 0,10 euro/utenza;
- UR2 a copertura delle agevolazioni riconosciute per eventi eccezionali e calamitosi, pari a 1,50 euro/utenza.

Il quadro di incentivazione per la produzione di biometano

Il Decreto MiTE 15 settembre 2022 ha introdotto un nuovo meccanismo di incentivazione per la produzione di biometano da utilizzare non solo nei trasporti ma anche in altri usi e che coprirà il periodo 2022-2024. Il nuovo strumento è caratterizzato da contingenti incentivabili e procedure competitive, con oggetto un contratto alle differenze a due vie che considera la differenza tra la tariffa risultante in esito alle procedure di gara ed il prezzo medio mensile del metano (comprensivo della garanzia d'origine).
Al progetto verrà, inoltre, riconosciuto un contributo in conto capitale fino al 40% dei costi, utilizzando i fondi PNRR.

A partire dalla III procedura competitiva, aperta il 22 dicembre 2023, le tariffe e i costi massimi ammissibili sono stati adeguati all'inflazione, come previsto dal DL 57/2023 (DL Rigassificatori).

A2A Ambiente S.p.A. ha ottenuto la pre-qualifica dal GSE per 4 impianti di produzione di biometano da rifiuti organici che verranno incentivati con il meccanismo dei CIC previsto dal precedente DM MiSE 2 marzo 2018.
Gli impianti di Lacchiarella e Cavaglià sono entrati in esercizio nel 2022, mentre quelli di Corteolona e Castelleone, beneficiando della proroga di cui al DM 5 agosto 2022, sono entrati in esercizio nel 2023.

La Delibera 220/2023/R/gas ha introdotto alcune modifiche alla procedura di connessione degli impianti a biometano alla rete del gas naturale, con l'obiettivo di semplificare e accelerare l'iter di connessione e, al contempo, ottimizzare il costo per il sistema affidando a Snam S.p.A. il compito di valutare le diverse soluzioni di connessione.

Massimizzazione della produzione termoelettrica non-gas

L'impianto a biomasse di Sant'Agata di Puglia di Agripower S.p.A. è stato incluso nel programma di massimizzazione della produzione termoelettrica non-gas ai sensi del DL Ucraina. Per tale impianto è stato previsto l'esercizio continuativo dal 1° aprile 2023 al 30 settembre 2023.

Il regime applicato è quello dell'essenzialità ordinaria con alcune deroghe ad esenzioni (qualora i costi fissi sostenuti nel periodo di massimizzazione non siano coperti dai ricavi di mercato, l'operatore potrà presentare istanza ad ARERA per il ristoro – al netto della remunerazione e dell'ammortamento del capitale investito nell'impianto prima dell'avvio della procedura di massimizzazione). La società

ha presentato istanza in relazione alla metodologia di valorizzazione standard del combustibile utilizzato ed è in attesa della relativa approvazione da parte dell'Autorità.

D.Lgs. 31 marzo 2023, n. 36 - Codice dei contratti pubblici in attuazione dell'articolo 1 della Legge 21 giugno 2022, n. 78, recante delega al Governo in materia di contratti pubblici

Il D.Lgs., in vigore dal 1° aprile 2023 ed efficace dal 1° luglio 2023, introduce il nuovo codice appalti sostituendo l'attuale D.Lgs. 50/2016. Il nuovo codice:

- si caratterizza per la spinta alla digitalizzazione del ciclo di vita dei contratti di appalto;
- stabilisce che le soglie comunitarie, ovvero il valore al di sopra del quale scatta l'attenzione comunitaria e la relativa "europeizzazione" dei bandi di gara, sono periodicamente rideterminate con provvedimento della Commissione UE;
- per le gare di importo sotto la "soglia comunitaria" le procedure a disposizione delle Amministrazioni appaltanti sono l'affidamento diretto e la procedura negoziata previa consultazione di operatori economici;
- definisce i contenuti dei due livelli di progettazione, ovvero il progetto di fattibilità tecnico-economica ed il progetto esecutivo;
- afferma che nei bandi di gara devono essere indicati, tra le altre cose, i Criteri ambientali minimi.

Direttiva (UE) 2023/959 del Parlamento europeo e del Consiglio del 10 maggio 2023 recante modifica della Direttiva 2003/87/CE, che istituisce un sistema per lo scambio di quote di emissioni dei gas a effetto serra nell'Unione, e della Decisione (UE) 2015/1814, relativa all'istituzione e al funzionamento di una riserva stabilizzatrice del mercato nel sistema dell'Unione per lo scambio di quote di emissione dei gas a effetto serra

La Direttiva modifica la Direttiva 2003/87 prevedendo:

- un aumento delle riduzioni delle emissioni dei gas a effetto serra;
- la comunicazione e il monitoraggio delle emissioni, a partire dal 1° gennaio 2024, degli impianti per l'incenerimento di rifiuti urbani con una potenza termica nominale totale superiore a 20 MW;
- l'abbassamento del limite di capacità produttiva di idrogeno e di gas di sintesi per l'applicazione dell'ETS, ora pari a 5 tonnellate al giorno (in precedenza 25t);
- un nuovo capo che disciplina ulteriori attività, tra cui le attività di immissione in consumo di combustili nei settori residenziali, commerciali e del trasporto.

L'atto fissa due termini per il recepimento: il 31 dicembre 2023 e il 30 giugno 2024 solo per la disciplina del Capo IV-bis fatta eccezione per la comunicazione delle emissioni storiche entro il 2025 (art. 30-septies, c. 4), che dovrà essere recepita entro la prima scadenza indicata.

DM 4 aprile 2023, n. 59 - Disciplina del sistema di tracciabilità dei rifiuti e del registro elettronico nazionale per la tracciabilità dei rifiuti ai sensi dell'articolo 188-bis del Decreto Legislativo 3 aprile 2006, n. 152.

Il DM introduce il nuovo sistema di tracciabilità dei rifiuti (cd. RENTRI), disciplinando in particolare:

- i modelli e formati del registro cronologico dei rifiuti e del formulario di identificazione con l'indicazione altresì delle modalità di compilazione, vidimazione e tenuta degli stessi;
- le modalità di iscrizione al RENTRI e relativi adempimenti, da parte dei soggetti obbligati o di chi volontariamente vi aderisce;
- il funzionamento del RENTRI comprese le modalità di trasmissione dei dati;
- le modalità di condivisione dei dati del RENTRI con l'Istituto superiore per la ricerca ambientale (Ispra) al fine del loro inserimento nel Catasto rifiuti;
- le modalità di coordinamento tra il Mud e gli adempimenti trasmessi al RENTRI.

La data di iscrizione dipende dall'attività svolta e dal numero di dipendenti di ogni singola società. Nel caso più restrittivo sarà necessaria l'iscrizione a partire dal 15 dicembre 2024 ed entro i 60 giorni successivi. Sempre dalla stessa data entreranno in vigore i nuovi modelli di registro di C/S e FIR.

In relazione alle modalità operative del RENTRI, sono previsti futuri decreti che disciplineranno:

- le modalità operative per assicurare la trasmissione dei dati al RENTRI e il suo funzionamento;
- le istruzioni per l'accesso e l'iscrizione da parte degli operatori al RENTRI;
- i requisiti informatici per garantire l'interoperabilità del RENTRI con i sistemi adottati dagli operatori;
- le modalità di compilazione del FIR e del Registro C/S;
- i requisiti per i servizi di consultazione da parte delle amministrazioni interessate;
- i manuali e le guide sintetiche a supporto degli operatori e degli utenti;
- le modalità di funzionamento degli strumenti di supporto.

Business Unit Smart Infrastructures

Tariffe di riferimento per il servizio di distribuzione e misura del gas naturale provvisorie 2023

La Delibera 207/2023/R/gas ha approvato le tariffe di riferimento provvisorie 2023 per l'attività di distribuzione e misura del gas naturale.

Valore della RAB GAS sottesa alle tariffe di riferimento provvisorie 2023 milioni di euro	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] (I)	Totale
Capitale Centralizzato	46	1	10	12	11	80
RAB Distribuzione	835	12	152	140	146	1.285
RAB Misura	113	2	22	35	27	199
Totale	994	15	194	187	184	1.574

(I) Include Lareti S.p.A. e Reti Valtellina Valcheavenna S.r.l. I valori della RAB di Lareti S.p.A. sono espressi al netto delle 4 località (Varese, Brezio, Casciago e Lozza) dove la proprietà dei cespiti è dei Comuni

I ricavi ammessi provvisori 2023 di Unareti S.p.A. risentono del passaggio alla gestione su base ATEM dell'Ambito Milano 1[5] con applicazione degli specifici criteri tariffari previsti.

Regolazione tariffaria del servizio di distribuzione e misura del gas naturale 2020-2025

La Delibera 570/2019/R/gas (che approva la RTDG 2020-2025) è stata impugnata da Unareti S.p.A.: risultano già pubblicate alcune sentenze di ricorsi proposti da vari operatori di diversa dimensione, che hanno in parte accolto le doglianze degli stessi, evidenziando, tra le altre cose, la presenza di un errore materiale nei calcoli effettuati per la definizione del livello di partenza dei costi operativi riconosciuti per l'attività di distribuzione e della relativa riduzione annuale (c.d. X-Factor). L'Autorità, a fronte di ciò, da una parte ha impugnato le sentenze al Consiglio di Stato e, dall'altra parte, con la Delibera 409/2023/R/gas corretto l'errore materiale ridefinendo, di conseguenza, sia l'X-Factor per il periodo 2020-2025 che le tariffe di riferimento 2020-2022 definitive e 2023 provvisorie, con un impatto, a livello di Gruppo A2A, pari a circa 1,7 milioni di euro.

La Delibera 737/2022/R/gas ha provveduto all'aggiornamento infra-periodo 2023-2025 limitandosi a declinare operativamente alcune misure già previste. La principale novità è rappresentata dall'introduzione di un meccanismo di mitigazione degli impatti negativi sui ricavi ammessi parametrici a copertura dei costi operativi della distribuzione derivanti dalla chiusura dei PdR gas in conseguenza della crescente elettrificazione. Tale meccanismo, basato su logiche di trigger da attivare al verificarsi di determinate condizioni[6], verrà gestito nell'ambito della perequazione a partire dai ricavi di competenza del 2023 con un impatto stimato di circa 0,9 milioni di euro.

Riforma della regolazione del servizio di misura del gas naturale

La Delibera 269/2022/R/gas ha riformato la regolazione del servizio di misura del gas naturale prevedendo: (i) un limite temporale fisso (90 gg) oltre il quale lo smart meter gas installato è considerato in servizio (cioè teleletto e telegestito) e, pertanto, (ii) l'applicabilità a tali smart meter degli obblighi di lettura mensile, (iii) l'invio dei dati di misura al SII entro il giorno 7 del mese, (iv) un articolato sistema di indennizzi a favore sia dei clienti finali sia degli utenti della distribuzione e (v) meccanismi di attenuazione dell'onere in capo ai distributori per il riconoscimento di tali indennizzi finalizzato a tenere conto degli effettivi limiti tecnici dei sistemi di telelettura e telegestione utilizzati.

Le disposizioni sono entrate in vigore in parte ad ottobre 2022 (nuovi meccanismi di indennizzo agli utenti della distribuzione) e in parte ad aprile 2023 (messa in servizio, frequenze raccolta dei dati di misura, loro messa a disposizione del SII ed indennizzi [illegible]).

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Riassetto attività di misura del gas nei punti di entrata e uscita della rete di trasporto del gas naturale (RMTG)

La Delibera 512/2021/R/gas ha approvato la "Regolazione del servizio di misura sulla rete di trasporto del gas naturale (RMTG)" che definisce, con riferimento agli impianti di misura afferenti al perimetro della rete di trasporto del gas naturale, responsabilità e perimetro delle attività di metering e meter reading, i requisiti minimi e ottimali di carattere impiantistico, quelli prestazionali e manutentivi, nonché livelli di qualità commerciale dell'attività di misura.

La nuova regolazione responsabilizza maggiormente i proprietari dell'impianto di misura e i responsabili dell'attività di lettura tramite un articolato sistema di penali ed indennizzi finalizzato a fornire un adeguato segnale di prezzo della non-compliance rispetto ai livelli di qualità del servizio richiesti e stimolare così interventi volti all'adeguamento degli impianti di misura, con conseguente miglioramento della loro performance. Tale sistema decorrerà dal 2024, dopo le fasi di coordinamento (2022) e primo monitoraggio delle performance (2023).

Snam Rete Gas S.p.A., quale impresa maggiore di trasporto, ha consultato specifiche modifiche al Codice di Rete Trasporto per recepire tali previsioni ed individuare modalità operative per la loro applicazione nell'ambito dei rapporti con i vari soggetti, poi approvate con Delibera 600/2022/R/gas.

Meccanismo di responsabilizzazione delle imprese di distribuzione del gas naturale nella gestione del delta in-out (Delta IO)

La Delibera 386/2022/R/gas ha definito un meccanismo di responsabilizzazione delle imprese di distribuzione nella gestione del c.d. Delta IO (i.e. differenza tra il gas immesso nella rete di distribuzione misurato presso la cabina ReMi (citygate) e il gas prelevato presso i PdR dei clienti finali/punti di interconnessione con altre reti) finalizzato ad intercettare le situazioni di più manifesta e macroscopica inefficienza.

Il meccanismo si basa sul confronto, per ciascun citygate, tra i valori di riferimento ammissibili minimo e massimo del Delta IO calcolati per gruppi omogenei di impianti e il valore del Delta IO effettivo dello specifico citygate e sulla conseguente valorizzazione del risultato tramite un prezzo unitario di riferimento del gas qualora il valore effettivo dovesse ricadere al di fuori della "fascia di franchigia" determinata dai valori ammissibili minimo e massimo; dal calcolo sono esclusi i quantitativi di gas relativi a perdite localizzate e prelievi fraudolenti rilevati e opportunamente quantificati dai distributori.

La prima applicazione sarà effettuata nella seconda parte del 2024 con riferimento al triennio 2020-2022 utilizzando gli esiti della sessione di aggiustamento pluriennale del processo di settlement gas.

Ricavi ammessi per il servizio di trasporto e misura del gas naturale 2023-2024

La Delibera 234/2023/R/gas ha approvato i corrispettivi tariffari per l'attività di trasporto e misura del gas naturale per il 2024 e i ricavi di riferimento per il calcolo degli stessi, mentre con la Delibera 233/2022/R/gas erano stati approvati i ricavi ammessi per il 2023.

Nell'ambito della RTTG 2024-2027, approvata con Delibera 139/2023/R/gas, i ricavi ammessi possono differire dai ricavi di riferimento per il calcolo dei corrispettivi tariffari a seguito dell'applicazione dei criteri regolatori ROSS (Regolazione per Obiettivi di Spesa e Servizio) specifici per l'attività in esame, definiti dalla Delibera 497/2023/R/com.

Valore della RAB di Retragas S.r.l. sottesa alle tariffe definitive 2023 e ai ricavi di riferimento per il calcolo dei corrispettivi tariffari 2024

milioni di euro	Tariffe 2024	Tariffe 2023
RAB Trasporto	54,3	52,4
RAB Misura	1,7	1,6
Totale RAB	**56,0**	**54,0**

I ricavi di riferimento 2024 già approvati:

- subiranno variazioni per l'effetto dell'aggiornamento del WACC 2024 (da 5,1% a 5,9%) e per l'applicazione ex post delle nuove logiche tariffarie ROSS;
- risentono, come i ricavi ammessi definitivi 2023, dell'esclusione dal capitale riconosciuto del segmento di rete "S05 – ValStaffora" riclassificato in rete di distribuzione dal 1° gennaio 2023 con Decreto Direttoriale MASE 25 maggio 2023 nonché del processo di confronto con Gasdotti Alpini S.r.l. e la Provincia Autonoma di Trento finalizzato a coordinare gli sviluppi infrastrutturali proposti dalle parti nell'area trentina in parziale sovrapposizione.

Progetti pilota nel settore del gas naturale

La Delibera 590/2023/R/gas ha approvato la graduatoria dei progetti pilota ammissibili all'incentivazione prevista dalla Delibera 404/2022/R/gas che aveva stanziato un tetto massimo di 35 milioni di euro per finanziare sperimentazioni nel settore della distribuzione gas di durata massima triennale e rientranti nei seguenti ambiti progettuali:

- metodi e strumenti per la gestione ottimizzata delle reti (sviluppo green gas, riduzione emissioni fuggitive);
- utilizzi innovativi delle infrastrutture esistenti (sviluppo green gas);
- interventi di innovazione sulle infrastrutture regolate della filiera del gas naturale (incremento efficienza energetica, digitalizzazione reti).

La tabella riporta i 4 progetti pilota approvati da ARERA per i distributori gas del Gruppo A2A: il totale del finanziamento ottenuto supera i 4,3 milioni di euro.

Progetto	Società	Descrizione progetto	Contributo tariffario
Progetto Smart grid: Gestione dinamica delle pressioni	Unareti	Riduzione delle emissioni fuggitive di metano variando la pressione di esercizio della rete in funzione dell'andamento della domanda, ottimizzando i parametri caratteristici	925.328 €
Recupero energia: Turboespansori Macconago	Unareti	Integrazione con turboespanson con le linee di laminazione della cabina Remi di Macconago, per recuperare l'energia dissipata durante la decompressione del gas	1031.182 €
Progetto pilota impianto di reverse flow	LD Reti	Il progetto propone la costruzione e gestione di un impianto per la compressione dei volumi di BioCH4 immessi in rete di distribuzione ed eccedenti i consumi dei clienti finali, verso la rete di trasporto sfruttando il PDR del DSO	621.345 €
RetiPiù Smart Meno CO2	RetiPiù	Riduzione delle emissioni fuggitive da condotte interrate degli impianti di distribuzione gas metano, grazie alla loro individuazione preventiva sfruttando la protezione catodica e analisi vibro-acustica (per tratte in PE)	1776.519 €

Tariffe di riferimento per il servizio di distribuzione e misura dell'energia elettrica provvisorie 2023

La Delibera 206/2023/R/eel ha approvato le tariffe di riferimento provvisorie 2023 per i distributori con oltre 25.000 POD.

Valore della RAB ELETTRICA sottesa alle tariffe provvisorie 2023 milioni di euro	Unareti	LD Reti	RetiPiù	Reti Valtellina Valchiavenna	Totale
RAB Distribuzione	813	57	25	17	912
RAB Misura	103	2	1	2	108
Totale	916	59	26	19	1.020

La Delibera 472/2023/R/eel ha approvato le tariffe di riferimento definitive 2018 per distributori con meno di 25.000 POD, tra cui Camuna Energia S.r.l., mentre la Determina 2/2023 DINE ha fornito disposizioni in materia di perequazione, anche in acconto, per il periodo 2018-2023 la cui liquidazione è avvenuta, per l'anno 2018, a dicembre 2023.

Qualità elettrica: piani di resilienza per la rete elettrica

Il Titolo 10 del TIQE ha definito per le principali imprese distributrici gli obblighi in materia di resilienza della rete elettrica, i contenuti e le tempistiche di realizzazione e pubblicazione periodica del piano di interventi nonché i meccanismi di incentivazione (premi/penali) i cui valori sono determinati entro il 31 dicembre di ogni anno dal 2020 al 2025.

La Delibera 614/2023/R/eel aggiorna la vigente regolazione sulla resilienza prevedendo: l'applicazione del meccanismo incentivante alle imprese distributrici con almeno 100.000 clienti finali; l'evoluzione del meccanismo in ottica solo premiale (nessuna penalità prevista per gli interventi ammessi dal 2024); una modifica della formula di calcolo del premio, oltre al completamento della consuntivazione estesa all'anno 2027. Il provvedimento ha, inoltre, introdotto una parziale revisione dal 2024 in materia sia di ammissione dei nuovi investimenti sia di esclusione di quegli interventi, in precedenza ammessi, che soddisfano determinate caratteristiche[7].

La Delibera 617/2023/R/eel[8] ha introdotto un nuovo meccanismo incentivante per gli interventi di sviluppo sulle reti di distribuzione effettuati da operatori con più di 100.000 POD e soggetti alla predisposizione del piano sviluppo (ex Delibera 296/2023/R/eel). Il nuovo meccanismo ingloba il precedente sistema di incentivazione degli interventi per l'aumento della resilienza. È prevista una fase di prima applicazione, che include gli investimenti avviati a partire dal 1° gennaio 2024 con adesione tramite istanza entro il 28 febbraio 2024, ed una fase a regime che interessa gli investimenti avviati tra il 1° gennaio 2025 e il 31 dicembre 2027 con adesione tramite istanza entro il 30 giugno 2026. In entrambe le fasi saranno comunque esclusi gli investimenti già ricompresi nel meccanismo incentivante definito nel TIQE 2020-2023 e sarà applicabile un sistema di cap[9].

Entro il 30 giugno 2023 Unareti S.p.A. ha inviato la consuntivazione dell'avanzamento degli interventi già ammessi al meccanismo incentivante per l'incremento della resilienza[10], sia per gli interventi conclusi nel 2022 che per quelli in fase realizzativa. LD Reti S.r.l. e RetiPiù S.r.l. hanno optato per l'adesione posticipata al meccanismo premi/penali, che ha pertanto avuto decorrenza dal 2022.

Bonifica delle colonne montanti vetuste della rete di distribuzione elettrica nei condomini

La Delibera 487/2018/R/eel ha definito una regolazione sperimentale per il periodo 1° gennaio 2020 - 30 giugno 2023 in materia di censimento ed ammodernamento, con eventuale centralizzazione dei misuratori, delle colonne montanti vetuste della rete di distribuzione elettrica nei condomini. Unareti S.p.A., a seguito del completamento del censimento con ispezioni in loco di 11.268 condomini, a giugno 2023 ha ricevuto comunicazione da parte di ARERA del riconoscimento di un importo pari a 225.360 euro.

Sistemi di Smart Metering 2G per la misura dell'energia elettrica in bassa tensione ed approvazione del PMS2 di Unareti S.p.A.

L'Autorità, nell'ambito del quadro regolatorio applicabile ai distributori di maggiore dimensione, con la Delibera 278/2020/R/eel ha approvato il piano di messa in servizio di un sistema di smart metering 2G (PMS2) di Unareti S.p.A.. Tale piano prevede la sostituzione di circa 1,3 milioni di misuratori con una fase massiva prevista nel periodo 2020-2024 (l'area bresciana è terminata nel 2021 e la posa sta adesso interessando l'area di Milano).

L'avanzamento del piano è sostanzialmente in linea con le previsioni, nonostante le difficoltà causate, negli anni scorsi, dalla c.d. crisi dei semiconduttori e i conseguenti impatti sull'approvvigionamento di misuratori.

A seguito dell'ultima rendicontazione degli investimenti effettuati (anno 2022), pari a circa 21 milioni di euro, si stima che l'applicazione dei meccanismi regolatori previsti (Matrice IQI) genererà una penale netta di modesta entità.

7 Interventi caratterizzati da un avanzamento di costo d'investimento al 31 dicembre 2022 inferiore al 10% del costo di investimento previsto e un rapporto B/C attualizzato inferiore a 1,5.

8 Delibera di approvazione delle regolazioni output-based e della qualità commerciale dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica, a valere dal 1° gennaio 2024 contenute, rispettivamente, nei nuovi TIQD (qualità tecnica/continuità) e TIQC (qualità commerciale).

9 Il cap è fissato pari al 13% del minimo tra il valore dell'investimento atteso e quello effettivo.

10 La Delibera 88/2023/R/eel ha reso nota la lista dei nuovi interventi per l'incremento della resilienza delle reti relativi ai Piani 2022-2024 ammissibili al meccanismo premi e/o penali. Unareti S.p.A. ha inoltre 4 nuovi interventi per la prima volta nel Piano con un costo totale atteso pari a 0,58 milioni di euro.

Regolazione tariffaria dei prelievi e delle immissioni di energia reattiva

La Delibera 568/2019/R/eel ha modificato la regolazione dei flussi di energia reattiva sulle reti, definendo in particolare i livelli minimi del fattore di potenza sia per i prelievi che per le immissioni di reattiva, al cui superamento è previsto il pagamento di penali calcolate in base a specifici corrispettivi unitari da applicare sia ai clienti finali in AT e AAT e alle imprese distributrici direttamente connesse alla RTN, sia ai clienti finali in MT e ai non domestici in BT con potenza disponibile superiore a 16,5 kW, così come ai punti di scambio tra reti di distribuzione in MT e BT.

La Delibera 232/2022/R/eel ha rimandato al 1° aprile 2023 l'applicazione dei corrispettivi tariffari per l'energia reattiva immessa in F3 per i clienti finali non domestici in BT con potenza superiore a 16,5 kW e per i non domestici in MT, nonché alle interconnessioni tra reti in MT e in BT. La successiva Delibera 712/2022/R/eel ha introdotto corrispettivi per le immissioni di energia reattiva per clienti finali e punti di interconnessione tra reti in AT e AAT a partire dal 1° aprile 2023. È stata, infine, prevista la possibilità di definire deroghe temporanee.

La Delibera 63/2023/R/eel ha introdotto una semplificazione della struttura dei corrispettivi, stabilendo un meccanismo unico di corrispettivo per gli eccessivi prelievi (oltre il 33% dell'attiva) e per tutte le immissioni di energia reattiva per i punti di clienti finali e interconnessioni in MT e BT, mantenendo le vigenti differenziazioni tra le fasce F1, F2 e F3. Inoltre, la Delibera 515/2023/R/eel, in relazione agli scambi di reattiva in AAT e AT, ha confermato la logica vigente basata sulla maggiorazione dei corrispettivi rispetto al livello "base" per immissioni di energia reattiva[1] nei nodi facenti parte di aree omogenee che sono caratterizzate da maggiore impatto degli scambi di energia reattiva sulle tensioni di rete e sui costi per il controllo della tensione.

Strumenti a tutela del credito dei distributori: oneri generali di sistema e oneri di rete

La Delibera 119/2022/R/eel ha istituito un meccanismo a favore dei distributori di energia elettrica finalizzato a garantire, a determinate condizioni, il reintegro dei crediti non altrimenti recuperabili relativi agli oneri generali di sistema che agli oneri di rete. Tale meccanismo ammette anche i crediti relativi a contratti di trasporto non risolti a causa delle disposizioni normative applicabili nei casi di crisi d'impresa e, con riferimento agli oneri di rete, è prevista una franchigia ed una soglia minima agli importi riconoscibili.

Alcuni distributori del Gruppo A2A hanno partecipato alla sessione 2023 del meccanismo e dovranno restituire complessivamente alla CSEA circa 300.000 euro, pari al saldo netto dei nuovi crediti ammissibili e gli importi già riscossi dagli utenti della distribuzione morosi e precedentemente riconosciuti nell'ambito del meccanismo.

Decisione del reclamo Unareti S.p.A. – Eni Plenitude S.p.A. Società Benefit

La Delibera 254/2023/R/eel ha deciso in merito al reclamo presentato da Eni Plenitude S.p.A. Società Benefit nei confronti di Unareti S.p.A. con cui il reclamante lamentava l'applicazione del contributo in quota fissa ex art. 28 del Testo Integrato Connessioni (TIC) in caso di variazione del dato di residenza del cliente finale. Unareti S.p.A. ha sempre considerato tale contributo afferente alla fattispecie "altre variazioni contrattuali" di cui al citato articolo e per cui è prevista l'applicazione.

L'Autorità nella sua decisione ha accolto il reclamo, prescrivendo ad Unareti S.p.A. di stornare dalle fatture emesse i contributi addebitati (circa 250.000 euro). La società ha impugnato il provvedimento.

Titoli di efficienza energetica e contributo tariffario riconosciuto ai distributori

La Delibera ARERA 340/2023/R/efr ha definito il contributo tariffario a copertura dei costi sostenuti dai distributori per l'acquisto dei titoli di efficienza energetica relativi all'anno d'obbligo 2022 pari a 250,68 €/TEE (250 € di contributo tariffario + 0,68 € di corrispettivo addizionale).

Al fine di contenere l'esposizione finanziaria dei soggetti obbligati, la Delibera 458/2023/R/efr ha rivisto la disciplina di annullamento nella sessione di acconto:

- il contributo tariffario in acconto è stato incrementato a 250,68 €/TEE (per l'annullamento di novembre 2023) fino al 50% dell'obiettivo specifico annuale e a 240 €/TEE per i titoli eccedenti);
- sono stati incrementati i volumi potenzialmente annullabili nella sessione di acconto, pari al 50% dell'obiettivo specifico dell'anno d'obbligo in corso e al 100% dei residui dei due anni precedenti.

[1] 1,1 Eco/Mvarh come corrispettivo base e 2,20 Eco/Mvarh per le aree omogenee.

Attività di ARERA nella regolazione e controllo del Servizio Idrico Integrato (SII)

Approvazione del Metodo Tariffario Idrico per il biennio 2022-2023 (MTI-3 agg)

La Delibera 580/2019/R/idr ha approvato il Metodo Tariffario Idrico (MTI-3) per il terzo periodo regolatorio (2020-2023), definendo le regole per il computo dei costi ammessi al riconoscimento nonché i limiti agli incrementi tariffari applicabili. In particolare, la componente a copertura del costo degli oneri finanziari e fiscali scende al 4,8% (vs il 5,24% precedentemente in vigore). Di seguito il riepilogo degli aggiornamenti tariffari 2022-2023:

- A2A Ciclo Idrico S.p.A.: per l'ambito di Brescia è stata approvata una variazione tariffaria pari allo 0,0% per il 2022 e al +1,02% per il 2023 (Delibera del CdA dell'EGA n.11/2023);
- Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. (ASVT S.p.A.): i costi riconosciuti saranno inseriti nella proposta tariffaria 2022-2023 di Acque Bresciane S.r.l., gestore unico d'Ambito;
- Lereti S.p.A.: come deliberato dagli EGA competenti, applicherà i seguenti incrementi tariffari:
  - Ambito di Varese: + 5,5% per il 2022 e + 4,93% per il 2023 (Del. CdA EGA 78/2022);
  - Ambito di Como: + 8,45% per il 2022 e + 8,45% per il 2023 (Del. CdA EgA 3/2023).

Con Delibera 52 del 21 dicembre 2021 l'EGA di Como ha deliberato a favore di Lereti S.p.A. 15,3 milioni di euro a titolo di partite pregresse relative al periodo 2010-2011 a copertura del mancato riconoscimento tariffario di parte delle infrastrutture realizzate dalla società ante 2012, non accogliendo la medesima istanza di riconoscimento per il periodo 2001-2009. La società ha presentato ricorso al TAR che, con Sentenza n. 1708/2023 ha affermato il diritto di Lereti S.p.A. al:

- riconoscimento di inflazione ed interessi moratori sulle partite pregresse 2010-2011;
- riequilibrio economico-finanziario del differenziale costi/ricavi sul periodo 2001-2009 dietro istanza da presentare all'EGA ai sensi della Delibera ARERA 656/2015/R/idr.

Con successiva Delibera del 5 luglio 2022, il CdA dell'EGA ha adottato le Linee Guida recanti le modalità di fatturazione delle partite pregresse relative al periodo 2010-2011 che verranno addebitate in 5 anni, a decorrere dal 2022, al fine di graduarne l'impatto sull'utenza (da concludersi entro il 2026, data di scadenza della concessione del servizio con il Comune di Como).

La Delibera ARERA 6394/2023/R/idr ha approvato il nuovo metodo tariffario idrico per il periodo 2024-2029 (MTI-4) e ha confermato il costo medio di settore per l'energia elettrica relativo al 2022 pari a 0,2855 €/kWh, garantendo, previa istanza, il full cost recovery anche nei casi di superamento di questo benchmark. Inoltre, la componente a copertura del costo degli oneri finanziari e fiscali sale al 6,13% (vs il 4,8% precedentemente in vigore).

Cessione delle gestioni aggregate e scadute di A2A Ciclo Idrico S.p.A. e di ASVT S.p.A. ad Acque Bresciane S.r.l., società totalmente pubblica nata per gestire il SII nella Provincia di Brescia

L'EGA di Brescia con le Delibere n. 11/2023 per A2A Ciclo Idrico S.p.A. e n. 17/2022 per ASVT S.p.A. ha concluso l'iter istruttorio in merito alle determinazioni dei valori residui (VR) al 31 dicembre 2021 di un blocco di Comuni delle cosiddette gestioni aggregate di A2A Ciclo Idrico S.p.A. e delle gestioni scadute di ASVT S.p.A., e li ha trasmessi ad ARERA per l'approvazione finale.

SOCIETÀ	N. COMUNI	VR (milioni di euro)
A2A Ciclo Idrico S.p.A.	12 Gestioni Aggregate*	28,1
ASVT S.p.A.	15 Gestioni Scadute**	42,2

* La Delibera dell'EGA n.4 del 21 dicembre 2007 aveva approvato le linee d'indirizzo che consentivano ai Comuni con gestioni in economia di aggregare il SII al gestore operante nel subambito di riferimento ovvero A2A Ciclo Idrico S.p.A..
** Concessioni scadute anche oltre il 31 dicembre 2021.

Ai sensi degli accordi sottoscritti tra le parti, in data 27 aprile 2023, Acque Bresciane S.r.l. è subentrata ad ASVT S.p.A. a partire dal 1° giugno 2023 anche se l'effettiva cessazione delle attività da parte di ASVT S.p.A. avverrà il 31 dicembre 2025. ASVT S.p.A. in data 31 maggio 2023 ha incassato 33,8 milioni di euro pari all'80% del VR più 4,5 milioni di euro pari al valore delle altre componenti (debiti/crediti) come emergenti dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2022.

Diversamente dagli accordi sottoscritti tra le parti in data 27 aprile 2023, secondo cui Acque Bresciane S.r.l. sarebbe dovuta subentrare ad

A2A Ciclo Idrico S.p.A. a partire dal 1° ottobre 2023 con effettiva cessazione delle attività da parte di A2A Ciclo Idrico S.p.A. al 31 dicembre 2023, ad oggi la data per il passaggio di tali gestioni è in via di aggiornamento.

Cessione della gestione del Comune di Cernobbio da parte di Lereti S.p.A. a Como Acqua S.r.l., società totalmente pubblica nata per gestire il SII nella Provincia di Como

L'EGA di Como con la Delibera n. 73 del 20 dicembre 2022 ha concluso l'iter istruttorio in merito alla determinazione del VR di Cernobbio, quantificandolo pari a 2,4 milioni di euro al 31 dicembre 2021 ed inviandolo ad ARERA per l'approvazione finale. Ai sensi dell'accordo sottoscritto tra le parti, Como Acqua S.r.l. è subentrata a Lereti S.p.A. nella gestione del servizio acquedotto di Cernobbio dal 1° gennaio 2023. Lereti S.p.A. ha incassato il VR in data 28 febbraio 2023. È in corso di definizione la quantificazione dei conguagli relativi ai costi aggiornabili. A valle dell'approvazione definitiva del VR da parte di ARERA, Como Acqua S.r.l. provvederà a conguagliare tale importo.

Finanziamenti pubblici agli investimenti nel SII: Legge di Bilancio 2018 e Fondi PNRR

L'art. 1, comma 516, della Legge di Bilancio 2018 dispone che, al fini della realizzazione degli interventi necessari alla mitigazione dei danni connessi alla siccità e per promuovere il potenziamento e l'adeguamento delle infrastrutture idriche, con apposito DPCM sia adottato il "Piano nazionale di interventi nel settore idrico", articolato in due sezioni: «acquedotti» e «invasi». Gli interventi sono segnalati dagli EGA ad ARERA e sono finanziati con risorse pubbliche.

Il DPCM 1° agosto 2019 recante "Adozione del primo stralcio del Piano nazionale degli interventi nel settore idrico - sezione acquedotti" ha approvato, tra gli altri, anche l'intervento relativo alla realizzazione della rete acquedotto, fognatura e depurazione per il Comune di Calvisano (BS) gestito da A2A Ciclo Idrico S.p.A. per un importo pari a 7,6 milioni di euro. La Società a maggio 2023 ha incassato l'ultima quota di finanziamento pari a 1,1 milioni di euro.

Il DM MIMS n. 517 del 2021 ha allocato le risorse del PNRR destinate a potenziare, completare ed effettuare la manutenzione straordinaria delle infrastrutture di derivazione, stoccaggio e fornitura idrica primaria in tutto il Paese, così da migliorare la qualità dell'acqua e garantire la continuità dell'approvvigionamento. ASVT S.p.A. è risultata aggiudicataria di 27 milioni di euro per la realizzazione dell'acquedotto comprensoriale dell'Alta e Media Valle Trompia.

Meccanismo incentivante per la qualità tecnica e contrattuale

Le Delibere 476/2023/R/idr e 477/2023/R/idr hanno approvato i risultati relativi al meccanismo incentivante "premi e penali" della regolazione della qualità tecnica e contrattuale per il biennio 2020-2021. Le società del Gruppo A2A hanno ottenuto nel complesso circa 3,9 milioni di euro.

	Qualità contrattuale - RQSII		Qualità tecnica - RQTI	
Gestore	Premi (€) -	Penalità (€) -	Premi (€) -	Penalità (€) -
A2A Ciclo Idrico	769.087	-	870.579	2.685
Azienda Servizi Valtrompia	959.962	-	-	4.640
Lereti Como	359.962	-	1.052.712	-
Lereti Varese	359.962	-	248.756	81.931

Attività di ARERA nella regolazione e controllo del settore teleriscaldamento/teleraffrescamento

In sede di conversione in legge del DL PNRR[12] è stato inserito un emendamento che ha modificato l'art. 10, comma 17, lettera a), del D.Lgs. n. 102/2014 ampliando le competenze di ARERA sul settore del teleriscaldamento con l'introduzione di una regolazione cost reflective delle tariffe.

La Delibera 638/2023/R/tlr ha approvato il Metodo Tariffario TLR che definisce una regolazione economica transitoria per l'anno solare 2024, basata su un vincolo ai ricavi calcolato con la metodologia del costo evitato (gas) per il cliente finale, mentre dal 2025 è prevista l'adozione di un metodo a regime (che dovrebbe confermarsi del tipo RAB-based).

Nel seguito una breve sintesi del quadro regolatorio attuale del settore:

- Delibera 813/2019/R/tlr ha definito, per il periodo

12 DL 24 febbraio 2023, n. 13

1° gennaio 2020 - 31 dicembre 2023 le disposizioni in termini di trasparenza (TITT) con riferimento ai contenuti minimi dei contratti di fornitura e dei documenti di fatturazione, alle modalità di pubblicazione dei prezzi e di altre informazioni sulla qualità del servizio e sulle prestazioni ambientali. La Delibera 344/2023/R/tlr ha aggiornato queste disposizioni dal 1° gennaio 2024, confermando buona parte delle precedenti previsioni ed introducendo l'obbligo di fornire più informazioni in merito alle prestazioni ambientali.

- Delibera 548/2019/R/tlr ha definito, per il periodo 1° gennaio 2021 - 31 dicembre 2023 la regolazione della qualità tecnica (RQTT) con riferimento alla sicurezza e alla continuità del servizio, introducendo obblighi sul pronto intervento, sulla gestione delle interruzioni (con uno specifico standard generale di qualità) e delle dispersioni nonché obblighi di registrazione delle informazioni relative alla sicurezza e alla qualità per le comunicazioni all'ARERA. La Delibera 346/2023/R/tlr ha aggiornato queste disposizioni dal 1° gennaio 2024, confermando buona parte delle precedenti previsioni.
- Delibera 478/2020/R/tlr ha definito per il periodo 1° gennaio 2022 - 31 dicembre 2024 la regolazione della misura (TIMT), introducendo obblighi di servizio e standard di qualità in materia di misura dell'energia fornita agli utenti con la definizione di frequenze minime di lettura, obblighi di comunicazione delle rilevazioni da parte dei Gestori, obbligo di autolettura, definizione delle modalità di calcolo per la stima e la ricostruzione dei consumi e regole per l'archiviazione dei dati.
- Delibera 537/2020/R/tlr ha esteso, a far data dal 1° luglio 2021, anche al settore del teleriscaldamento il sistema di tutele per la trattazione dei reclami e per la risoluzione extragiudiziale delle controversie con gli utenti finali già attivo negli altri settori regolati.
- L'Allegato A della Delibera 463/2021/R/tlr ha aggiornato per il periodo 1° gennaio 2022 - 31 dicembre 2025 la regolazione inerente ai contributi di allacciamento e alle modalità per l'esercizio del diritto di recesso (TUAR). L'Allegato B alla medesima Delibera approva il Testo Unico per la classificazione dimensionale degli esercenti il servizio per il periodo 1° gennaio 2022 - 31 dicembre 2025 (TUD), definendo obblighi differenti in base alle soglie dimensionali che rimangono invariate ma vengono determinate solo mediante la potenza convenzionale.
- Delibera 526/2021/R/tlr ha aggiornato per il periodo 1° gennaio 2022 - 31 dicembre 2025 le disposizioni in materia di qualità commerciale (RQCT), definendo i livelli standard per le prestazioni fornite dai Gestori (tra cui tempi per preventivi/esecuzione lavori semplici e complessi, la riattivazione della fornitura in caso di sospensione per morosità, la disattivazione della fornitura richiesta dall'utente, le risposte motivate ai reclami e alle richieste di informazione, ecc.).
- Delibera 710/2022/R/tlr stabilisce i requisiti minimi dei misuratori e modifica il perimetro degli obblighi di lettura includendo i misuratori teleletti con lettura di prossimità (c.d. walk by) ma rinvia il completamento della disciplina in materia di requisiti minimi dei misuratori sulla base di un'analisi costi-benefici. Nell'ambito di tale analisi saranno considerate ulteriori proposte di intervento, che includano anche la sostituzione dei misuratori esistenti e l'introduzione dell'obbligo di telegestione delle sottostazioni d'utenza.
- Procedure del GSE per la qualifica di sistemi di teleriscaldamento e teleraffrescamento efficienti ai sensi del D.Lgs. 199/2021 al fine di definire regole e procedure per qualificare le reti di teleriscaldamento efficienti ai sensi di quanto previsto dal D.Lgs. n. 102/2014.

Il DM MiTE 30 giugno 2022 ha definito i criteri per l'allocazione delle risorse PNRR destinate allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento e teleraffrescamento efficienti (200 milioni di euro). A2A Calore & Servizi S.r.l. è risultata aggiudicataria di un progetto relativo alla rete di teleriscaldamento di Bergamo (3,8 milioni di euro) mentre Acinque Energy Greenway S.r.l. si è aggiudicata risorse per lo sviluppo della rete di Lecco (11,9 milioni di euro)[13].

13 Il DL 181/2023 (DL Sicurezza Energetica - in corso di conversione in legge) ha previsto lo stanziamento di 96,7 milioni di euro a carico del bilancio dello Stato per finanziare i progetti vincitori del bando PNRR che sono stati oggetto di contestazione da parte della Commissione UE (per via dell'utilizzo di gas nella produzione termica). Solo 14 dei 30 progetti vincitori sono stati ritenuti ammissibili dalla Commissione mentre i restanti 16 (tra cui il progetto di Acinque Energy Greenway S.r.l.) verranno finanziati con questa nuova dotazione. Ciò ha portato ad uno scorrimento della graduatoria iniziale con l'ingresso di ulteriori due progetti di A2A Calore e Servizi S.r.l. (Politecnico di Milano-Sovisa e Santa Giulia).

Avvio di un procedimento istruttorio da parte dell'AGCM nei confronti di A2A S.p.A., Comocalor S.p.A. e Acinque Ambiente S.r.l. per presunto abuso di posizione dominante nel settore del teleriscaldamento (A565)

In data 13 giugno 2023 l'AGCM ha deliberato l'avvio di un procedimento istruttorio nei confronti di A2A S.p.A. (in qualità di holding), Comocalor S.p.A. e Acinque Ambiente S.r.l. per presunta violazione dell'art. 3, comma 1, lettera a), della Legge 287/90, con particolare riguardo all'abuso di posizione dominante nell'imposizione diretta o indiretta di prezzi di vendita del calore nel settore del teleriscaldamento particolarmente gravosi (e soprattutto non correlati ai costi). Contestualmente all'avvio dell'istruttoria, funzionari di AGCM hanno effettuato verifiche ispettive in data 21 giugno presso le sedi di A2A S.p.A. e Comocalor S.p.A. con l'ausilio della Guardia di Finanza.

Con provvedimento del 28 novembre scorso, AGCM ha deliberato l'estensione soggettiva del procedimento e delle contestazioni emerse anche ad Acinque S.p.A., in quanto responsabile dell'attività di direzione e coordinamento di Comocalor S.p.A. e di Acinque Ambiente S.r.l..

7

Rischi e incertezze

71

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 della 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...*"

Il Gruppo ha inoltre adottato una specifica procedura che definisce in dettaglio ruoli, responsabilità e metodologie per il processo di Enterprise Risk Management (ERM).

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 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 quali responsabili dell'identificazione, valutazione ed aggiornamento degli scenari di rischio (specifici eventi nei quali il rischio può concretizzarsi) afferenti alle attività di propria competenza e dei Focal Point che facilitano il monitoraggio nel continuo dei rischi, garantendo un flusso informativo tempestivo verso il Risk Management. Questa fase viene condotta con il supporto ed il coordinamento della struttura organizzativa di Group Risk Management attraverso modalità operative che consentono di individuare in modo chiaro i rischi, 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 avvenuta 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 da Group Risk Management.

Il processo ERM supporta anche le certificazioni ISO 9001 sulla Qualità, ISO 14001 sull'Ambiente e ISO 45001 sulla Salute e Sicurezza dei lavoratori delle società del Gruppo.

Di seguito si procede alla descrizione dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto.

Le conseguenze delle tensioni geo-politiche collegate alle crisi tra Russia e Ucraina ed in Medio Oriente, avendo possibili ricadute su più di una tipologia di rischio, vengono trattate in questa sezione di apertura.

Raggiungimento degli obiettivi definiti nel piano industriale

Si fa riferimento ai rischi collegati al mancato o parziale raggiungimento degli obiettivi di sviluppo e redditività delineati nel Piano Industriale che potrebbero comportare sia un impatto economico finanziario per effetto di una minore crescita della marginalità del Gruppo sia impatti sulla reputazione per il fatto di disattendere le aspettative degli Stakeholder in merito agli impegni di sostenibilità.

Il Piano Industriale aziendale conferma gli ambiziosi target di crescita delineati negli anni precedenti, principalmente in tema di economia circolare (e.g. recupero materia ed energia, valorizzazione del calore altrimenti disperso, ecc.) e transizione energetica (sostenimento della crescita nell'ambito delle fonti energetiche rinnovabili, valorizzazione della generazione elettrica degli impianti a ciclo combinato, incremento della base clienti, sostegno alla elettrificazione dei consumi). Tra i principali fattori di rischio che gravano sui diversi ambiti di sviluppo si citano: possibili criticità autorizzative e di contesto territoriale avverso, presenza di rilevanti competitors in grado di ostacolare il conseguimento di quote sui mercati nazionali ed esteri, incertezze sulla evoluzione normativa e regolatoria inerente la liberalizzazione dei mercati energetici nazionali, rischi di natura commerciale in collegamento ai target di incremento della base clienti definiti nel Piano adottato.

Inoltre, le tensioni geopolitiche in atto, con particolare riferimento alle ricadute sul traffico navale nel canale di Suez, potranno comportare sia difficoltà nell'approvvigionamento di alcuni materiali impiegati nelle ordinarie attività di esercizio/manutenzione degli impianti e presso i cantieri di realizzazione delle iniziative di sviluppo, sia un potenziale incremento dei costi legato all'aumento dei costi [illegible]

dei costi assicurativi ed allungamento delle rotte commerciali) con impatto su materiali, apparecchiature, macchinari e servizi.

Infine, si rileva come si sia proceduto alla cessione di parte delle concessioni scadute per il servizio idrico integrato nell'ambito territoriale della Provincia di Brescia a favore di Acque Bresciane; la Società A2A Ciclo Idrico S.p.A. proseguirà nella gestione del servizio per le concessioni non cedute ancorché già scadute. Non si può escludere che, in futuro, Acque Bresciane possa subentrare nelle ulteriori concessioni scadute, con conseguente perdita della marginalità della Società.

Per supportare la realizzazione delle iniziative di sviluppo si evidenziano misure di natura prevalentemente organizzativa, con strutture aziendali focalizzate sull'analisi dei mercati e degli ambiti di sviluppo oggetto del Piano, sulla gestione degli aspetti tecnici ed ingegneristici, sul mantenimento di rapporti improntati a trasparenza e collaborazione con i territori, gli enti e le istituzioni interessate, nonché iniziative di sviluppo commerciale che prevedano anche l'utilizzo di canali e modalità comunicative innovative. Da segnalare il continuo inserimento di risorse professionali che possiedono solide competenze scientifico-tecnologiche (STEM). Per supportare il percorso di presa sostenibile è in atto un'attività formativa e sono stati individuati i Focal Point per supportare il processo di sempre maggiore integrazione dei principi di sostenibilità nei processi aziendali, contribuire alla definizione degli obiettivi del Piano di Sostenibilità, promuovere e valorizzare nuovi progetti di sostenibilità e favorire la circolazione di informazioni su tali tematiche. Sul fronte degli approvvigionamenti si opera attraverso una attenta pianificazione dei fabbisogni che tiene in considerazione l'allungamento delle tempistiche di acquisizione, la contrattualizzazione di fornitori di backup, l'aumento delle scorte a magazzino dei materiali strategici quando possibile e, per talune categorie merceologiche, un aggiornamento automatico dei listini agli indici ISTAT.

Rischi normativi e regolatori

Il Gruppo A2A opera in settori fortemente regolati dalle disposizioni di Autorità amministrative indipendenti oltre a doversi relazionare con una molteplicità di stakeholder a vari livelli istituzionali. La regolazione impatta non solo sui tradizionali settori in monopolio naturale (come le infrastrutture energetiche di trasporto e il ciclo idrico integrato) ma anche su quelli a mercato libero (in termini di market design e continuo enforcement delle tutele dei consumatori). Dal 2018 l'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) ha assunto le competenze di regolazione e controllo sul ciclo integrato dei rifiuti e nel 2023 anche sulla fissazione dei prezzi di cessione del calore nei teleriscaldamento[1].

Considerando il rilevante contributo delle attività regolate alla marginalità complessiva, il Gruppo ha adottato 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 in primis il dialogo collaborativo con le istituzioni (tra cui le più importanti: ARERA, Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato o AGCM, Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, Autorità di Regolazione dei Trasporti, Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) e con gli organismi/enti tecnici del settore (Gestore dei Servizi Energetici S.p.A., Gestore dei Mercati Energetici S.p.A., Terna S.p.A. e Snam S.p.A.) nonché la partecipazione attiva alle associazioni di categoria.

A tal fine è stata costituita l'apposita struttura organizzativa Affari Regolatori e Concorrenza che opera in stretto legame con le Business Units e che ha implementato strumenti di monitoraggio e controllo costantemente aggiornati (tra cui la Regulatory Review prodotta semestralmente o la Regulatory Agenda redatta in occasione del Budget/Piano), al fine di considerare i potenziali impatti della regolazione sulle diverse società. La Struttura organizzativa presidia il rischio regolatorio anche per i Gruppi Acinque e AEB al fine di gestire in modo coordinato gli impatti.

Tra le principali materie oggetto di evoluzioni regolatorie e normative in corso, con i maggiori potenziali effetti sul Gruppo, si segnalano in particolare:

[1] In sede di conversione in legge del DL 24 febbraio 2023, n. 13 (DL PNRR) è stato inserito un emendamento che ha modificato l'art. 10 comma 17, lettera e), del D.lgs. n. 102/2014 ampliando le competenze di ARERA sul settore del teleriscaldamento con l'introduzione di una regolazione cost reflective delle tariffe del servizio. La Delibera 638/2023/R/tlr ha approvato il Metodo Tariffario TLR che definisce una regolazione economica transitoria per l'anno solare 2024, basata su un vincolo ai ricavi calcolato con la metodologia del costo evitato (gas) per il cliente finale, mentre dal 2025 è prevista l'adozione di un metodo a regime (che dovrebbe essere del tipo RAB-based).

- le norme che disciplinano le riassegnazioni delle concessioni idroelettriche di grande derivazione a seguito della Legge n. 12/2019 che all'art. 11-quater ha disposto un riordino complessivo della materia dando alle Regioni un ruolo sempre più rilevante (per la Regione Lombardia si richiama la Legge Regionale n. 5/2020 come modificata dalla successiva Legge Regionale n. 19/2021)[2];
- l'esito dei ricorsi presentati da alcuni operatori e da un'associazione di categoria per l'annullamento del DM MiSE 28 giugno 2019 e di tutti i connessi atti di ARERA e di Terna S.p.A. che hanno implementato la disciplina del capacity market. Tali ricorsi sono stati respinti a livello europeo e si attende nel corso del 2024 il pronunciamento del TAR Lombardia;
- il rinnovo con cadenza annuale del regime di essenzialità con reintegro dei costi per la centrale ad olio combustibile di San Filippo del Mela che non permette di avere una visione di medio periodo del futuro del sito;
- gli effetti di potenziali ritardi connessi all'entrata in esercizio del nuovo CCGT di Monfalcone selezionato da Terna S.p.A. nelle aste del capacity market con consegna nel 2024 anche se, relativamente a tale termine, la centrale già beneficia di una serie di proroghe anche per via del regime di massimizzazione del carbone a cui è stata sottoposta fino al 30 settembre 2023;
- le gare inerenti all'affidamento delle concessioni per il servizio di distribuzione del gas;
- la cessazione delle concessioni del servizio idrico e il loro trasferimento a titolo oneroso al Gestore Unico dell'ambito (con particolare riferimento nell'immediato ai comuni scaduti e/o gestiti in via transitoria da A2A Ciclo Idrico S.p.A. e agli affidamenti dell'Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. nella provincia di Brescia);
- la certificazione dei risparmi energetici ed il conseguente rilascio di Certificati Bianchi da parte del Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.;
- gli impatti sullo sviluppo del teleriscaldamento a seguito del recente avvio della regolazione da parte di ARERA;
- impatti delle eventuali gare per l'assegnazione del servizio tutela dei clienti vulnerabili elettrici;
- il procedimento istruttorio A565 avviato dall'AGCM in data 13 giugno 2023 nei confronti di A2A S.p.A. (in qualità di holding), Comocalor S.p.A. e Acinque Ambiente S.r.l. per presunta violazione dell'art. 3, comma 1, lettera a), della Legge 287/90, con particolare riguardo all'abuso di posizione dominante nell'imposizione diretta o indiretta di prezzi di vendita del calore nel settore del teleriscaldamento particolarmente gravosi.

Quanto, infine, ai meccanismi di estrazione dei presunti "extra-profitti" a carico degli operatori energetici attivati dal Governo nel 2022 al fine di reperire risorse per la copertura delle misure introdotte a tutela dei clienti finali per fronteggiare il "caro energia", si segnala che con riferimento agli interventi sul mercato elettrico all'ingrosso in data 30 giugno 2023 hanno cessato i loro effetti le previsioni di cui:

- all'art. 15 bis del DL 27 gennaio 2022, n. 4, convertito in Legge 28 marzo 2022, n. 25 (DL Sostegni ter) che aveva previsto un meccanismo di restituzione a due vie sul prezzo dell'energia elettrica immessa da alcune tipologie di impianti rinnovabili (incluso anche l'idroelettrico esistente);
- alla Legge di Bilancio 2023 che, in attuazione del Regolamento UE 2022/1854, aveva previsto l'applicazione di un tetto pari a 180 €/MWh ai ricavi di mercato ottenuti dalla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili non rientranti nell'ambito di applicazione dell'articolo 15 bis del DL Sostegni ter e da ulteriori impianti alimentati da fonti non rinnovabili (tra cui quelli che trattano rifiuti).

Vista la discesa dei prezzi delle commodities energetiche oltre che i livelli di riempimento degli stoccaggi gas, non si prevede l'introduzione anche per il 2024 di eventuali tasse e/o contributi solidaristici sugli extra-profitti.

Da ultimo si segnala che, considerati i numerosi interventi dell'AGCM sui settori in cui opera il Gruppo A2A (in termini di avvii di istruttorie per abuso di posizione dominante ed intese, nonché di indagini conoscitive, richieste di informazioni e moral suasion, in particolare lato tutela del consumatore per presunte pratiche commerciali scorrette nelle attività di vendita al dettaglio di energia elettrica e gas, anche in vista del completamento della liberalizzazione), il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato nel 2019 l'adozione del Programma di Compliance Antitrust con la conseguente nomina di un Responsabile per la sua attuazione. Nel 2020 sono stati adottati il Codice di Condotta Antitrust nonché una Linea Guida Antitrust che disciplina le regole di condotta che i dipendenti del Gruppo devono osservare per evitare violazioni della normativa antitrust (documento disponibile sulla intranet aziendale). Nel frattempo, sono proseguite le sessioni di formazione al personale delle varie Business Units ed è stato attivato uno specifico strumento formativo diffuso a tutto il personale del Gruppo su piattaforma e-learning.

Per una trattazione più dettagliata di questi rischi si rimanda alla sezione *"Evoluzione della regolazione ed impatti sulle Business Units del Gruppo"*.

2 Con riferimento alla concessione di Resio (BS), di titolarità di Linea Green S.p.A. (controllata al 100% da A2A S.p.A.), Regione Lombardia ha approvato con [illegible] del 18 dicembre 2023 l'avvio della procedura di gara, definendo gli elementi essenziali del bando che dovrà essere emanato nel successivo [illegible].

Rischi finanziari

Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni o che sia in grado di farlo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di situazioni di tensione o crisi sistemica o della mutata percezione della sua rischiosità da parte del mercato. A presidio di tale rischio il Gruppo garantisce il mantenimento di adeguate disponibilità finanziarie, intese come disponibilità liquide e linee di credito committed e uncommitted, sufficienti a far fronte agli impegni inattesi su un determinato orizzonte temporale. Al 31 dicembre 2023 il Gruppo dispone di risorse liquide per complessivi 1.629 milioni di euro, oltre a linee di credito committed e di finanziamento disponibili ma non utilizzate per complessivi 1.930 milioni di euro.

La gestione del rischio liquidità è perseguita dal Gruppo anche attraverso un Programma di Emissioni Obbligazionarie (Euro Medium Term Note Programme) la cui size, sufficientemente capiente da consentire al Gruppo un tempestivo ricorso al mercato dei Capitali, è stata incrementata a luglio 2023 a 7 miliardi di euro. Al 31 dicembre 2023 risultano disponibili 1.950 milioni di euro.

La capacità del Gruppo di ottenere prestiti nei mercati bancari o finanziari dipende, tra l'altro, dalle condizioni di mercato prevalenti e dal rating del Gruppo al momento della necessità di finanziamento.

Rischi legati al rispetto dei Covenants sul debito

Tale rischio sussiste qualora i contratti di finanziamento prevedano la facoltà da parte del soggetto finanziatore, al verificarsi di determinati eventi, di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento, comportando quindi un potenziale rischio di illiquidità in capo al Gruppo. Nella sezione "Altre informazioni/ Rischio mancato rispetto covenants" della Relazione finanziaria annuale consolidata sono illustrati nel dettaglio tali rischi relativi al Gruppo A2A. Nella medesima sezione sono inoltre elencati i finanziamenti che contengono covenants finanziari.

Rischi sui tassi di interesse

Il rischio di tasso d'interesse è relativo all'incertezza associata all'andamento dei tassi d'interesse, le cui variazioni possono determinare, dato un certo ammontare e composizione del debito, un aumento degli oneri finanziari netti. L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dalla variabilità delle condizioni di finanziamento, in caso di accensione di un nuovo debito, e dalla variabilità dei flussi di cassa relativi agli interessi prodotti dalla porzione di debito 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 la valutazione di utilizzo di strumenti derivati di copertura (hedging e pre-hedging) che limitino gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Per una maggiore comprensione dei rischi di variazione dei tassi di interesse a cui è soggetto il Gruppo, semestralmente al 31 dicembre e al 30 giugno viene condotta un'analisi di sensitività degli oneri finanziari netti e delle componenti valutative dei contratti finanziari derivati al variare dei tassi di interesse. Nella sezione "Altre informazioni/ Rischio di tasso di interesse" della Relazione finanziaria annuale consolidata sono illustrati gli effetti sulla variazione degli oneri finanziari e dei fair value dei derivati conseguente ad una variazione della curva forward dei tassi di interesse di +/- 50 bps.

Rischi legati alle attività industriali e di business

Rischi di contesto macroeconomico

Le attività del Gruppo sono sensibili ai cicli congiunturali e alle condizioni economiche generali dei paesi in cui opera. Un rallentamento dell'economia potrebbe determinare, ad esempio, un calo dei consumi e/o della produzione industriale, avendo di conseguenza un effetto negativo sulla domanda di energia elettrica e degli altri vettori offerti dal Gruppo, compromettendone i risultati, le prospettive ed impedendo l'attuazione delle strategie di sviluppo programmate.

L'anno 2023 ha visto confermate le criticità ed incertezze collegate all'attuale complesso quadro geopolitico ed economico: le principali economie dell'eurozona stanno rallentando e vengono contestualmente confermate le politiche monetarie restrittive, ancorché si stia assistendo, sui mercati

europei ad una costante progressiva riduzione dei prezzi delle commodities energetiche in esito alla efficacia delle politiche di diversificazione delle fonti di approvvigionamento del gas naturale. L'economia globale continua a essere caratterizzata da un clima di incertezza che incide tanto sulla volatilità dei prezzi delle materie prime e delle forniture in generale, quanto sui tempi di approvvigionamento di materiali ed apparecchiature con possibili impatti sulle attività produttive ed il commercio internazionale.

Per gli anni a venire il protrarsi delle tensioni collegate ad una possibile riduzione delle forniture di gas e petrolio dai paesi che hanno sostituito la Russia in qualità di fornitori nonché le persistenti difficoltà nel traffico navale con il potenziale inasprimento delle tensioni sul Mar Rosso potranno influire negativamente sul percorso di ripresa delle economia, con particolare impatto su quelle occidentali. Gli effetti più o meno marcati dipenderanno dall'intensità e dalla durata delle crisi.

Rischi legati ai prezzi delle commodities e dell'energia

Il Gruppo A2A, con riferimento alle caratteristiche dei settori in cui opera, è esposto al rischio scenario energetico, ovvero al rischio legato alle variazioni dei prezzi delle materie prime energetiche (energia elettrica, gas naturale) e dei prezzi dei permessi di emissione di CO_2 (EUAs). Variazioni significative, inattese e/o strutturali del prezzo delle commodities, soprattutto nel medio periodo, possono comportare una contrazione dei margini operativi del Gruppo e dei flussi di cassa.

Per mitigare questi rischi, 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 dal Consiglio di Amministrazione i limiti di rischio commodity del Gruppo.

Il rischio di mercato viene mitigato 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, tipicamente tramite coperture a 12 e 24 mesi.

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, limitando, per quanto possibile, la volatilità dei risultati economici e finanziari del Gruppo al variare del prezzo delle commodities.

Rischi di contesto socio-ambientale

Possibili azioni di opposizione (il cosiddetto fenomeno "Not In My Back Yard") alla presenza degli impianti promosse da alcuni portatori di interesse e amplificate attraverso l'uso dei social networks, dovute ad una percezione negativa di alcune attività (come quelle di recupero e smaltimento rifiuti o di installazione di impianti fotovoltaici ed eolici) nei territori serviti, potrebbero ostacolare il regolare esercizio degli impianti esistenti nonché il processo autorizzativo di nuovi impianti e dunque la crescita pianificata dal Gruppo in alcune aree di business.

Per mitigare questo rischio il Gruppo ha istituito strutture organizzative dedicate al presidio dei rapporti istituzionali, con le comunità locali e con il territorio, al fine di instaurare e mantenere un dialogo collaborativo con i vari portatori di interesse. In tale quadro il Gruppo, al fine di costruire il consenso intorno alle proprie iniziative, partecipa a tavoli tecnici con interlocutori istituzionali a livello soprattutto locale nonché attraverso l'organizzazione dei forum multi-Stakeholder pensati per promuovere il dialogo con il territorio. Il forum nasce con lo scopo di identificare delle soluzioni che possano rispondere in modo mirato ed efficace alle esigenze e alle aspettative dei portatori di interesse e che consentano di promuovere la sostenibilità ambientale, economica e sociale delle attività svolte dalle Società e dal Gruppo e dei servizi erogati sul territorio.

Per la gestione di questo rischio il Gruppo ha adottato anche una piattaforma informatica per la mappatura degli Stakeholder e del grado di bontà della relazione, utile al fine di effettuare una gap analysis e supportare la pianificazione delle attività di Stakeholder Engagement e di miglioramento.

Rischi connessi ai cambiamenti climatici

Il Gruppo A2A ha in essere un sistema di identificazione, valutazione e gestione dei rischi connessi ai cambiamenti climatici integrato nel processo di Enterprise Risk Management di Gruppo.

I rischi e le opportunità climatiche sono identificati in base a tre orizzonti temporali: di breve termine, fino a un anno (corrispondente all'anno di budget), di medio termine, da 2 a 5 anni, e di lungo termine, dal sesto anno di Piano fino al 2035. La scelta di tali orizzonti è stata basata sull'analisi del contesto climatico, economico, energetico e normativo di riferimento.

I rischi climatici individuati per il Gruppo A2A sono il risultato della analisi di materialità effettuata considerando le categorie di rischio delineate dalle raccomandazioni della Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) ed i [illegible] i servizi offerti dal Gruppo. Sulla [illegible] pubblicata in dettaglio [illegible] Raccomandazioni della TCFD [illegible]

valutazione economico-finanziaria. Qui di seguito viene presentata una sintesi qualitativa dei principali rischi

Per i rischi climatici di tipo fisico (sia cronici che acuti) il Gruppo A2A fa riferimento ai Framework dei pericoli legati al clima dell'Unione Europea emanato nell'ambito della tassonomia UE degli investimenti Green (Appendice A del Regolamento Delegato (UE) che integra il Regolamento UE 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio). I pericoli connessi ai regimi di temperatura, vento, precipitazione e masse solide possono generare impatti per le Società del Gruppo in collegamento alla riduzione o sospensione dei servizi e a danni agli asset aziendali e/o a persone.

Rischi climatici di tipo cronico

Le produzioni di energia idroelettrica e termoelettrica del Gruppo, la continuità dei servizi di distribuzione di acqua potabile erogati dal Gruppo, nonché le vendite di gas e calore per riscaldamento possono risentire delle variazioni sfavorevoli nel regime delle precipitazioni e delle temperature.

Con riferimento al settore idroelettrico, si possono verificare riduzioni nella disponibilità della risorsa idrica sia per effetto di eventuale riduzione all'ammontare complessivo annuo delle precipitazioni che del cambiamento della loro distribuzione nel corso dell'anno, con conseguente eventuale minore produzione di energia elettrica. L'andamento sfavorevole delle precipitazioni invernali e l'innalzamento delle temperature possono impattare anche sulla disponibilità delle risorse idriche d'alta quota. Nell'ambito idroelettrico, una ridotta disponibilità di acqua può portare anche a conflitti tra i vari portatori di interesse nonché limitazioni all'esercizio degli impianti.

Con riferimento al settore termoelettrico, in caso di innalzamento delle temperature estive dei corsi d'acqua, dei canali o del mare si possono verificare limitazioni al funzionamento degli impianti per difficoltà di raffreddare adeguatamente il ciclo termoelettrico.

Con riferimento al ciclo idrico integrato, periodi prolungati di siccità possono portare a scarsità di risorsa idrica per uso potabile con conseguenti eventuali interruzioni del servizio di distribuzione dell'acqua potabile nei comuni serviti, in particolare in quelli montani le cui fonti di approvvigionamento risentono maggiormente delle fluttuazioni delle precipitazioni

Le vendite di gas e calore per riscaldamento autunnale/invernale possono risentire di temperature particolarmente miti nelle stagioni autunnale e invernale.

Tutti questi fattori possono influenzare sfavorevolmente le produzioni, le vendite e la reputazione del Gruppo e determinare, di conseguenza, impatti economico-finanziari negativi

Per mitigare questi rischi sono in corso numerose azioni:

- per garantire l'ottimale sfruttamento delle risorse idriche disponibili a scopo energetico, il Gruppo ha istituito delle strutture organizzative dedicate all'elaborazione di analisi e modelli ingegneristici a supporto della programmazione, sia di medio sia di breve termine, degli impianti idroelettrici; la programmazione della produzione si avvale anche del supporto delle previsioni meteorologiche e della presenza di persone esperte interne al Gruppo; inoltre sono pianificati investimenti sia per ottimizzare l'utilizzo della risorsa idrica disponibile e derivata a scopo idroelettrico (pompaggi) sia per sfruttare energeticamente le acque rese disponibili per altri portatori di interesse prima del loro rilascio;
- con riferimento alla riduzione della domanda di energia termica da parte dell'utenza finale rispetto a quanto pianificato, il Gruppo, tramite il Piano Industriale, attua le seguenti strategie di riduzione del rischio: a) sviluppo delle reti di teleriscaldamento e aumento del numero dei clienti; b) ottimizzazione dei costi energetici con progetti di recupero di cascami termici e di revamping degli impianti esistenti. Inoltre, il Gruppo monitora le politiche di sostegno degli investimenti per lo sviluppo e l'estensione delle reti di TLR, anche nell'ambito del teleriscaldamento efficiente, effettua studi sulle alternative tecnologiche per il riscaldamento e partecipa a tavoli di confronto con gli enti locali sugli obiettivi ambientali;
- per garantire, anche sul lungo periodo, l'erogazione di acqua potabile in maniera continuativa, il Gruppo A2A monitora e mappa le perdite dalla rete idrica e interviene con investimenti di riduzione delle stesse; il Gruppo ha anche in atto un programma di investimenti per l'interconnessione degli acquedotti e la ricerca di nuove fonti di approvvigionamento idrico anche attraverso l'impiego di tecnologie innovative.

Rischi climatici di tipo acuto

Nell'ambito dell'attività di esercizio delle reti elettriche si conferma come particolarmente rilevante la tematica della continuità del servizio nei periodi caratterizzati da ondate di calore e/o precipitazioni particolarmente violente e concentrate che interessino i territori serviti, generando rischi di natura reputazionale in esito ad eventuali interruzioni prolungate nella erogazione del servizio.

Per mitigare questo rischio, oltre alle consuete attività di manutenzione, il Gruppo ha pianificato ed avviato il potenziamento degli interventi di razionalizzazione della magliatura delle reti stesse, la costruzione e messa in esercizio di nuove cabine primarie e secondarie, un piano triennale per l'incremento della resilienza della rete in accordo con ARERA nonché l'ampliamento di sistemi di gestione da remoto degli asset. Sono inoltre presenti presidi operativi di telecontrollo, avanzati strumenti tecnici di sicurezza, squadre di pronto intervento nonché specifici presidi per quelle infrastrutture che risultano maggiormente esposte a rischi di interruzione nella erogazione dei servizi. È stato istituito il Gruppo di Lavoro "Preparazione ondate di calore Milano", incaricato di coordinare le attività di prevenzione e gestione dei disservizi e delle relative attività di comunicazione.

Periodi di siccità, come quello che si è verificato nel 2022, specialmente se in concomitanza con ondate di calore possono comportare limitazioni al funzionamento degli impianti termoelettrici a causa della possibile mancanza di acqua sufficiente o sufficientemente fresca per il raffreddamento dei cicli di produzione. Le ondate di calore possono comportare un calo di rendimento della produzione per gli impianti raffreddati ad aria.

I fenomeni meteorologici estremi come alluvioni e smottamenti possono avere impatti negativi sugli asset del Gruppo (quali canali, reti di distribuzione, dighe, impianti) così come su infrastrutture di terzi necessarie per la continuità delle attività del Gruppo (es. linee di trasmissione dell'energia elettrica). Questi fattori possono determinare danni diretti sugli asset e/o indiretti dovuti alla interruzione delle attività produttive. Per mitigare questo rischio il Gruppo ha attuato piani e procedure di gestione delle emergenze.

Inoltre, sono in essere polizze assicurative che coprono tutti i rischi climatici fisici in presenza di danno materiale agli asset. Tali polizze sono estese a tutti gli asset del Gruppo A2A.

Cambiamenti climatici e salute, sicurezza e ambiente

Il Gruppo tiene in considerazione anche i possibili effetti dei cambiamenti climatici sulle persone nonché sull'ambiente e il territorio. Le attività di raccolta e igiene urbana, quelle per i servizi a rete e presso gli impianti e i cantieri comportano la permanenza all'aperto dei lavoratori, che risultano esposti in particolare alle ondate di calore. Il Gruppo ha identificato questo rischio, che può incidere sia sul benessere individuale che sul rischio di infortuni, e ha posto in essere misure di mitigazione, quali la scelta di capi dall'elevata leggerezza dei tessuti nelle gare per la fornitura di vestiario, e di sensibilizzazione e informazione ai propri dipendenti, anche tramite l'attivazione di un sistema di alert in caso di forti aumenti previsti delle temperature.

I fenomeni acuti quali ad esempio le precipitazioni intense e le "bombe d'acqua" possono comportare allagamenti negli impianti e/o la tracimazione delle vasche di contenimento poste a protezione di eventuali sversamenti, con rischio di potenziale inquinamento del suolo o dei corpi idrici posti nelle vicinanze. Per mitigare questo rischio il Gruppo ha modificato la capacità dei sistemi di contenimento nelle situazioni più critiche.

Rischi di transizione

Infine, il Gruppo è esposto ai rischi connessi alla transizione verso una economia a bassa intensità di carbonio che si esprime attraverso cambiamenti normativi, innovazione tecnologica, modifiche negli stili di consumo e delle aspettative degli stakeholder. Questi fattori, se non fossero tenuti in sufficiente considerazione nella definizione delle scelte strategiche del Gruppo, potrebbero determinare impatti economico-finanziari dovuti ad esempio al deprezzamento di asset industriali nonché a possibili ricadute reputazionali.

Le modifiche del quadro normativo dell'Emission Trading Scheme (EUAs) e l'eventuale inclusione nel meccanismo di attività oggi escluse potrebbero comportare impatti sfavorevoli per il Gruppo.

Le incertezze sui prezzi dei permessi di emissione di CO_2 (EUAs) possono dare luogo a impatti, sfavorevoli o favorevoli, sulla redditività degli impianti di produzione di energia elettrica.

Il Gruppo ha ribadito il proprio impegno nella decarbonizzazione anche nel Piano 2024-2035, confermando il proprio obiettivo di riduzione del fattore emissivo a 226 gCO2/kWh al 2030 e un'ulteriore riduzione del 65% rispetto al valore del 2017, corrispondente a un decremento delle emissioni in valore assoluto del 60% rispetto al 2022. Non solo: con il Piano 2024-2035, il Gruppo si è impegnato anche nella decarbonizzazione della propria catena del valore nell'orizzonte di Piano, definendo un obiettivo sulla riduzione delle emissioni derivanti dalla catena di fornitura del 30% rispetto al 2022 e uno relativo al gas venduto ai propri clienti del 20% al 2035 rispetto al 2023.

Il raggiungimento dei target di [illegible] soggetto alle seguenti principali [illegible]:

- eventuali situazioni geopolitiche, di mercato e climatiche, che potrebbero [illegible]

della domanda di energia da fonte fossile, sia per far fronte ad una eventuale maggiore domanda interna di energia sia per compensare eventuali minori produzioni da fonte rinnovabile (idroelettrica) e/o eventuali minori importazioni;

- sviluppo tecnologico insufficiente, che potrebbe non supportare adeguatamente la sostituzione della produzione fossile e/o la rimozione del carbonio ("carbon removal") proveniente dai processi che sono intrinsecamente "carbon intensive" (hard-to-abate).

Per mitigare queste incertezze il Gruppo analizza e valuta le possibili iniziative di investimenti in linea con il percorso di decarbonizzazione pianificato ed effettua sperimentazioni e investimenti per la cattura della CO_2 (carbon capture).

Rischi operativi dovuti al possesso e alla gestione degli impianti di produzione elettrica, di cogenerazione, di trattamento e recupero dei rifiuti nonché delle reti e impianti di distribuzione

Il Gruppo gestisce siti produttivi, infrastrutture e servizi operativamente e tecnologicamente complessi (centrali elettriche, dighe, impianti di recupero e smaltimento rifiuti, centrali di cogenerazione, reti di distribuzione per elettricità, gas, calore, servizi di raccolta rifiuti e igiene urbana, servizio integrato di erogazione di acqua potabile, ecc.) Guasti meccanici e/o elettrici accidentali, cedimenti strutturali, incendi, attacchi terroristici, nonché agitazioni sindacali potrebbero determinare danni agli asset e, nei casi peggiori, compromettere la capacità produttiva del Gruppo, nonché la possibilità di garantire la continuità dei servizi erogati. A ciò si aggiunga, con specifico riferimento all'attuale contesto, la potenziale difficoltà nel reperimento di materiali e forniture nell'ottica della effettuazione delle attività di manutenzione ordinaria di impianti ed infrastrutture. Per far fronte a tale difficoltà viene attuata una gestione delle scorte di materiali e del parco fornitori volta a garantire la disponibilità delle forniture necessarie.

Tutti questi fattori possono determinare anche incrementi dei costi, danni a terze parti, così come penali imposte dalle autorità competenti.

Per mitigare questi rischi il Gruppo realizza strategie di gestione preventiva volte a ridurre la probabilità di accadimento delle cause e/o finalizzate ad attenuarne gli impatti. Inoltre, il Gruppo ha in essere investimenti volti a garantire il costante aggiornamento tecnologico e adeguati livelli manutentivi degli impianti, piani e procedure per la gestione delle emergenze nonché dispone di un Crisis Plan che prevede la istituzione di comitati interdisciplinari di gestione, organizzati sia a livello di Gruppo sia di Business Unit e tra loro coordinati.

Per coprire i rischi residuali, il Gruppo ha stipulato polizze assicurative a copertura dei danni diretti e indiretti che potrebbero manifestarsi. Nell'ambito del contratto assicurativo vengono condotti periodicamente sopralluoghi sugli impianti e raccomandati/verificati interventi di miglioramento della sicurezza degli asset e di loss prevention.

Rischi di information technology e di operational technology

Le attività del Gruppo A2A sono gestite attraverso sistemi informativi e reti sia IT (Information Technology) sia OT (Operational Technology) che supportano i principali processi aziendali, siano essi operativi, amministrativi o commerciali. In particolare il Gruppo utilizza sistemi informatici per registrare, elaborare e sintetizzare informazioni finanziarie e risultati delle attività a fini di rendicontazione interna, nonché per ottemperare ai requisiti normativi, legali e fiscali. Inoltre, il Gruppo raccoglie e archivia, presso Data Center, dati sensibili, tra cui proprietà intellettuale, informazioni commerciali e informazioni personali di clienti, fornitori di servizi e dipendenti. Il funzionamento di questi sistemi e reti informatiche e tecnologiche, nonché la capacità di elaborazione e di conservazione di questi dati in modo sicuro, sono fondamentali per le attività del Gruppo.

L'aumento delle minacce alla sicurezza della infrastruttura informatica, per effetto da un lato dell'utilizzo sempre più pervasivo di strumenti personali a seguito della remotizzazione del lavoro e dall'altro dell'aumento della probabilità di attacchi cibernetici anche *"state sponsored"* nonché forme di criminalità informatica sempre più sofisticate, rappresentano un rischio per la sicurezza dei sistemi e delle reti del Gruppo e per la riservatezza, la disponibilità e l'integrità dei suoi dati. Una violazione della sicurezza potrebbe esporre il Gruppo, i propri clienti, i fornitori di servizi ed i dipendenti a rischi di uso improprio di informazioni o sistemi, compromissione ed uso fraudolento

di informazioni riservate, perdita di risorse finanziarie, manipolazione e distruzione di dati nonché interruzioni operative. Tutti questi fattori potrebbero incidere negativamente sulla reputazione, sulla posizione competitiva, sulle attività e sui risultati del Gruppo; le violazioni della sicurezza dei sistemi informativi potrebbero anche comportare controversie, sanzioni pecuniarie e interdittive, nonché costi operativi e di altra natura.

Per mitigare questo rischio sono in atto nel Gruppo numerose azioni: delineazione di politiche e procedure interne, strumenti di segregazione degli accessi alle informazioni, adozione progressiva di misure finalizzate ad incrementare la sicurezza richiedendo fattori aggiuntivi per verificare l'utente (Multi Factor Authentication), specifiche policy relative all'utilizzo dei dispositivi mobili, valutazioni inerenti la vulnerabilità dei sistemi e degli applicativi, software specifici per la ricerca di malware, attività di formazione specifica nonché test per aumentare la consapevolezza dei dipendenti (es. simulazioni di mail di phishing), attività periodiche di *IT Security risk assessment* per identificare gli applicativi più critici, audit interni focalizzati sulla resilienza dei sistemi ed efficacia delle misure adottate. A questo proposito si evidenzia che è stato definito e concordato, tra le strutture organizzative deputate al presidio del rischio, un programma di trattamento unificato IT/OT che monitora le attività in corso unitamente alle iniziative di mitigazione identificate nel corso dell'anno 2023 e che verranno implementate nei prossimi anni: in tal modo la roadmap del Gruppo sulla resilienza cibernetica è stata suddivisa organicamente in differenti cantieri che a loro volta accolgano numerose iniziative per ambito di intervento.

Inoltre, sono state attuate riorganizzazioni aziendali finalizzate, tra le altre cose, a garantire una gestione integrata ed olistica della sicurezza aziendale per tutti gli asset, sia fisici che digitali; continuo miglioramento del Security Operations Center al fine di aumentare l'efficacia del monitoraggio delle minacce, nonché interventi specifici per mitigare i rischi emergenti, anche a seguito del consistente utilizzo della modalità di lavoro da remoto. Si evidenzia infine che nel corso del 2022 la Società ha conseguito la certificazione ISO 27001 standard internazionale della sicurezza delle informazioni.

Le eventuali inadeguatezze, frammentazioni, indisponibilità e/o malfunzionamenti degli applicativi potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di operare nei tempi e modi prestabiliti. Questi fattori potrebbero comportare una perdita di reputazione verso i clienti, nonché impatti economico finanziari. Per mitigare questo rischio sono in corso attività di rinnovamento e/o sostituzione delle piattaforme esistenti, ovvero piani di razionalizzazione dei sistemi applicativi in uso, in particolare per quanto concerne le piattaforme di Customer Relationship Management e di fatturazione a supporto delle attività commerciali. Le iniziative sopra elencate sono volte alla realizzazione di una progressiva de-obsolescenza dell'architettura informatica di Gruppo nell'ottica di efficientare le attività operative nonché intensificare la robustezza dei dati trattati dalle minacce esterne.

Inoltre, sussiste il rischio di possibili interruzioni rilevanti e prolungate dei sistemi informativi e delle infrastrutture aziendali a seguito di potenziali eventi (naturali e non) che le colpiscano, con conseguenze, potenzialmente anche critiche, sulle capacità del Gruppo di mantenere la continuità di funzionamento dei propri sistemi. Per mitigare questo rischio, il Gruppo ha ultimato il proprio piano di Disaster Recovery (DR), che prevede un piano di ripristino degli applicativi più critici e relativi abilitanti entro specifiche tempistiche, ne prevede il back-up e la duplicazione dei dati. Il piano di DR può contare oggi sulla presenza di due Data Center, dotati di elevati livelli di sicurezza in termini di continuità del servizio ed è in corso l'attuazione di una *cloud strategy* di Gruppo per rendere maggiormente fruibili e resilienti i sistemi informativi aziendali.

Con riferimento al progetto di Business Continuity Plan sono stati individuati i processi critici sulla scorta delle evidenze della *Business Impact Analysis* ed è stato predisposto un Sistema di Gestione della Continuità Operativa – SGCO. Grazie anche alla presenza del Disaster Recovery Plan di cui sopra, la Società ha ottenuto la certificazione ISO 22301 (Gestione della continuità operativa) per A2A S.p.A. Nei prossimi anni si provvederà all'estensione del perimetro di certificazione ad altre società controllate del Gruppo.

Infine, si evidenzia la crescente attenzione ai possibili impatti derivanti dalla applicazione di sistemi di intelligenza artificiale generativa sui business operati dal Gruppo; entro il 2024 è prevista l'emanazione del *AI Act*, una prima regolamentazione della materia a livello di Unione Europea che, a partire dal 2026 in tutte le nazioni europee, imporrà una serie di obblighi e vincoli in capo alle società ed istituzioni che fanno uso di intelligenza artificiale nei loro sistemi informativi, in accordo con il grado di rischio stimato: il Gruppo A2A ha già effettuato una prima attività di ricognizione e mappatura degli applicativi AI per classe di rischio ed inoltre sono state programmate ed avviate le prime azioni mitigatrici, di natura sia organizzativa che procedurale, mirate alla piena conformità del Gruppo all'intero impianto normativo.

Rischi di salute e sicurezza

Il manifestarsi di tali rischi può avvenire se il caso di accadimento incidenti o di infortunio [illegible] che interessino i dipendenti [illegible]

ditte appaltatrici e/o terzi sia in caso di malattie professionali. Tali rischi sono connessi alle attività del Gruppo quali, ad esempio, quelle legate ai servizi operativi sul territorio ed allo svolgimento dei processi di esercizio e manutenzione presso gli impianti.

Il manifestarsi di tali rischi può comportare la perdita di reputazione, nonché procedimenti penali, civili e/o amministrativi per violazioni alla normativa, e/o sanzioni, costi per risarcimenti e/o aumento dei premi assicurativi nonché, nei casi peggiori, interruzione dell'operatività degli impianti, con conseguenti impatti economico-finanziari negativi per il Gruppo.

Per mitigare questi rischi il Gruppo ha istituito strutture organizzative dedicate alla gestione degli aspetti di Salute e Sicurezza presso la capogruppo nonché presso le Business Units, le singole Società ed i principali impianti. Inoltre, il Gruppo mantiene attivi i Sistemi di Gestione per la Salute e la Sicurezza certificati secondo lo standard ISO 45001, per la capogruppo A2A e per la maggior parte delle Società controllate. Le principali società del gruppo che operano nel settore della raccolta e igiene urbana e che sono particolarmente esposte al rischio di incidenti stradali sono certificate secondo lo standard ISO 39001 sulla sicurezza stradale. Oltre ai piani di formazione obbligatoria specifica per ogni ruolo e incarico aziendale, sono stati attuati ed estesi progressivamente, anche a tutte le Business Units, programmi di formazione "Leadership in Health and Safety – LiHS", che prevedono, a tutti i livelli, un coinvolgimento emozionale sul tema della sicurezza e la diffusione della cultura della sicurezza tramite persone leader individuate all'interno delle aree operative.

Per alcune Società del Gruppo è stata conseguita la certificazione secondo lo Standard SA8000, che consente all'organizzazione la corretta gestione ed il monitoraggio costante di tutte le attività ed i processi inerenti alle condizioni dei lavoratori (diritti umani, sviluppo, valorizzazione, formazione e crescita professionale delle persone, salute e sicurezza dei lavoratori, non discriminazione, lavoro dei minori e dei giovani), con estensione dei requisiti anche a fornitori e subfornitori.

Rischi ambientali

Il manifestarsi di tali rischi può avvenire come conseguenza sia di incidentalità nei processi produttivi sia di particolari caratteristiche del business svolto dal Gruppo che può portare a reazioni da parte dell'opinione pubblica circa presunte ricadute sull'ambiente e/o sulla salute delle popolazioni residenti. Tali rischi sono connessi, ad esempio, allo smaltimento dei residui di produzione, alle emissioni conseguenti ai processi produttivi, alla gestione delle attività di raccolta, stoccaggio, trattamento e smaltimento rifiuti, 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, ecc. Tutti questi fattori possono potenzialmente comportare perdita di reputazione, procedimenti penali, civili e amministrativi, sanzioni, costi di risanamento e ripristino ambientale nonché, nei casi peggiori, interruzione dell'operatività degli impianti con conseguenti impatti economico-finanziari negativi per il Gruppo.

Si segnala inoltre che l'eventuale emanazione di modifiche al corpo normativo esistente potrebbe comportare costi ed investimenti per garantire il rispetto delle nuove prescrizioni nonché impatti operativi e/o di redditività su alcune attività industriali.

Per mitigare questi rischi il Gruppo, oltre a realizzare sistemi tecnici e tecnologici di prevenzione e riduzione dell'inquinamento presso le varie realtà industriali in ottemperanza alle normative di settore ed in accordo alle migliori tecniche disponibili, ha istituito strutture organizzative dedicate alla gestione degli aspetti di Ambiente presso la capogruppo nonché presso le Business Units, le singole società e i principali impianti. Il Gruppo, inoltre, mantiene attivi i Sistemi di Gestione Ambientale certificati secondo lo standard ISO 14001 per la capogruppo A2A e per le principali Società. Per alcuni siti sono anche in essere le registrazioni secondo il regolamento europeo EMAS.

Con specifico riferimento alla gestione delle discariche del Gruppo anche in gestione post-operativa si evidenzia come vengano regolarmente effettuate attività di monitoraggio dei valori degli inquinanti in falda ed invio delle relazioni riepilogative agli enti di riferimento, frequenti sono i controlli svolti da ARPA nonché l'esecuzione di audit interni e da parte di certificatori esterni per il mantenimento, tra le altre, della aderenza alla norma UNI EN ISO 14001.

A copertura del rischio ambientale residuale, il Gruppo A2A ha stipulato un'assicurazione

contro i danni da inquinamento, sia di tipo accidentale sia graduale, cioè, sia per eventi originati da un fatto improvviso ed imprevedibile sia in caso di danno ambientale connaturato con l'esercizio continuativo delle attività.

Il Gruppo è inoltre attivo nel monitoraggio della normativa in itinere (in particolare è stato istituito un Gruppo di lavoro per il monitoraggio dei provvedimenti normativi afferenti al Green Deal europeo) nonché presente sui tavoli tecnici indetti dalle associazioni con lo scopo di evidenziare le eventuali criticità legate all'evoluzione normativa.



8

Altre informazioni

8.1

Altre informazioni

Revisione del bilancio e informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il bilancio d'esercizio di A2A S.p.A. è sottoposto a revisione contabile completa, da parte della società EY S.p.A. sulla base dell'incarico conferito dall'assemblea dei soci per gli esercizi dal 2016 al 2024.

Nella seguente tabella sono riepilogati gli onorari corrisposti per l'attività di revisione nell'ambito del Gruppo nel corso del 2023, suddivisi tra il revisore principale EY S.p.A. e gli altri revisori.

Descrizione migliaia di euro	Revisore Principale	Altri revisori
A2A S.p.A.		
Revisione del bilancio d'esercizio	197	
Revisione del bilancio consolidato	45	
Verifiche periodiche della contabilità	24	
Revisione limitata della relazione semestrale	89	
Revisione dei conti annuali separati per ARERA	21	
Totale	**376**	-
Società controllate		
Revisione del bilancio d'esercizio	1.435	-
Verifiche periodiche della contabilità	280	
Revisione limitata della relazione semestrale	231	
Revisione dei conti annuali separati per ARERA	106	
Altri gruppi consolidati (Acinque, AEB)	435	
Totale	**2.487**	-
Società collegate e Joint Ventures		
Revisione delle informazioni inviate ai soci per il consolidamento	52	
Totale	**52**	-
Totale Gruppo A2A	**2.915**	-

Nel corso dell'esercizio 2023 oltre alle attività di revisione sopra riportate si segnala che sono state svolte, da società appartenenti al network EY, altre attività per l'ammontare complessivo di 221 migliaia di euro che hanno riguardato principalmente attività di competenza del revisore legale della società così come previsto dalla normativa vigente

Azioni proprie

Le "Azioni proprie" non presentano alcun valore al 31 dicembre 2023.

Sedi secondarie

La società non ha sedi secondarie.

Parti correlate e consolidato fiscale

Si segnala che il dettaglio dei rapporti con le parti correlate è riportato alla nota n. 37 del Bilancio consolidato e alla nota n. 35 del Bilancio separato.

* * *

Le informazioni sul governo societario e gli assetti proprietari di cui all'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/1998, come modificato, sono contenute in apposito fascicolo "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023" parte integrante della documentazione di bilancio.

In ottemperanza alle previsioni del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, il Consiglio di Gestione, con delibera in data 11 novembre 2010, ha approvato, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, la prescritta Procedura al fine di individuare le regole e i presidi volti 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. La predetta Procedura è stata applicata con decorrenza 1° gennaio 2011 e successivamente modificata in data 1° agosto 2012, 7 novembre e 18 dicembre 2013 e 22 giugno 2015.

In esito ad una revisione periodica, la Procedura è stata in seguito modificata/integrata e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 giugno 2016, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e poi aggiornata in data 22 giugno 2017, a fronte della delibera Consob n. 19925 del 22 marzo 2017 e in data 16 dicembre 2019, a fronte delle modifiche all'art. 192-quinquies del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") (art. 4 del D.Lgs. 10 maggio 2019, n. 49).

Da ultimo, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 25 giugno 2021, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate istituito con delibera consiliare del 13 maggio 2021, la Procedura è stata modificata – con effetto dal 1° luglio 2021 – per adeguamento al Regolamento Parti Correlate, così come modificato con Delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, in attuazione della Direttiva cosiddetta "Shareholders' Rights II". La predetta Procedura è rinvenibile sul sito internet www.gruppoa2a.it.

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.

Allegato E al n. 11928/48264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

5

Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

(ai sensi dell'art.2429 c.2 C.c. e dell'art.153 D. Lgs 58/1998)

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di A2A Spa (di seguito anche "A2A" o la "Società") è chiamato a riferire all'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2023, rispetto all'attività di vigilanza svolta e ad eventuali fatti censurabili o omissioni riscontrate, ai sensi dell'art.153 del D. Lgs. 58/1998 (di seguito anche "TUF") e dell'art. 2429 c.2 del Codice Civile.

Il Collegio Sindacale ai sensi dell'art.149 del TUF è anche chiamato a vigilare, tra l'altro, sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e dello stuto sociale, sui principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, sul sistema di controllo interno e gestione dei rischi, sul sistema di deleghe e controllo nei confronti delle società controllate, affinché queste ultime forniscano tutte le informazioni necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti.

Il Collegio Sindacale è inoltre chiamato ad avanzare eventuali proposte in ordine al bilancio di esercizio e alla sua approvazione, per gli aspetti di sua competenza.

Di seguito vengono riferite le attività svolte dal Collegio Sindacale nel corso del 2023 e sino alla data dell'odierna relazione, anche con riferimento a quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive modifiche e/o integrazioni.

Il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 marzo 2024 e unitamente ai relativi allegati sono stati messi a disposizione nei termini previsti dall'art.154-ter del TUF.

Nomina ed attività del Collegio Sindacale.

L'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti di A2A in data 28 aprile 2023 e resterà in carica fino all'Assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2025. Sono stati nominati Sindaci effettivi: la Dr.ssa Silvia Muzi (Presidente), il Prof. Maurizio Dallocchio (Sindaco effettivo) e la Dr.ssa Chiara Segala (Sindaco effettivo). Sono stati inoltre nominati Sindaci supplenti la Prof.ssa Patrizia Lucia Maria Riva ed il Dr. Vieri Chimenti.

Dopo la nomina degli Organi Sociali, il Collegio Sindacale ha provveduto a verificare, con esito positivo, il possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti dall'art.148 del TUF e dall'art. 2399 C.c., nonché ha verificato il rispetto dei limiti di cumulo degli incarichi previsti dall'art.144-terdecies del Regolamento Emittenti e il rispetto dei criteri di competenza e correttezza, previsti sia dalla normativa vigente che dall'art. 30, paragrafi .2 e .3, dello Statuto Sociale.

La stessa valutazione è stata nuovamente effettuata con esito positivo nel mese di febbraio 2024, in ottemperanza anche alla procedura prevista dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili per le società quotate in materia.

Durante l'esercizio 2023 il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti nel rispetto del Codice Civile, del TUF, delle indicazioni previste da CONSOB in materia, nonché dalle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (edizione dicembre 2023).

L'attività di vigilanza è stata altresì svolta secondo le previsioni del Codice di Corporate Governance, (edizione gennaio 2020) a cui A2A aderisce e non da ultimo alle previsioni di cui al D. Lgs. n.39 del 2010 così come modificato dal D. Lgs. 17 luglio 2016 n. 135, ossia alla funzione che il Collegio svolge per quanto riferito al suo ruolo di Comitato per il Controllo

Interno e la Revisione Contabile (CCIRC) al quale competono ulteriori specifiche funzioni di controllo e monitoraggio in tema di informativa finanziaria e revisione legale.

1. Osservanza della legge e dello Statuto.

La Società ha operato in ottemperanza alle previsioni del Codice Civile e alla normativa e regolamenti applicabili agli Emittenti con azioni quotate, nonché a quanto previsto dal Codice di Corporate Governance.

La Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'11 marzo 2024. La stessa illustra in modo esaustivo tutte le previsioni dell'art. 123-bis del TUF, nonché le raccomandazioni emanate dal Presidente del Comitato di Corporate Governance, da ultimo pubblicate in data 14 dicembre 2023 e portate all'attenzione sia del Collegio Sindacale che del Consiglio di Amministrazione, per quanto di competenza.

Il Collegio ha inoltre vigilato sull'osservanza delle disposizioni di legge e di statuto, nonché delle ulteriori previsioni normative rilevanti, anche attraverso la partecipazione ai Consigli di Amministrazione e ai Comitati endo-consiliari.

Con l'assemblea del 28 aprile 2023 è stato nominato anche l'attuale Consiglio di Amministrazione che risulta composto complessivamente da n.12 membri di cui n.10 indipendenti ai sensi del TUF e, di questi, n.8 indipendenti anche ai sensi del Codice di Corporate Governance. L'attuale Presidente Prof. Roberto Tasca è succeduto in data 11 ottobre 2023 al Dr. Marco Emilio Angelo Patuano, dimessosi dall'incarico in data 28 luglio 2023. L'Amministratore Delegato ha anche la qualifica di Direttore Generale.

Il Collegio sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e della procedura di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti. L'Organo di controllo ha anche verificato che il Consiglio ha proceduto al processo annuale di autovalutazione, con esito positivo, sia per la composizione quali-quantitativa che per il suo funzionamento. Il processo di board review è stato

effettuato anche con l'ausilio di un advisor esterno e le risultanze parimenti sono riportate nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

A seguito della nomina del Consiglio sono stati istituti anche i Comitati endo-consiliari ed in particolare: il Comitato Controllo e Rischi, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, il Comitato ESG e Rapporti con i Territori e il Comitato Parti Correlate.

Il Collegio ha inoltre incontrato l'Organismo di Vigilanza, che complessivamente nell'anno 2023 ha tenuto n.13 riunioni, ricevendo le informazioni riferite alle tematiche di cui al D. Lgs 231/2001 e prendendo atto anche delle specifiche informative riportate nelle relazioni semestrali dallo stesso Organismo.

Nel merito si rileva che il Consiglio di Amministrazione ha adottato il MOG da ultimo aggiornato nella sua parte generale con delibera consigliare del 14 novembre 2023 a seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. n. 24/2023, che ha tra l'altro rivisto il sistema delle segnalazioni di whistleblowing attualmente in vigore. Il Collegio ha riscontrato inoltre come A2A abbia adottato su base volontaria il Codice Etico (aggiornato, da ultimo, nel Maggio del 2018) e la Policy anticorruzione (aggiornata, da ultimo, nel Luglio del 2019). Entrambi i documenti sono pubblicati sul sito internet della Società.

Il Collegio Sindacale ha mantenuto nel corso dell'anno uno scambio continuo di flussi informativi anche con gli organi di controllo delle società appartenenti al Gruppo di maggiori dimensioni economiche e di rilevanza strategica.

Complessivamente dalle verifiche ad oggi concluse e dai flussi informativi ricevuti anche dal management, la struttura organizzativa, le procedure interne adottate risultano conformi. Pertanto, non risulta da segnalare nessuna violazione circa l'osservanza della Legge, dello Statuto e dei regolamenti.

Il Collegio evidenzia inoltre che non vi sono state segnalazioni ex art.25 *octies* e 25 *novies* del D. Lgs. n.14 del 12 gennaio 2019.

La Società non ha ricevuto nel corso dell'esercizio richieste d'informativa da parte di Consob ai sensi del TUF.

2. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nel corso del 2023, il Collegio ha assistito a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, per un totale di n.21 sedute (di cui n.16 dal 28 aprile 2023, data di nomina del Collegio attualmente in carica), durante le quali è stato informato sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle sue controllate. In questo contesto il Collegio ha ricevuto dal Presidente e dall'Amministratore Delegato l'informativa in merito all'esercizio delle rispettive deleghe.

Inoltre, il Collegio, nel corso dell'esercizio 2023, ha tenuto n.21 riunioni (di cui n.15 dal 28 aprile 2023, data di nomina del Collegio attualmente in carica), durante le quali sono anche avvenuti scambi di informazioni con la Società di revisione, per gli aspetti di loro competenza, con il Dirigente Preposto, con l'Internal Audit e con gli owner della funzione Rischi, Compliance, Legale, Human Resource, nonché con i Direttori delle BU operative, onde verificare ed appurare la correttezza delle operazioni deliberate o deliberande, in assenza di elementi di imprudenza o che potessero compromettere il patrimonio sociale.

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dall'Amministratore Delegato, con la periodicità prevista dalla normativa e in occasione delle sedute consiliari, le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, effettuate dalla società nonché, ai sensi dell'art. 150, comma 1, del TUF, di quelle poste in essere dalle società controllate, quali adeguatamente rappresentate nella Relazione sulla Gestione a cui si rinvia, nonché sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, a tal riguardo il collegio non ha rilievi da segnalare.

Il Collegio ha inoltre partecipato a n.13 riunioni del Comitato Controllo e Rischi (di cui n.7 dal 28 aprile 2023, data di nomina del Collegio attualmente in carica), a n. 14 riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine (di cui n. 11 dal 28 aprile 2023, data di nomina del Collegio attualmente in carica), a n.16 riunioni del Comitato Parti Correlate (di cui n.11 dal 28 aprile 2023, data di nomina del Collegio attualmente in carica), a n. 7 riunioni del Comitato ESG e Rapporti

con i Territori (di cui n. 4 dal 28 aprile 2023, data di nomina del Collegio attualmente in carica) acquisendo conoscenza del lavoro da essi svolto nel corso dell'esercizio.

L'Organo di controllo ha altresì partecipato all' Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023 (nella composizione precedente) e del 29 novembre 2023 (nell'attuale composizione).

Nel corso del 2024 sino alla data odierna, il Collegio Sindacale ha partecipato a n.6 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n.4 riunioni del Comitato Controllo e Rischi, n.3 riunioni del Comitato per la Remunerazione e Nomine, n.3 riunioni del Comitato Parti Correlate, n.3 riunioni del Comitato ESG e Rapporti con i Territori e ha tenuto n.6 riunioni del Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni necessarie e funzionali allo svolgimento dei propri compiti di controllo e vigilanza, tra cui quelle di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniali realizzate. Alla luce di tali informazioni non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

3 . Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Le operazioni e i fatti di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale avvenuti nel corso del 2023 sono stati i seguenti:

- emissione, in data 27 gennaio 2023, di un nuovo *Green Bond* da 500 milioni di Euro della durata di 11 anni, destinato a investitori istituzionali ed emesso a valere sul Programma *Euro Medium Term Notes*. Il bond è stato collocato con l'obiettivo di finanziare progetti nell'ambito della transizione energetica e dell'economia circolare ammissibili alla Tassonomia Europea;
- autorizzazione all'emissione, entro il 30 aprile 2026, di uno o più prestiti obbligazionari non subordinati, non garantiti e non convertibili sino a un massimo complessivo di 1,65 miliardi di euro, a valere sul Programma *Euro Medium Term Notes* costituito nel 2012 – il cui importo massimo complessivo è stato incrementato, in sede di rinnovo di Programma, da 6 a 7 miliardi di euro;

- approvazione, da parte dell'Assemblea del 28 aprile 2023, del fascicolo di bilancio e della proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di distribuire un dividendo per azione ordinaria pari a 0,0904 euro. La medesima Assemblea ha, inoltre, deliberato in merito al rinnovo delle cariche sociali;
- aggiudicazione, attraverso la controllata A2A Energia S.p.A., di 6 lotti nella gara CONSIP edizione 21 per la fornitura di energia elettrica agli enti pubblici;
- avvio, nel mese di agosto, di una collaborazione tra A2A e Juwi nel settore del fotovoltaico che precede l'acquisto da parte della controllata A2A Rinnovabili S.p.A. di due società che hanno ottenuto le autorizzazioni per la costruzione e l'esercizio di due impianti fotovoltaici da 17,5 MWp in Veneto;
- avvio del nuovo impianto Alfa Heat Recovery di Alfa Acciai, con cui da tempo A2A collabora, con crescita significativa del calore ceduto alla rete di teleriscaldamento di Brescia da parte dell'acciaieria di San Polo.

Il dettaglio di tutte le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale è indicato nella Relazione sulla Gestione sezione "Eventi di rilievo nel corso dell'esercizio".

Tra gli eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023, si segnalano:

- il rinnovo tacito del Patto tra A2A e gli Enti Pubblici relativo ad Acinque S.p.A.;
- l'accordo firmato con Enel S.p.A. per il riassetto di reti elettriche in Lombardia.
- l'approvazione del nuovo Piano Strategico 2024-2035 che rilancia e estende gli obiettivi di crescita industriale del Gruppo nel lungo periodo.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli Amministratori e dal management, con la dovuta periodicità, le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Oltre a quanto rappresentato nella presente relazione, per un'esauriente descrizione delle operazioni di maggior rilievo si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla Nota Integrativa consolidata.

Rispetto alle suddette operazioni il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni che hanno consentito di ritenere, ragionevolmente, che le suddette fossero conformi alla legge, allo statuto sociale nonché ai principi di corretta amministrazione. Le scelte gestionali non sono risultate imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o comunque tali da comprometterne l'integrità del patrimonio sociale. Non sono state poste in essere operazioni atipiche e /o inusuali, né in conflitto di interessi.

Le operazioni con parti correlate sono state sottoposte alle procedure di trasparenza previste dalla normativa in vigore e di cui specificheremo meglio nel successivo paragrafo.

Gli Amministratori hanno anche esposto nella Relazione sulla Gestione le informazioni in merito ai fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio ed all'evoluzione prevedibile della gestione.

4. Operazioni atipiche e/o inusuali, effettuate con terzi, infragruppo o con parti correlate.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione, dalla Società di Revisione o dalla Responsabile *Internal Audit* in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, come definite dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, effettuate con terzi, parti correlate o infragruppo.

Gli Amministratori hanno dato conto, nelle note di commento al bilancio, delle operazioni di natura ordinaria svoltesi nell'esercizio con società del Gruppo e con parti correlate, a cui si rinvia, anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici.

La loro disamina non ha evidenziato criticità riguardo ad adeguatezza, congruità e rispondenza all'interesse della Società.

Il Collegio Sindacale ha verificato l'effettiva attuazione ed il concreto funzionamento della Procedura Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società, inclusa l'informazione periodica da parte del Consiglio di Amministrazione in caso di effettuazione di tali operazioni.

5. Attività di vigilanza sull'attività di Revisione Legale.

La società di revisione EY S.p.A., in data 27 marzo 2024, ha rilasciato la propria relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014, nella quale la società di revisione attesta che a proprio giudizio:

- il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di A2A S.p.A. forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo A2A al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38;
- la Relazione sulla Gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 sono coerenti con il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato della Società e del Gruppo A2A al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge;
- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815;
- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815. La medesima società di revisione ha specificato che alcune informazioni contenute nelle note illustrative al bilancio consolidato, quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML;
- non vi è nulla da riportare con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.



La società di revisione EY S.p.A., in data 27 marzo 2024, ha inoltre rilasciato la propria relazione aggiuntiva ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) 537/2014, nella quale, tra l'altro, si conferma che, nel corso della revisione del bilancio d'esercizio della Società e del bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2023, non sono state individuate carenze significative nel sistema di controllo interno per l'informativa finanziaria e/o nel sistema contabile.

Le relazioni della società di revisione evidenziano gli aspetti chiave della revisione contabile, alle quali si rinvia.

La società di revisione EY S.p.A., sempre in data 27 marzo 2024, ha rilasciato l'attestazione di conformità, in tutti gli aspetti significativi, della redazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario predisposta dalla Società agli artt. 3 e 4 del D.Lgs. n. 254/2016 ed ai GRI Standards.

La medesima società di revisione ha specificato che l'attestazione di cui sopra non si estende alle informazioni contenute nel paragrafo "*Tassonomia europea*" della stessa, richieste dall'art. 8 del Regolamento europeo 2020/852.

6. Denunce ex art. 2408 Codice Civile e presentazione di esposti. Iniziative intraprese dal Collegio Sindacale e relativi esiti.

Nel corso dell'esercizio 2023 sono pervenute due denunce *ex* art. 2408 del codice civile da un socio, titolare di una azione.

La prima denuncia, concernente una presunta omissione di risposte alle domande pre-assembleari, è stata presentata con *e-mail* del 25 aprile 2023 e indirizzata al Collegio Sindacale in scadenza di mandato. Il Collegio Sindacale in carica, nominato il 28 aprile 2023, ha proseguito e completato gli approfondimenti già avviati dal Collegio Sindacale uscente in merito alla questione sollevata con la predetta denuncia ed ha ritenuto, sulla base delle informazioni raccolte, di poterne escludere la fondatezza.

La seconda denuncia, avente ad oggetto una asserita sopravvalutazione di asset A2A nell'ambito

dell'operazione A2A/AEB, è stata presentata con *e-mail* del 7 luglio 2023. Anche in questo caso, il Collegio Sindacale, sulla base delle informazioni raccolte, ha ritenuto di poter escludere la fondatezza di quanto denunciato.

Si ricorda che la Società si è dotata di una procedura "whistleblowing" che prevede l'istituzione di canali informativi idonei a garantire la ricezione, l'analisi e il trattamento di segnalazioni, relative problematiche di controllo interno, informativa societaria, responsabilità amministrativa della Società, frodi o altre materie, inoltrate da dipendenti, membri degli organi sociali o terzi anche in forma confidenziale o anonima.

7. Conferimento di incarichi alla società di revisione e relativi costi.

Il bilancio d'esercizio di A2A S.p.A. e delle sue controllate è sottoposto a revisione contabile completa, da parte della società EY S.p.A. sulla base dell'incarico conferito dall'assemblea dei soci per gli esercizi dal 2016 al 2024.

Nella seguente tabella sono riepilogati gli onorari corrisposti per l'attività di revisione nell'ambito del Gruppo nel corso del 2023:

Descrizione migliaia di euro	Revisore Principale	Altri revisori
A2A S.p.A.		
Revisione del bilancio d'esercizio	197	
Revisione del bilancio consolidato	45	
Verifiche periodiche della contabilità	24	
Revisione limitata della relazione semestrale	89	
Revisione dei conti annuali separati per ARERA	21	
Totale	**376**	-
Società controllate		
Revisione del bilancio d'esercizio	1.435	-
Verifiche periodiche della contabilità	280	
Revisione limitata della relazione semestrale	231	
Revisione dei conti annuali separati per ARERA	106	
Altri gruppi consolidati (Acinque, AEB)	435	
Totale	**2.487**	-
Società collegate e Joint Ventures		
Revisione delle informazioni inviate ai soci per il consolidamento	52	
Totale	**52**	
Totale Gruppo A2A	**2.915**	

Il Collegio Sindacale ha avuto evidenza, da parte della Società, della contabilizzazione dei seguenti ulteriori compensi riconosciuti a società o studi professionali collegati al network internazionale di EY S.p.A. in relazione agli incarichi appresso specificati (importi in euro):

Società	Oggetto dell'incarico	Importo
A2A	Comfort letter emissione bond	25.000
Retragas	Certificazione ricavi anno 2022 per ARERA	1.000
A2A	Comfort letter Programma EMTN	46.537
A2A	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	7.000
A2A	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	7.000
A2A Rinnovabili	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	3.000
A2A Rinnovabili	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	3.000
Linea Green	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	3.000
Linea Green	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	3.000
DES ENERGIA 13	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000
DES ENERGIA 13	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
INTHE2	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000

INTHE2	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
RENEWA21	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000
RENEWA21	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
RENEWA22	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000
RENEWA22	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
RENEWA23	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000
RENEWA23	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
RENEWA24	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000
RENEWA24	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
RENEWA25	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2022)	1.000
RENEWA25	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel (certificazione per l'anno 2023)	1.000
Sistemes Energetics Conesa	AUP entità spagnole	1.763
La Castilleja	AUP entità spagnole	1.763
A2A	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	23.000
Unareti	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	25.000
A2A Ambiente	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	16.000
A2A Calore e Servizi	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	14.000

A2A Ciclo Idrico	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	7.000
Yada Energia	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	8.000
A2A Smart City	Certificazione Crediti di Imposta per attività R&S (anno 2022)	7.000
A2A gencogas	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel	1.000
A2A Energiefuture	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel	1.000
Cerveteri Energia	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel	1.000
De Stern 12	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel	1.000
Daunia Calvello	Certificazione Prezzo Medio di Cessione Delibera ARERA 266/2022/R/eel	1.000
TOTALE		**221.063**

I soprariportati incarichi rientrano nella procedura "Gestione dei rapporti con le società di revisione legale" ovvero sono stati sempre preventivamente approvati dal Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto, ai sensi di quanto disposto dall'art. 6 comma 2 lettera a) del Regolamento (UE) n. 537/2014, da EY S.p.A., attestazione della dichiarazione relativa all'indipendenza di EY S.p.A., ai sensi dell'art. 6 del Regolamento (UE) n. 537/2014, contenuta nella relazione aggiuntiva, dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza.

8. Principali verifiche e pareri rilasciati dal Collegio Sindacale secondo la normativa vigente.

Nel corso dell'esercizio 2023 il Collegio ha, in particolare:

- esaminato e positivamente valutato l'approvazione del Piano di Audit 2023 predisposto dalla Responsabile della funzione di *Internal Audit* e approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- ha espresso il proprio parere favorevole in merito alla conferma del Dirigente Preposto

alla redazione dei documenti contabili societari *ex* art. 154-*bis* del D. Lgs. 58/98, dott. Luca Moroni, in data 2 maggio 2023;

- rilasciato parere favorevole, ai sensi degli art. 19 primo comma lettera e) del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e dell'art. 5 del Regolamento delle Comunità Europea 16 aprile 2014 n. 537, in relazione al conferimento di incarichi "non audit services" alla società di revisione;
- espresso parere favorevole in merito alla cooptazione del Prof. Mario Motta quale Amministratore ai sensi degli artt. 18 dello Statuto sociale vigente e all'art. 2386 del Codice Civile.

Inoltre, ha verificato:

- la sussistenza dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità in capo a ciascuno dei componenti il Collegio Sindacale;
- la corretta applicazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei criteri e delle procedure di accertamento per valutare l'indipendenza dei propri membri ai sensi del Codice di Corporate Governance.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio e sino alla data della presente relazione, il Collegio Sindacale ha, inoltre, esaminato e positivamente valutato l'approvazione del Piano di Audit 2024 predisposto dalla Responsabile della funzione di *Internal Audit* e approvato dal Consiglio di Amministrazione;

9. Osservazioni sulla adeguatezza della struttura organizzativa.

Il Collegio Sindacale ha raccolto costantemente informazioni, attraverso le interlocuzioni con il management, rispetto alla struttura organizzativa della Società e sulle sue modifiche.

Alla luce di quanto verificato, il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società, le procedure, competenze e responsabilità siano adeguate in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia di attività svolta.

Il Collegio Sindacale ha inoltre verificato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo delle

controllate aventi rilevanza strategica di A2A S.p.A., con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, segnalando ove necessario aree di miglioramento, ma non rilevando al momento eccezioni.

10. Adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di A2A S.p.A. e delle controllate aventi rilevanza strategica, mediante:

a) la regolare raccolta di informazioni, anche in sede di riunioni del Comitato Controllo e Rischi, nonché a mezzo di incontri con il Dirigente Preposto, con la Responsabile della Funzione *Internal Audit*, con la Responsabile della Funzione *Group Compliance*, con il *Group Risk Officer* e con i responsabili di ulteriori funzioni di volta in volta interessate, sulle attività svolte, sulla mappatura dei rischi relativi alle attività in corso, sui programmi di verifica e sui progetti di implementazione del sistema di controllo interno, con acquisizione della relativa documentazione;

b) la regolare partecipazione, oltre che alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ai lavori dei Comitati endo-consiliari;

c) l'esame delle Relazioni periodiche del Comitato Controllo e Rischi;

d) l'esame delle relazioni della Responsabile della Funzione *Internal Audit*, aventi ad oggetto le verifiche nelle diverse aree aziendali, a livello sia periferico che *corporate*, circa il funzionamento del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi del Gruppo ed il monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate a seguito dell'attività di audit. Il Collegio sindacale ha costantemente esaminato gli audit report, valutando pertanto il processo di formazione degli stessi, il rispetto dei piani di audit definiti per il monitoraggio e contenimento dei rischi in linea con gli obiettivi strategici di contenimento ed efficientamento, nonché le conclusioni della Responsabile della funzione *Internal Audit* rispetto all'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società e delle sue controllate aventi rilevanza strategica, rispetto alle caratteristiche dell'impresa ed al profilo di rischio.

Il Collegio Sindacale ha, inoltre, verificato che la Società si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo conforme ai principi contenuti nel D. Lgs. 231/01 e da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2023, al fine del necessario adeguamento al D.lgs. 24/2023 ed al revisionato sistema di *whistleblowing* interno.

Oltre al Modello 231, sono state apportate implementazione a diverse procedure, in particolare a titolo esemplificativo, procedura di erogazione contributi, sovvenzioni e finanziamenti pubblici, credit policy, finanza straordinaria, rapporti con la società di revisione e procedura sul contenzioso.

Il Collegio ha esaminato le relazioni periodiche (al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2023) dell'Organismo di Vigilanza previste dal D.Lgs. n. 231/2001, ove è riassunta l'attività svolta nel corso dell'esercizio.

Il Collegio ha inoltre incontrato i rappresentanti dei Collegi Sindacali delle società controllate di A2A, ossia: A2A Energiefuture S.p.A., A2A Gencogas S.p.A., A2A Rinnovabili S.p.A., A2A Energia S.p.A., Aprica S.p.A., Agripower S.p.A., A2A Ambiente S.p.A., Amsa S.p.A., A2A Calore & Servizi S.r.l., Unareti S.p.A. e A2A Ciclo Idrico S.p.A. ai fini di uno scambio di informazioni in merito, tra l'altro, al rispetto delle direttive impartite dalla controllante, alle caratteristiche del sistema di controllo interno, della gestione dei rischi, al sistema di governance, all'operatività delle stesse.

Nel merito delle sopra menzionate attività, il Collegio Sindacale:

a) non ha ravvisato situazioni o fatti critici che possano far ritenere, in relazione all'esercizio 2023, che il Sistema di Controllo Interno e deleghe della Società rispetto alle sue controllate sia inadeguato, ai sensi dell'art. 114, comma 2 del TUF, al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;

b) avuto riguardo alle informazioni rese dal Presidente dell'Organismo di Vigilanza e alle relazioni sopra menzionate, il Collegio ha preso atto del fatto che, nel corso dell'esercizio



17

2023 non sono emersi fatti censurabili o violazioni al Modello;

c) ha preso atto della valutazione positiva espressa dalle funzioni Enterprise Risk Management e Internal Audit e alle conseguenti approvazioni anche da parte del Consiglio di Amministrazione in relazione all'adeguatezza e all'effettivo funzionamento del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi per l'esercizio 2023.

Il Collegio Sindacale ha inoltre costantemente monitorato quanto accaduto nell'esercizio rispetto ai contenziosi fiscali, amministrativi, civili e penali in essere che coinvolgono la Società e il gruppo per i quali si rinvia a quanto dettagliato nella Relazione finanziaria annuale consolidata 2023 Sezione 3) "Altre informazioni", Paragrafo 8) "Aggiornamento delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso".

11. Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sua affidabilità.

Il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione nonché sulle attività poste in essere, sotto il coordinamento del Dirigente Preposto ai documenti contabili societari, ai fini degli adempimenti di cui alla Legge 262/05 *"Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari*" e successive modifiche ed integrazioni, mediante:

a) l'acquisizione di informazioni dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nonché dai responsabili di ulteriori funzioni aziendali, anche nell'ambito della partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi;

b) l'acquisizione di informazioni sulle procedure adottate e le istruzioni diramate da A2A S.p.A. per la predisposizione della Relazione finanziaria Annuale del Gruppo al 31 dicembre 2023 e della Relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2023;

c) l'esame delle Relazioni periodiche del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché le Relazioni della Funzione di *Internal Audit* sull'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili ex L. 262/05 e sull'esito dei relativi

test effettuati, elaborate in esecuzione del mandato affidato dal Dirigente Preposto;

d) gli incontri con la Società di Revisione legale e l'analisi dei risultati del lavoro dalla medesima svolto;

e) l'esame dei documenti aziendali.

Il Collegio Sindacale ha inoltre preso atto che, previo parere favorevole rilasciato dal Comitato Controllo e Rischi, in conformità alle raccomandazioni formulate dall'Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati ("ESMA") in data 21 gennaio 2013, al documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del 3 marzo 2010 ed alla Comunicazione Consob n. 3907 del 19 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2024, in via autonoma e preventiva rispetto al momento di approvazione del bilancio d'esercizio, ha approvato le procedure di impairment test applicate dalla Società nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 nonché le procedure di impairment test da applicarsi ai bilanci d'esercizio delle società appartenenti al Gruppo A2A.

Nel corso dello svolgimento dell'attività sopra descritta, il Collegio Sindacale non ha ravvisato situazioni o fatti critici che possano far ritenere, in relazione all'esercizio 2023, l'inadeguatezza e/o l'inaffidabilità del sistema amministrativo-contabile di A2A S.p.A.

12. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i revisori.

Il Collegio Sindacale, in relazione alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2023, ha incontrato la società di revisione:

a) per lo scambio di informazioni in merito alle verifiche svolte da quest'ultima ai sensi del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 150, comma 3 del TUF, sulla regolare tenuta della contabilità sociale nonché sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili. Da tali incontri non sono emerse segnalazioni di criticità o anomalie;

b) per l'esame e la valutazione del processo di formazione, ivi inclusa la valutazione del corretto utilizzo dei principi contabili e dell'omogeneità degli stessi, della Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo al 30 giugno 2023 e della Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo

19

al 31 dicembre 2023, nonché degli esiti delle attività di revisione e valutazione di tali documenti.

In particolare, il Collegio Sindacale:

- ha analizzato l'attività svolta dalla società di revisione, ed in particolare, l'impianto metodologico, l'approccio di revisione utilizzato per le diverse aree significative di bilancio e la pianificazione del lavoro di revisione;
- ha condiviso con la società di revisione le problematiche relative ai rischi aziendali, potendo così apprezzare l'adeguatezza della risposta pianificata dal revisore con i profili, strutturali e di rischio, della Società e del Gruppo.

Il Collegio Sindacale ha, inoltre:

a) ricevuto, ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, la relazione aggiuntiva della società di revisione legale dei conti illustrativa anche delle questioni significative emerse in sede di revisione legale e delle eventuali carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno per l'informativa finanziaria e/o nel sistema contabile, dalla quale non sono state individuate carenze significative;
b) preso atto della dichiarazione relativa all'indipendenza di EY S.p.A., ai sensi dell'art. 6 del Regolamento (UE) n. 537/2014, contenuta nella relazione aggiuntiva, dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza;
c) discusso, ai sensi di quanto disposto dall'art. 6 comma 2 lettera b) del Regolamento (UE) n. 537/2014 con la società di revisione legale dei conti i rischi relativi all'indipendenza della medesima nonché le misure adottate dalla società di revisione legale dei conti per limitare tali rischi.

13. Adesione al Codice di Corporate Governance delle società quotate.

La Società aderisce al Codice di Corporate Governance edizione 2020 delle società quotate in vigore dal 1° gennaio 2021.

Il Collegio Sindacale ha quindi vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera c-bis) del TUF,

sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance, con particolare riguardo:

- alla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri componenti;
- alle modalità con cui è stata espletata l'attività di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione e dei propri Comitati endo-consiliari, inclusa quella relativa ai requisiti previsti per gli amministratori indipendenti;
- all'assetto di Corporate Governance della Società.

Il Collegio Sindacale dà inoltre atto che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 20 febbraio 2024, ha esaminato le raccomandazioni del Comitato per la Corporate Governance contenute nella lettera del 14 dicembre 2023 indirizzata dal Presidente del Comitato ai Presidenti dei Consigli di Amministrazione delle società quotate italiane e, per conoscenza, ai relativi Amministratori Delegati e Presidenti degli organi di controllo, ai fini della assunzione delle necessarie determinazioni in merito.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulle attività svolte dal Comitato Controllo e Rischi, dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine, dal Comitato ESG e Rapporti con i Territori e dal Comitato Parti Correlate anche in relazione alle attività previste dal Codice di Corporate Governance.

****

In aggiunta a quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale:

- ha valutato la conformità della propria composizione alle disposizioni di legge in materia di quote di genere nonché la sua adeguatezza in tema di politiche in materia di diversità di età e di diversità di percorso formativo e professionale;
- ha valutato, confermando, la correttezza ed efficacia del proprio funzionamento, anche tenuto conto dei requisiti di professionalità, competenza ed esperienza dei propri componenti, del rispetto delle disposizioni normative in tema di cumulo degli incarichi dei Sindaci, della disponibilità di tempo nello svolgimento del proprio incarico, nonché della funzionalità e qualità dei flussi informativi con il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Controllo e

Rischi, la società di revisione e le altre funzioni di controllo;

- ha effettuato con esito positivo, la verifica periodica circa il rispetto dei criteri di indipendenza con riferimento a ciascuno dei propri componenti, ai sensi delle previsioni normative e del Codice di Corporate Governance. L'esito di tali verifiche risulta esposto nella Relazione Annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari predisposta per l'esercizio 2023;
- ha redatto le schede riepilogative dell'attività di controllo svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2023 secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001.

14. Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

Il Collegio Sindacale nell'ambito dello svolgimento delle funzioni ad esso attribuite, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni contenute nel D.Lgs. n.254/2016 e nel "Regolamento sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario" adottato da Consob con delibera N. 20267 del 18 gennaio 2018, In particolare con riferimento sia al processo di redazione sia ai contenuti della dichiarazione consolidata di carattere non Finanziario (di seguito anche "DCNF"), predisposta da A2A. La DCNF relativa all'esercizio 2023 è stata approvata dal Consiglio di amministrazione nella seduta dell'11 marzo 2024 e messa a disposizione nei termini di legge all'Organo di Controllo.

Al riguardo esaminate l'attestazione emessa dalla Società di Revisione ai sensi artt. 3 e 4 del D. Lgs. 254/2016, nonché l'art.5 del regolamento Consob adottato con delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018, il Collegio non ha rilevato elementi di non conformità e /o di violazione delle normative di riferimento.

Il Collegio Sindacale riscontra che la Società, nella propria qualità di Capogruppo, ha predisposto la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario secondo quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del D. Lgs. n. 254/2016 e dai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards" (c.d. "GRI Standards") definiti dal GRI – Global Reporting Initiative, individuati come standard di rendicontazione dagli Amministratori.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D. Lgs. n. 254 del 2016, accertando che la DCNF consenta la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e degli impatti prodotti e che la DCNF relazioni in merito ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e di governance.

Il Collegio Sindacale ha discusso con la società di revisione in relazione alle attività di controllo da essa svolte sulla DCNF ricevendo conferma che dalle stesse non sono emerse criticità da segnalare.

Il Collegio Sindacale ha, altresì, verificato l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2024 della citata DCNF e l'emissione in data 27 marzo 2024, da parte della società di revisione, dell'apposita Relazione sulla DCNF del Gruppo relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 che attesta la conformità della sua redazione, in tutti gli aspetti significativi, agli artt. 3 e 4 del D.Lgs. n. 254/2016 ed ai GRI Standards, con esclusione delle informazioni contenute nel paragrafo "*Tassonomia europea*" della stessa, richieste dall'art. 8 del Regolamento europeo 2020/852.

CONCLUSIONI

Avuto riguardo a quanto sopra rappresentato e premesso di avere, nell'esercizio in esame:

- vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo corretto funzionamento;
- vigilato sull'osservanza degli obblighi informativi in materia di informazioni privilegiate;
- vigilato sul funzionamento ed efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e del sistema amministrativo-contabile, al fine di valutarne l'adeguatezza alle esigenze aziendali, nonché l'affidabilità per la rappresentazione dei fatti di gestione;
- vigilato sull'osservanza delle norme di legge inerenti il procedimento di formazione, controllo, approvazione e pubblicazione del Bilancio Civilistico della Società ed il procedimento di formazione, controllo e pubblicazione del Bilancio Consolidato di Gruppo e

delle relazioni sulla gestione riguardanti l'esercizio 2023, anche tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di revisione, ed accertato anche l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment test*;

- verificato che, in conformità al regolamento (CE) n. 1606/2002 e al D.Lgs. n. 38/2005, il bilancio di A2A S.p.A. e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023 sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni emesse dall'International Standard Board (IASB);
- vigilato sul rispetto del procedimento di predisposizione e presentazione del bilancio d'esercizio all'Assemblea anche in riferimento al formato ESEF in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/85;
- vigilato, ai sensi dell'art. 19, comma 1, del D.Lgs. 39/2010, sul processo di informativa finanziaria, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, ed informato il Consiglio di Amministrazione sull'esito della revisione legale;
- vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D.Lgs. 254/2016 e dal Regolamento Consob n. 20267/2018, riguardo alla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario;

tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale dichiara che, nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità.

In considerazione di quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale Vi invita ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2023 presentato dal Consiglio di Amministrazione unitamente alla relazione sulla gestione nonché alla proposta all'Assemblea ivi formulata.

***

Milano, 27 marzo 2024

IL COLLEGIO SINDACALE

(F.to Silvia Muzi) - Presidente

(F.to Maurizio Dallocchio) - Sindaco effettivo

(F.to Chiara Segala) - Sindaco effettivo

Allegato F al n. 11972 8/48264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

4

Relazione della Società di Revisione

4

Relazione della Società di Revisione

Building a better working world

Agli azionisti della
A2A S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A2A S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni dei conti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative al bilancio d'esercizio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Building a better working world

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
Valutazione delle partecipazioni	
Le partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2023 ammontano a 4.197 milioni di euro. Il management valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment di ciascuna partecipazione ai fini della preparazione del test di impairment. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna partecipazione sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio del management, in particolare con riferimento (i) alla identificazione degli indicatori di impairment, (ii) alla previsione dei flussi di cassa futuri espressi dal business plan del Gruppo A2A per il periodo 2024-2035, approvato dagli amministratori in data 11 marzo 2024, (iii) alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati o del valore di realizzo degli assets alla base della stima del valore terminale, (iv) alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri e (v) alla stima del Valore Industriale Residuo. Tali previsioni sono sensibili anche agli andamenti futuri e alla volatilità dei mercati energetici e degli scenari macroeconomici, nonché ad eventuali mutamenti dei regolamenti e a nuovi provvedimenti autorizzativi e legislativi. In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle partecipazioni abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione. L'informativa di bilancio relativa alla valutazione delle partecipazioni è riportata nel paragrafo "Uso di stime" e nella nota n.3. "Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti" delle note illustrative del bilancio d'esercizio.	Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro: • la comprensione della procedura di redazione del business plan del Gruppo A2A e di preparazione del test di impairment; • l'analisi della relazione dell'esperto che ha assistito il management nell'elaborazione del test di impairment, nonché la valutazione della sua competenza, capacità e obiettività; • l'analisi delle assunzioni alla base delle previsioni dei flussi di cassa futuri e la verifica della coerenza delle stesse con l'andamento dei mercati energetici, gli scenari macroeconomici, gli aspetti regolamentari e i provvedimenti autorizzativi e legislativi; • la verifica della coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri di ciascuna partecipazione con il business plan del Gruppo A2A, opportunamente rettificati per escludere quelli derivanti da miglioramenti o ottimizzazioni future delle attività; • il confronto delle previsioni storiche con i dati successivamente consuntivati; • la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione. Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente. Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio d'esercizio in relazione alla valutazione delle partecipazioni.

Building a better working world

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

Building a better working world

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della A2A S.p.A. ci ha conferito in data 11 giugno 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Building a better working world

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori della A2A S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della A2A S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori della A2A S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Building a better working world

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 27 marzo 2024

EY S.p.A.

Enrico Lenzi
(Revisore Legale)

6

Allegato G al n. 119728/68264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

a2a
LIFE COMPANY

Life is a Circle



2023

Bilancio Consolidato

a2a
LIFE COMPANY

Relazione finanziaria annuale consolidata

2023



il presente Bilancio è consultabile sul sito
gruppoa2a.it

Indice

1
Prospetti contabili del bilancio consolidato

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 6

Conto economico consolidato 8

Conto economico complessivo consolidato 9

Rendiconto finanziario consolidato 10

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato 11

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 12

Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 14

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

Informazioni di carattere generale 16

Relazione finanziaria annuale consolidata 17

Schemi di bilancio 18

Criteri di redazione 19

Variazioni di principi contabili internazionali 20

Area di consolidamento 22

Criteri e procedure di consolidamento 25

Principi contabili e criteri di valutazione 27

Business Units 43

Risultati per settore di attività 44

Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria 48

Indebitamento finanziario netto 77

Note illustrative alle voci di Conto economico 79

Risultato per azione 90

Nota sui rapporti con le parti correlate 91

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 95

Garanzie ed impegni con terzi 97

Altre informazioni 98

3
Allegati alle note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

1. Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato 136

2. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto 140

3. Elenco delle partecipazioni in altre imprese 141

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98 142

4
Relazione della Società di Revisione

143



1

Prospetti contabili del bilancio consolidato

1.1

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (1)

Attività

milioni di euro	Note	31.12.2023	31.12.2022
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	1	6.643	6.162
Immobilizzazioni immateriali	2	3.630	3.515
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	3	30	33
Altre attività finanziarie non correnti	3	67	70
Attività per imposte anticipate	4	464	363
Altre attività non correnti	5	138	86
Totale attività non correnti		**10.972**	10.229
Attività correnti			
Rimanenze	6	319	536
Crediti commerciali	7	3.540	4.680
Altre attività correnti	8	2.264	3.289
Attività finanziarie correnti	9	33	14
Attività per imposte correnti	10	41	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	1.629	2.584
Totale attività correnti		**7.826**	**11.138**
Attività non correnti destinate alla vendita		-	-
Totale attivo		**18.798**	**21.367**

(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 negli appositi prospetti e commentati alla Nota 37.
Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 38 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Patrimonio netto e passività

milioni di euro	Note	31 12 2023	31 12 2022
Patrimonio netto			
Capitale sociale	12	1.629	1.629
(Azioni proprie)		-	-
Riserve	13	1.952	1.869
Risultato d'esercizio	14	659	401
Patrimonio netto di Gruppo		**4.240**	**3.899**
Interessi di minoranze	15	562	568
Totale Patrimonio netto		**4.802**	**4.467**
Passività			
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	16	5.576	5.867
Benefici a dipendenti	17	237	248
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	18	628	729
Altre passività non correnti	19	335	370
Totale passività non correnti		**6.976**	**7.214**
Passività correnti			
Debiti commerciali	20	4.105	5.524
Altre passività correnti	20	2.070	3.006
Passività finanziarie correnti	21	775	1.022
Debiti per imposte	22	70	134
Totale passività correnti		**7.020**	**9.686**
Totale passività		**13.996**	**16.900**
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita			
Totale patrimonio netto e passività		**18.798**	**21.367**

1.2

Conto economico consolidato [1]

milioni di euro	Note	31 12 2023	31 12 2022 Restated (*)
Ricavi			
Ricavi di vendita e prestazioni		14.492	22.938
Altri ricavi operativi		266	218
Totale ricavi	24	**14.758**	**23.156**
Costi operativi			
Costi per materie prime e servizi		11.591	20.500
Altri costi operativi		381	393
Totale costi operativi	25	**11.972**	**20.893**
Costi per il personale	26	**815**	**765**
Margine operativo lordo	27	**1.971**	**1.498**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	28	**954**	**816**
Risultato operativo netto	29	**1.017**	**682**
Risultato da transazioni non ricorrenti	30	**2**	**157**
Gestione Finanziaria			
Proventi finanziari		83	35
Oneri finanziari		222	125
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni		-	2
Risultato da cessioni di altre partecipazioni		(1)	-
Totale gestione finanziaria	31	**(140)**	**(88)**
Risultato al lordo delle imposte		**879**	**751**
Oneri per imposte sui redditi	32	**199**	**344**
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte		**680**	**407**
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	33	**3**	**41**
Risultato netto		**683**	**448**
Risultato di pertinenza di terzi	34	**(24)**	**(47)**
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	35	**659**	**401**
Risultato per azione (in euro)			
- di base		0,2101	0,1281
- di base da attività di funzionamento		0,2092	0,1150
- di base da attività destinate alla vendita		0,0009	0,0131
- diluito		0,2101	0,1281
- diluito da attività di funzionamento		0,2092	0,1150
- diluito da attività destinate alla vendita		0,0009	0,0131

(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 negli appositi prospetti e commentati alla Nota 37.
Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 38 come previsto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(*) I valori al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 dicembre 2023 riclassificando alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" i ricavi, i costi operativi ed ammortamenti relativi al Ramo Idrico ceduto nell'esercizio 202

1.3

Conto economico complessivo consolidato

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022
Risultato d'esercizio (A)	**683**	**448**
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	3	31
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(9)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	**2**	**22**
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(43)	(1)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	11	-
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	**(32)**	**(1)**
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	**653**	**469**
Totale risultato d'esercizio complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	**629**	**422**
Interessenze di pertinenza di terzi	**(24)**	**(47)**

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.

1
Prospetti contabili del bilancio consolidato

1.1 Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

1.2 Conto economico consolidato

1.3 Conto economico complessivo consolidato

1.4 Rendiconto finanziario consolidato

1.5 Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

1.6 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

1.7 Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010

1.4

Rendiconto finanziario consolidato

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	**2.584**	**964**
Attività Operativa		
Risultato netto	683	448
Imposte di competenza dell'esercizio	199	344
Interessi netti di competenza dell'esercizio	139	90
Plusvalenze/minusvalenze dell'esercizio	(3)	(191)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	523	491
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	278	233
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	17	10
Accantonamenti netti dell'esercizio	151	92
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	1	(2)
Interessi netti pagati	(101)	(75)
Imposte nette pagate	(317)	(201)
Dividendi pagati	(302)	(302)
Variazione crediti verso clienti	1.057	(1.420)
Variazione debiti verso fornitori	(1.420)	2.587
Variazione rimanenze	217	(332)
Altre variazioni	(82)	(512)
Flussi finanziari netti da attività operativa	**1.040**	**1.260**
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(947)	(856)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(429)	(384)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(45)	(497)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti	8	180
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	48	413
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	-	2
Flussi finanziari netti da attività di investimento	**(1.365)**	**(1.142)**
Free Cash Flow	**(325)**	**118**
Attività di finanziamento		
Variazioni delle attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	6	(3)
Altre variazioni	(19)	2
Variazione delle attività finanziarie (*)	**(13)**	**(1)**
Variazioni delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	943	4.339
Rimborso finanziamenti/bond	(1.505)	(2.779)
Altre variazioni	(55)	(57)
Variazione delle passività finanziarie (*)	**(617)**	**1.503**
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	**(630)**	**1.502**
Variazione delle disponibilità liquide	**(955)**	**1.620**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	**1.629**	**2.584**

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

1.5

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

Movimenti dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022 milioni di euro	Capitale sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato d'esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 12 2021	1.629	-	28	1.599	504	3.760	543	4.303
Destinazione del risultato				504	(504)	-		-
Dividendi distribuiti				(283)		(283)	(19)	(302)
Riserva IAS 19 (*)				22		22		22
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(1)			(1)		(1)
Altre variazioni			3	(3)		-	(3)	(3)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi					401	401	47	448
Patrimonio netto al 31 12 2022	1.629	-	30	1.839	401	3.899	568	4.467

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo

Movimenti dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 milioni di euro	Capitale sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato d'esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 12 2022	1.629	-	30	1.839	401	3.899	568	4.467
Destinazione del risultato				401	(401)	-		-
Dividendi distribuiti				(263)		(263)	(19)	(282)
Riserva IAS 19 (*)				2		2		2
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(32)			(32)		(32)
Altre variazioni				(5)		(5)	(11)	(16)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi					659	659	24	683
Patrimonio netto al 31 12 2023	1.629	-	(2)	1.954	659	4.240	562	4.802

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo

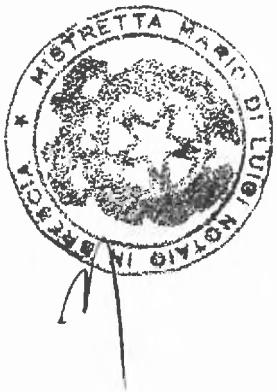
1.6

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

Attività

milioni di euro	31.12.2023	di cui Parti Correlate (nota n. 37)	31.12.2022	di cui Parti Correlate (nota n. 37)
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	6.643		6.162	
Immobilizzazioni immateriali	3.630		3.515	
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	30	30	33	33
Altre attività finanziarie non correnti	67	6	70	14
Attività per imposte anticipate	464		363	
Altre attività non correnti	138	24	86	
Totale attività non correnti	**10.972**		10.229	
Attività correnti				
Rimanenze	319		536	
Crediti commerciali	3.540	158	4.680	157
Altre attività correnti	2.264	1	3.289	
Attività finanziarie correnti	33	7	14	10
Attività per imposte correnti	41		35	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.629		2.584	
Totale attività correnti	**7.826**		11.138	
Attività non correnti destinate alla vendita	-		-	
Totale attivo	**18.798**		21.367	



Patrimonio netto e passività

milioni di euro	31 12 2023	di cui Parti Correlate (nota n. 37)	31 12 2022	di cui Parti Correlate (nota n. 37)
Patrimonio netto				
Capitale sociale	1.629		1.629	
(Azioni proprie)	-		-	
Riserve	1.952		1.869	
Risultato d'esercizio	659		401	
Patrimonio netto di Gruppo	**4.240**		**3.899**	
Interessi di minoranze	562		568	
Totale Patrimonio netto	**4.802**		**4.467**	
Passività				
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	5.576		5.867	
Benefici a dipendenti	237		248	
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	828		729	
Altre passività non correnti	335		370	
Totale passività non correnti	6.976		7.214	
Passività correnti				
Debiti commerciali	4.105	51	5.524	79
Altre passività correnti	2.070	6	3.006	6
Passività finanziarie correnti	775		1.022	
Debiti per imposte	70		134	
Totale passività correnti	**7.020**		**9.686**	
Totale passività	**13.996**		**16.900**	
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita	-		-	
Totale patrimonio netto e passività	**18.798**		**21.367**	

1.7

Conto economico consolidato

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

milioni di euro	31 12 2023	di cui Parti Correlate (nota n. 37)	31 12 2022 Restated (*)	di cui Parti Correlate (nota n. 37)
Ricavi				
Ricavi di vendita e prestazioni	14.492	563	22.938	597
Altri ricavi operativi	266		218	
Totale ricavi	**14.758**		**23.156**	
Costi operativi				
Costi per materie prime e servizi	11.591	23	20.500	16
Altri costi operativi	381	85	393	82
Totale costi operativi	**11.972**		**20.893**	
Costi per il personale	**815**	**1**	**765**	**2**
Margine operativo lordo	**1.971**		**1.498**	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	**954**		**816**	
Risultato operativo netto	**1.017**		**682**	
Risultato da transazioni non ricorrenti	**2**	**2**	**157**	
Gestione Finanziaria				
Proventi finanziari	83	5	35	11
Oneri finanziari	222		125	
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni	-		2	2
Risultato da cessioni di altre partecipazioni	(1)		-	
Totale gestione finanziaria	**(140)**		**(88)**	
Risultato al lordo delle imposte	**879**		**751**	
Oneri per imposte sui redditi	**199**		**344**	
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	**680**		**407**	
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	**3**		**41**	
Risultato netto	**683**		**448**	
Risultato di pertinenza di terzi	**(24)**		**(47)**	
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo	**659**		**401**	

(*) I valori al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 dicembre 2023 riclassificando alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" i ricavi, i costi operativi ed ammortamenti relativi al Ramo Idrico ceduto nell'esercizio 2023



2

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1

Informazioni di carattere generale

A2A S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana che opera, anche attraverso le sue controllate ("Gruppo"), sia sul territorio nazionale che estero.

Il Gruppo A2A è principalmente impegnato nei settori:

- della produzione, vendita e distribuzione di energia elettrica anche da fonti rinnovabili;
- 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;
- della consulenza tecnica relativa ai titoli di efficienza energetica.



2.2

Relazione finanziaria annuale consolidata

La Relazione finanziaria annuale consolidata (di seguito "Relazione annuale") al 31 dicembre 2023 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 Relazione annuale del Gruppo A2A al 31 dicembre 2023 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. 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 Relazione annuale sono stati applicati gli stessi principi utilizzati per la Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2022, fatta eccezione per i principi e le interpretazioni adottate per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2023 e illustrati dettagliatamente nel successivo paragrafo "Variazioni di principi contabili internazionali".

Nel presente fascicolo sono stati utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (AIP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai Principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo, per il dettaglio di tali indicatori si rimanda allo specifico paragrafo "Indicatori Alternativi di Performance (AIP)" nel fascicolo della "Relazione sulla gestione".

La presente Relazione annuale al 31 dicembre 2023 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 11 marzo 2023, che ne ha autorizzato la pubblicazione ed è assoggettata a revisione legale da parte di EY S.p.A. in base all'incarico conferito con Delibera dell'Assemblea dell'11 giugno 2015 per il novennio 2016-2024.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1
Informazioni di carattere generale

2.2
Relazione finanziaria annuale consolidata

2.3
Schemi di bilancio

2.4
Criteri di redazione

2.5
Variazioni di principi contabili internazionali

2.6
Area di consolidamento

2.7
Criteri e procedure di consolidamento

2.8
Principi contabili e criteri di valutazione

2.9
Business Units

2.10
Risultati per settore di attività

2.11
Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

2.12
Indebitamento finanziario netto

2.13
Note illustrative alle voci di Conto economico

2.14
Risultato per azione

2.15
Nota sui rapporti con le parti correlate

2.16
Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

2.17
Garanzie ed impegni con terzi

2.18
Altre informazioni

2.3

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.

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". In particolare, si segnala che la voce "Risultato da transazioni non ricorrenti" è destinata ad accogliere 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" ed accoglie le modifiche informative introdotte dall'integrazione allo "IAS 7" omologate in data 9 novembre 2017.

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 2022.



2.4
Criteri di redazione

La Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2023 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 fair value.

I principi di consolidamento, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati nella redazione della Relazione annuale sono omogenei con quelli utilizzati in sede di predisposizione della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2022, fatto salvo quanto di seguito specificato relativamente ai principi di nuova emanazione.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

2.5

Variazioni di principi contabili internazionali

Ai sensi dello IAS 8, nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dalla società dal presente esercizio" sono indicati e brevemente illustrati gli emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2023.

Nel paragrafo a seguire, "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea" vengono invece dettagliati i principi contabili ed interpretazioni già emessi, non ancora omologati dall'Unione Europea, e pertanto non applicabili per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2023, i cui eventuali impatti saranno quindi recepiti a partire dai bilanci dei prossimi esercizi.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili nel presente esercizio

A decorrere dal 1° gennaio 2023 risultano applicabili al Gruppo le seguenti integrazioni a specifici paragrafi dei principi contabili internazionali già adottati dalle società del Gruppo nei precedenti esercizi:

- IAS 1 "Presentazione del bilancio": emesso dallo IASB in data 12 febbraio 2021 ed omologato in data 2 marzo 2022, nel quale forniscono linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di fornire le proprie politiche contabili "significative" con l'obbligo di fornire informativa sui propri principi contabili "rilevanti"; inoltre, sono aggiunte linee guida su come le entità applicano il concetto di rilevanza nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili. Il Gruppo ha aggiornato la propria informativa sulla base del nuovo concetto di rilevanza, senza rilevare impatti significativi sulla disclosure delle accounting policies;
- IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori": emesso dallo IASB in data 12 febbraio 2021 ed omologato in data 2 marzo 2022. Le modifiche chiariscono la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili e correzione di errori. Inoltre, chiariscono come le entità utilizzano tecniche di misurazione e input per sviluppare stime contabili. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo;
- IAS 12 "Imposte sul reddito": emesso dallo IASB in data 7 maggio 2021 ed omologato in data 11 agosto 2022 in cui chiarisce come contabilizzare le imposte differite su operazioni quali leasing e fondi decommissioning. In particolare, viene eliminata l'opzione, prima prevista, di non procedere a calcolare la fiscalità differita alla prima rilevazione di attività e passività conseguenti contratti di leasing e/o fondi decommissioning. Con tale integrazione si chiarisce, quindi, che tutte le società sono tenute a rilevare la fiscalità differita sulle operazioni in oggetto. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo;
- IFRS 17 "Contratti assicurativi": emesso dallo IASB in data 18 maggio 2017 ed omologato in data 19 novembre 2021, rivolto alle imprese che emettono contratti assicurativi. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo;
- IFRS 17 "Contratti assicurativi": emesso dallo IASB in data 9 dicembre 2021 ed omologato in data 8 settembre 2022 in cui aggiunge un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative presentate in sede di prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9. L'emendamento è volto ad aiutare le entità ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi e, quindi, a migliorare l'utilità delle informazioni comparative del bilancio. Le modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo;
- IAS 12 "Imposte sul reddito" denominato "Riforma fiscale internazionale: regole per l'applicazione del secondo pilastro": emesso in data 23 maggio 2023 ed omologato in data 9 novembre 2023. Gli emendamenti chiariscono che lo IAS 12 si applica alle imposte sul reddito derivanti dalla legge fiscale emanata o promulgata per attuare le regole stabilite dal "secondo pilastro" OCSE che stabilisce un co-sistema coordinato per garantire che le imprese multinazionali con entrate superiori a 750 milioni di euro paghino un'imposta di almeno il 15% sul reddito derivante in ciascuna delle giurisdizioni in cui operano e che dovrebbe entrare in vigore nel 2024.
  Gli emendamenti introducono un'eccezione temporanea obbligatoria alla contabilizzazione delle imposte differite derivanti dall'attuazione giurisdizionale delle regole e obblighi di informativa per aiutare gli utenti del bilancio a comprendere meglio l'esposizione della società alle imposte sul reddito derivanti da tale legislazione, prima della sua data di entrata in vigore.
  Il Gruppo ha fornito informativa nell'apposito paragrafo sulla fiscalità cui si rimanda.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati nel presente esercizio ed applicabili a partire dagli esercizi successivi

- lo IASB, in data 23 gennaio 2020, 15 luglio 2020 e 31 ottobre 2022, ha emesso tre integrazioni al principio IAS 1 "Presentation of the financial statements" che mirano a definire meglio il concetto di passività e la relativa classificazione tra breve e medio lungo termine. Le integrazioni sono state omologate in data 20 dicembre 2023.
  Nello specifico si dà enfasi al concetto temporale di trasferimento di denaro o altre risorse alla controparte, per estinguere la passività. Vengono anche chiariti i seguenti aspetti: cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza; che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio; la classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione; solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.
  Inoltre, con l'ultimo emendamento, viene specificato che, solo i covenant che un'entità deve rispettare entro la data di riferimento del bilancio, influiranno sulla classificazione di una passività come corrente o non corrente.
  Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. Il Gruppo sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche;
- lo IASB, in data 22 settembre 2022, ha emesso un'integrazione al principio IFRS 16 "Leases" chiarendo come si contabilizza un'operazione di sale and leaseback che prevede dei pagamenti variabili basati sulla performance o sull'uso del bene oggetto della transazione.
  L'integrazione è stata omologata in data 21 novembre 2023 e sarà applicabile ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. Non si prevedono impatti sulla Situazione economico-finanziaria del Gruppo.

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

- lo IASB, in data 25 maggio 2023, ha emesso un'integrazione ai principi IAS 7 "Rendiconto finanziario" e IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative"
  Gli emendamenti chiariscono le caratteristiche degli accordi di finanziamento dei fornitori (quali ad esempio gli strumenti di reverse factoring) e definiscono le informazioni che devono essere fornite in merito all'impatto di questi accordi sulle passività e sui flussi di cassa della società (es. termini e condizioni, valore contabile e voce di bilancio in cui risultano iscritti i debiti finanziari, con indicazione di quelli per cui il fornitore finanziario ha già saldato la corrispondente quota di debito commerciale, fasce di scadenza dei debiti finanziari e dei debiti commerciali comparabili, ma non inseriti in accordi).
  Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2024. Il Gruppo sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche;
- lo IASB, in data 15 agosto 2023, ha emesso un'integrazione al principio IAS 21 "Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere" per regolamentare le procedure da seguire in caso di mancanza di convertibilità delle valute. Gli emendamenti introducono i requisiti per stabilire quando una valuta è convertibile in un'altra valuta e quando non lo è e impongono a un'entità di stimare il tasso di cambio a pronti quando determina che una valuta non è convertibile in un'altra valuta. Tali integrazioni saranno applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 1° gennaio 2025. Il Gruppo sta attualmente valutando gli impatti di tali modifiche.

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

2.6

Area di consolidamento

La Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2023 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. 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 segnalano le seguenti variazioni al perimetro di consolidamento del Gruppo A2A:

- acquisizione da parte di AEB S.p.A. del 90% di VGE 05 S.r.l., società operante nel settore fotovoltaico, con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Termica Cologno S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione in data 11 aprile 2023 da parte di A2A S.p.A. della società A2A Services & Real Estate S.p.A. (già A2A Servizi S.r.l.), consolidata integralmente, e conferimento in data 1° ottobre 2023 da parte di A2A S.p.A. (81,33%), Acinque S.p.A. (10,29%) e Ambiente Energia Brianza S.p.A. (8,38%), di un ramo relativo ai servizi legati a dipendenti, clienti, fornitori e servizi di edificio;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di Juwi Development 12 S.r.l. e di Juwi Development 13 S.r.l., con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione delle società R2R 01 S.r.l., R2R 02 S.r.l., R2R 03 S.r.l. e R2R 04 S.r.l., da parte di R2R S.r.l, che ne detiene il 100%, consolidate integralmente;
- costituzione della società Mogorella S.r.l., da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- cessione da parte di A2A Ambiente dell'80% di Bioenergia Gualdo S.r.l., del 55% di Energia Anagni S.r.l. e della sua controllata al 100% Bionergia Roccasecca S.r.l., con conseguente uscita dal perimetro di consolidamento.

Per maggiori dettagli in merito alle attività di Purchase Price Allocation previste dall'IFRS 3 si rimanda al paragrafo "Altre informazioni" del presente fascicolo.



Dettaglio della Situazione patrimoniale-finanziaria con evidenza dell'effetto del primo consolidamento delle acquisizioni 2023

milioni di euro	Note	Consolidato al 31.12.2022	Gruppo A2A Rinnovabili	Termica Cologno	VGES	Totale effetto primo consolidamento acquisizioni 2023	Variazioni	Consolidato al 31.12.2023
Attività								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	1	6.162	-	-	-	-	481	6.643
Immobilizzazioni immateriali	2	3.515	6	2	14	22	93	3.630
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	3	33	-	-	-	-	(3)	30
Altre attività finanziarie non correnti	3	70	-	-	-	-	(3)	67
Attività per imposte anticipate	4	363	-	-	-	-	101	464
Altre attività non correnti	5	86	-	-	-	-	52	138
Totale attività non correnti		**10.229**	**6**	**2**	**14**	**22**	**721**	**10.972**
Attività correnti								
Rimanenze	6	536	-	-	-	-	(217)	319
Crediti commerciali	7	4.680	-	-	-	-	(1.140)	3.540
Altre attività correnti	8	3.289	-	-	-	-	(1.025)	2.264
Attività finanziarie correnti	9	14	-	-	-	-	19	33
Attività per imposte correnti	10	35	-	-	-	-	6	41
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	2.584	-	6	-	6	(955)	1.629
Totale attività correnti		**11.138**	-	**6**	-	**6**	**(3.320)**	**7.826**
Attività non correnti destinate alla vendita		-	-	-	-	-	-	-
Totale attività		**21.367**	**6**	**8**	**14**	**28**	**(2.599)**	**18.798**
Passività								
Passività non correnti								
Passività finanziarie non correnti	16	5.867	-	-	-	-	(293)	5.574
Benefici a dipendenti	17	248	-	-	-	-	(11)	237
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	18	729	-	-	-	-	98	827
Altre passività non correnti	19	370	-	-	-	-	(35)	335
Totale passività non correnti		**7.214**	**1**	**1**	**1**	**3**	**(241)**	**6.976**
Passività correnti								
Debiti commerciali	20	5.524	1	-	-	1	(1.420)	4.105
Altre passività correnti	20	3.006	-	-	-	-	(936)	2.070
Passività finanziarie correnti	21	1.022	-	-	-	-	(247)	775
Debiti per imposte	22	134	-	-	-	-	(64)	70
Totale passività correnti		9.686	1	-	-	1	(2.667)	7.020
Totale passività		16.900	2	1	1	4	(2.908)	13.996
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita		-	-	-	-	-	-	-
Totale passività		16.900	2	1	1	4	(2.908)	13.996

Si segnala che l'effetto economico delle nuove acquisizioni dell'esercizio 2023 risulta non significativo.

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni



2.7

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, anche in virtù di patti parasociali, 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 si realizza la perdita del controllo.

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 principio IFRS 11 da parte del Gruppo richiede una 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).

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.

Trattamento delle opzioni put su azioni di imprese controllate

A livello generale 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.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Effetti sulle procedure di consolidamento di alcuni contratti aventi ad oggetto azioni/quote di società del Gruppo

a) Earn-out sull'acquisto delle partecipazioni effettuato da A2A Rinnovabili S.p.A

Con riferimento alle acquisizioni di partecipazioni effettuate da A2A Rinnovabili S.p.A. tra il 2017 e il 2023, sono presenti contrattualmente degli aggiustamenti prezzo ed earn-out, di importi non rilevanti, sia a favore del venditore che a favore del compratore al verificarsi di determinate condizioni. Data l'aleatorietà e non significatività degli importi, il Gruppo non ha provveduto ad iscrivere tali valori.

b) Opzioni sulle azioni di Suncity Group S.r.l.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo, sulla base di nuove considerazioni, ha ritenuto che siano venute meno le condizioni per l'esercizio dell'opzione per l'acquisto del 74% del capitale sociale della Newco e pertanto ha provveduto a eliminare il valore del debito iscritto nei precedenti esercizi. Nel secondo semestre dell'esercizio il Gruppo ha ceduto la propria quota di partecipazione (pari al 26%).

c) Opzioni sulle azioni di Electrometal S.r.l.

In data 20 dicembre 2019 A2A Ambiente S.p.A. ha acquisito il 90% della società Electrometal S.r.l.

Successivamente, ai sensi e per effetto di quanto previsto all'articolo 9.3 del contratto di compravendita, A2A Ambiente S.p.A. ha esercitato in data 7 luglio 2023 l'opzione di acquisto del restante 10% per un controvalore complessivo pari a 2 milioni di euro. In seguito a tale operazione il Gruppo detiene il 100% della società.

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 Relazione 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).

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

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) vengono eliminati.



2.8

Principi contabili e criteri di valutazione

Conversione delle poste espresse in valuta estera

La valuta di presentazione della Relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo A2A è l'euro, che coincide anche con la moneta funzionale delle economie in cui il Gruppo opera.

Le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite in euro al cambio della data di chiusura della Relazione annuale.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di rilevazione dell'operazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo (fair value) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Immobilizzazioni materiali

Gli immobili strumentali sono iscritti tra le "Immobilizzazioni materiali", mentre quelli non strumentali sono classificati nell'evenienza come "Immobili detenuti per investimento".

Nel bilancio sono rilevati al costo storico, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del cespite (ad esempio: trasporti, dazi doganali, costi di installazione e collaudo, spese notarili e catastali e l'eventuale IVA indetraibile), incrementato, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni, del valore attuale del costo stimato per il ripristino ambientale del sito oppure dello smantellamento. Gli oneri finanziari, se direttamente imputabili all'acquisizione o costruzione del bene, vengono capitalizzati come parte del costo del bene stesso se la natura del bene ne giustifica la capitalizzazione.

Qualora delle componenti rilevanti delle immobilizzazioni materiali presentino delle vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzate separatamente mediante l'attribuzione a ciascuna componente della propria vita utile al fine del calcolo degli ammortamenti (cosiddetto Component Approach).

I terreni, sia annessi a fabbricati civili e industriali che privi di costruzione, non sono ammortizzati in quanto la loro vita utile è illimitata, ad eccezione dei terreni utilizzati nell'attività produttiva che sono soggetti a deperimento nel corso del tempo (ad esempio: discariche, cave).

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. Gli oneri per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi fondi ammortamento e di eventuali svalutazioni. L'ammortamento è calcolato a decorrere dall'entrata in esercizio del singolo bene in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa. Il valore di presunto realizzo che si ritiene di recuperare al termine della vita utile non è ammortizzato. La vita utile di ogni bene viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati al fine di una corretta iscrizione del valore del bene stesso.

Le discariche sono ammortizzate sulla base della percentuale di riempimento determinata come rapporto tra volumetria occupata alla fine del periodo e volumetria complessivamente autorizzata.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- fabbricati ..... 14,1% - 32,4%%
- terreni ..... 0,0% - 10,0%
- impianti di produzione ..... 0,1% - 63,16%
- linee di trasporto ..... 2,2% - 4,3%
- stazioni di trasformazione ..... 2,5% - 20,2%
- reti di distribuzione ..... 0,1% - 77,4%
- reti a fibra ottica 4,2%-20,0%
- attrezzature diverse ..... 0,6% - 41,8%
- mobili ed arredi ..... 0,6% - 32,4%
- macchine per ufficio elettriche ed elettroniche ..... 4,2% - 46,1%
- mezzi di trasporto ..... 2,8% - 27,3%
- e-moving ..... 5,3% - 16,7%
- beni strumentali inferiori a 516 € 100%
- migliorie su beni in locazione ..... 1,6% - 54,6%
- beni in leasing ..... 1,7% - 23,2%

In presenza di indicatori specifici tali da far supporre l'esistenza di una perdita del valore, le immobilizzazioni materiali sono assoggettate ad una verifica di perdita di valore ("Impairment Test") secondo le modalità illustrate nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle immobilizzazioni"; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore qualora vengano meno le ragioni che le hanno determinate.

Al momento della alienazione o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, lo stesso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Leasing

Le attività per diritti d'uso vengono riconosciute alla data di inizio del leasing, ossia la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso.

Le attività per diritti d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rideterminazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per diritti d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio del contratto stesso. Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al locatario al termine della durata del contratto o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto, l'attività consistente nel diritto d'uso viene ammortizzata dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante.

Le passività di leasing sono iscritte al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non ancora versati alla data di bilancio. I pagamenti del leasing includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

L'identificabilità è definita con riferimento alla possibilità di distinguere l'immobilizzazione [illegible] dall'avviamento; questo requisito è soddisfatto di norma quando: (i) l'immobilizzazione immateriale è riconducibile a un diritto legale o contrattuale, oppure (ii) l'immobilizzazione è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre immobilizzazioni.

Il controllo dell'impresa consiste nella potestà di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'immobilizzazione e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, determinato con le stesse modalità indicate per le immobilizzazioni materiali. Le immobilizzazioni immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel Conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile definita vengono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'immobilizzazione immateriale sono conseguiti dall'entità, sono rilevate modificando il periodo o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili. Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali con vita utile definita sono rilevate a Conto economico nella categoria di costo coerente con la funzione dell'immobilizzazione immateriale.

In presenza di indicatori specifici di perdita del valore, le immobilizzazioni immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("Impairment Test") secondo le modalità illustrate nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle immobilizzazioni"; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore qualora vengano meno le ragioni che hanno condotto alla loro svalutazione.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile indefinita e quelle non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte ad Impairment Test con frequenza almeno annuale, indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori di perdita di valore, secondo le modalità illustrate nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle immobilizzazioni". Le eventuali svalutazioni dell'avviamento non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una immobilizzazione immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico e sono rilevati a Conto economico al momento della cessione.

Per le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita si applicano le seguenti percentuali di ammortamento:

- diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno ..... 14,3% - 33,5%
- concessioni, licenze e marchi ..... 0,1% - 33,3%
- altre immobilizzazioni immateriali ..... 1,7% - 63,2%

Accordi per servizi in concessione

L'IFRIC 12 dispone che in presenza di determinate caratteristiche dell'atto di concessione, le infrastrutture asservite all'erogazione di servizi pubblici in concessione siano iscritte nelle attività immateriali e/o nelle attività finanziarie a seconda se rispettivamente il concessionario abbia diritto a un corrispettivo da parte del cliente per il servizio fornito e/o abbia diritto a riceverlo dall'ente pubblico concedente.

Al fine di valutare l'applicabilità di tali disposizioni per il Gruppo in qualità di concessionario, il management ha provveduto a effettuare un'attenta analisi delle concessioni esistenti.

Sulla base di tali analisi, i servizi in concessione rilevanti ai sensi dell'IFRIC 12 per il Gruppo sono risultati i seguenti:

- la rete di distribuzione del gas → attività immateriale;
- il ciclo idrico – distribuzione dell'acqua, servizi di depurazione e fognatura → attività immateriale;
- la gestione delle lampade votive → attività finanziaria;
- l'illuminazione pubblica → attività finanziaria;
- la rete di teleriscaldamento → attività immateriale.

Perdita/Ripristino di valore delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali

In presenza di indicatori tali da far supporre l'esistenza di una perdita duratura di valore, le immobilizzazioni materiali e le immobilizzazioni immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("Impairment Test").

Nel caso dell'avviamento, di altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita o di immobilizzazioni non disponibili per l'uso, l'Impairment Test è effettuato almeno annualmente o più frequentemente ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita di valore.

La verifica consiste nel confronto tra il valore contabile iscritto in bilancio e la stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

Il valore recuperabile di un'immobilizzazione è il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di un'immobilizzazione la società calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, sulla base di piani aziendali predisposti dal management al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'immobilizzazione. Se il valore recuperabile di un'immobilizzazione è inferiore al valore contabile viene rilevata una perdita a Conto economico. Quando successivamente una perdita registrata su un'attività, diversa dall'avviamento, dovesse venir meno o ridursi, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a Conto economico.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile della singola attività, il valore recuperabile è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari (CGU - Cash Generating Unit) o all'insieme di CGU cui tale attività appartiene e/o può essere allocata ragionevolmente.

Le CGU sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività a esse imputabili.

Titoli ambientali: quote di emissione e Certificati Bianchi

Si applicano criteri di valutazione differenziati tra quote/certificati detenuti per own-use, ossia a fronte del proprio fabbisogno ("Portafoglio Industriale") e quelli detenuti con intento di trading ("Portafoglio di trading").

Le quote/certificati detenuti per own-use ("Portafoglio Industriale") eccedenti il fabbisogno, determinato in relazione alle obbligazioni maturate a fine esercizio ("surplus"), sono iscritte tra le altre immobilizzazioni immateriali al costo sostenuto. I certificati assegnati gratuitamente sono invece iscritti ad un valore nullo. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento ma ad Impairment Test. Il valore recuperabile viene identificato come il maggiore fra il valore d'uso e quello di mercato. Qualora invece il fabbisogno ecceda le quote/certificati in portafoglio alla data di bilancio ("deficit"), si procede allo stanziamento in bilancio dell'onere necessario per far fronte all'obbligazione residua, stimato sulla base di eventuali contratti d'acquisto, anche a termine, già sottoscritti alla data di bilancio e, in via residuale, delle quotazioni di mercato.

Le quote/certificati detenuti con intento di trading ("Portafoglio di trading") vengono invece iscritte tra le rimanenze di magazzino e valutate al minore tra il costo d'acquisto e il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. I certificati assegnati gratuitamente sono iscritti ad un valore nullo. Il valore di mercato è definito con riferimento a eventuali contratti di vendita, anche a termine, già sottoscritti alla data di bilancio e, in via residuale, alle quotazioni di mercato.

Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures

Sono imprese controllate le imprese su cui la capogruppo "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", così come definito dall'IFRS 10. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, considerando anche i cosiddetti voti potenziali, cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Le società controllate vengono consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Sono imprese collegate quelle su cui la capogruppo esercita una influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali, cioè i diritti di voto derivanti

da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando A2A S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze.

Il Gruppo riesamina l'esistenza dell'influenza notevole quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza di tale influenza notevole.

Le partecipazioni in imprese collegate e joint ventures sono valutate nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del Patrimonio netto.

Partecipazioni detenute in joint ventures (IFRS 11)

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.

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.

Al fine di determinare l'esistenza del controllo congiunto e il tipo di accordo a controllo congiunto, è richiesto il giudizio del management, che deve valutare i diritti e gli obblighi derivanti dall'accordo. A tal fine il management considera la struttura e la forma legale dell'accordo, i termini concordati tra le parti nell'accordo contrattuale e, quando rilevanti, altri fatti e circostanze.

Il Gruppo riesamina l'esistenza del controllo congiunto quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di accordo a controllo congiunto.

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.

Si segnala che, in data 26 settembre 2018, PremiumGas S.p.A. è stata posta in liquidazione volontaria.

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.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

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

Dati di sintesi al 31 dicembre 2022 milioni di euro	Bergamo Pulita 50%	PremiumGas 50%	Metamer 50%	Ergosud 50%
Conto economico				
Ricavi di vendita	0,05	0,00	44,6	43,3
Margine Operativo Lordo	**(0,25)**	**(0,03)**	**1,3**	**12,4**
% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	2,9%	28,7%
Ammortamenti e svalutazioni	0,00	0,00	0,4	9,4
Risultato Operativo Netto	**(0,25)**	**(0,03)**	**0,9**	**3,0**
Risultato dell'esercizio	**(0,25)**	**0,00**	**0,6**	**0,9**
Situazione patrimoniale-finanziaria				
Totale attività	**2,40**	**2,4**	**16,0**	**145,2**
Patrimonio netto	**(0,2)**	**2,3**	**3,1**	**69,4**
(Indebitamento) finanziario netto	**2,13**	**1,8**	**(2,0)**	**(29,9)**

Dati dell'ultimo bilancio disponibile

Dati di sintesi al 31 dicembre 2021 milioni di euro	Bergamo Pulita 50%	PremiumGas 50%	Metamer 50%	Ergosud 50%
Conto economico				
Ricavi di vendita	0,04	0,06	24,4	40,9
Margine Operativo Lordo	**0,00**	**0,02**	**1,1**	**7,7**
% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	4,5%	18,8%
Ammortamenti e svalutazioni	0,00	0,00	0,3	10,3
Risultato Operativo Netto	**0,00**	**0,02**	**0,8**	**(2,6)**
Risultato dell'esercizio	**0,00**	**0,03**	**0,5**	**(2,5)**
Situazione patrimoniale-finanziaria				
Totale attività	**2,55**	**4,2**	**10,4**	**155,0**
Patrimonio netto	**0,09**	**1,5**	**2,8**	**68,5**
(Indebitamento) finanziario netto	**1,20**	**0,7**	**2,3**	**39,7**



Contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione

I contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione sono valutati in base ai dettami dell'IFRS 15. In particolare vengono riconosciuti i ricavi "over the time" se può essere dimostrato che: a) il cliente simultaneamente riceve e consuma i benefici derivanti dal contratto in essere nel momento stesso in cui la prestazione è erogata, b) la prestazione fornita migliora.

I contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, secondo il criterio della percentuale di completamento e la metodologia denominata "cost to cost", così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza in proporzione allo stato di avanzamento lavori. La differenza positiva o negativa tra il valore dei contratti e gli acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo della Situazione patrimoniale-finanziaria.

I ricavi di commessa oltre ai corrispettivi contrattuali includono le varianti, le revisioni dei prezzi e il riconoscimento degli incentivi nella misura in cui è probabile che essi rappresentino effettivi ricavi che possano essere determinati con attendibilità. Le perdite accertate sono riconosciute indipendentemente dallo stato di avanzamento delle commesse.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino di materiali e combustibili sono valutate al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di mercato alla data della chiusura contabile. Il costo medio ponderato viene determinato per periodo di riferimento relativamente ad ogni codice di magazzino. Il costo medio ponderato include gli oneri accessori di competenza (ad esempio: noli navi, oneri doganali, assicurazioni, stallie e controstallie nell'acquisto di combustibili). Le rimanenze di magazzino vengono costantemente monitorate e, qualora necessario, si procede alla svalutazione delle rimanenze obsolete con imputazione a Conto economico.

Le rimanenze di gas detenute per finalità di trading, in stoccaggio presso strutture distinte rispetto al gas utilizzato per fini industriali, sono valutate al fair value alla data di riferimento come previsto dallo IAS 2 par. 3 lett. b.

Power Purchase Agreement

I Power Purchase Agreement (PPA) che prevedono la consegna fisica dell'energia e che non rispettano i requisiti dell'IFRS 10 per l'esistenza del controllo o del controllo congiunto su una società o su un asset e dell'IFRS 16 per la rilevazione di un leasing, ma che rispettano la definizione di derivato dell'IFRS 9, sono contabilizzati in base alle regole dell'own use exemption quando le relative condizioni sono soddisfatte.

Strumenti finanziari

Includono le partecipazioni (escluse le partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate) detenute per la negoziazione (cd. partecipazioni di trading) o disponibili per la vendita, i crediti e i finanziamenti non correnti e le altre attività finanziarie non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'operatività dell'impresa e le altre attività finanziarie correnti, come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Queste ultime si riferiscono ai depositi bancari e postali, ai titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e ai crediti finanziari esigibili entro tre mesi. Infine, gli strumenti finanziari includono anche i debiti finanziari (finanziamenti bancari e prestiti obbligazionari), i debiti commerciali, gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

Le attività e le passività finanziarie vengono rilevate contabilmente all'insorgere dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento.

Le attività e le passività finanziarie sono contabilizzate secondo quanto stabilito dall'IFRS 9 "Strumenti finanziari".

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Attività finanziarie

Rilevazione iniziale

Le attività finanziarie possono essere classificate in due sole categorie: al "fair value" oppure al "costo ammortizzato". 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.

Gli strumenti di debito possono essere contabilizzati al fair value rilevato a Conto economico al momento della rilevazione iniziale se ciò comporta l'eliminazione o la riduzione significativa di un disallineamento contabile.

Tutti gli strumenti rappresentativi di capitale – sia quotati che non quotati – sono valutati al fair value.

Il Gruppo non si avvale dell'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.

Valutazione successiva

La valutazione successiva alla rilevazione iniziale dipende dalla classificazione dello strumento in una delle seguenti categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel Conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel Conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico.

Attività finanziarie al costo ammortizzato

Sono valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad impairment.

Gli utili e perdite sono rilevate a Conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel Conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel Conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando il Gruppo beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al fair value rilevato in OCI non sono soggetti a Impairment Test.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a Conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione, le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel Conto economico, o le attività finanziarie che obbligatoriamente bisogna valutare al fair value.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sono classificate e valutate al fair value rilevato a Conto economico, indipendentemente dal modello di business.

Gli strumenti finanziari al fair value con variazioni rilevate nel Conto economico sono iscritti nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria al fair value e le variazioni nette del fair value rilevate nel rispetto dell'utile (perdita) d'esercizio.

I dividendi su partecipazioni quotate sono inoltre rilevati come altri proventi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio quando è stato stabilito il diritto al pagamento.

Il derivato incorporato contenuto in un contratto ibrido non derivato, in una passività finanziaria o in un contratto non finanziario principale, è separato dal contratto principale e contabilizzato come derivato separato, se: le sue caratteristiche economiche ed i rischi ad esso associati non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale; uno strumento separato con gli stessi termini del derivato incorporato soddisferebbe la definizione di derivato; e il contratto ibrido non è valutato al fair value rilevato nel Conto economico. I derivati incorporati sono valutati al fair value, con le variazioni di fair value rilevate nel Conto economico. Una rideterminazione avviene solo nel caso in cui intervenga un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi o una riclassifica di un'attività finanziaria a una categoria diversa dal fair value a Conto economico.

Un derivato implicito incluso in un contratto ibrido che contiene un'attività finanziaria non è scorporato dal contratto ospite. L'attività finanziaria insieme al derivato implicito è classificata interamente come un'attività finanziaria al fair value rilevato a Conto economico.

Cancellazione

Un'attività finanziaria è cancellata quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dell'attività sono estinti;
- la società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto un obbligo contrattuale a trasferirli. Nella sostanza il trasferimento si perfeziona quando: la società ha trasferito tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività oppure ha trasferito il controllo della stessa pur mantenendo rischi e benefici connessi.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, il Gruppo riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza del Gruppo.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, al fair value rilevato a Conto economico, tra i mutui e finanziamenti oppure tra i derivati designati come di copertura.

I costi di transazione direttamente attribuibili sono aggiunti nella valutazione.

Le passività finanziarie del Gruppo comprendono debiti commerciali ed altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e strumenti finanziari derivati.

La valutazione successiva dipende dalla classificazione dello strumento principale:

- passività finanziarie al fair value con variazioni rilevate a Conto economico, tipicamente con natura di negoziazione (estinzione e trasferimento nel breve termine). Questa categoria include gli strumenti finanziari derivati detenuti per negoziazione (speculativi);
- finanziamenti e crediti: valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel Conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso l'ammortamento.

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta o annullata.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

Sono rilevati inizialmente al fair value alla data in cui il contratto è sottoscritto e anche la valutazione successiva è a valore equo.

Per classificare un derivato come di copertura, la società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita.

A partire dal 1° gennaio 2018, si deve identificare: a) lo strumento di copertura b) la natura del rischio oggetto di copertura c) il modo in cui la società valuterà l'efficacia della copertura.

La relazione di copertura è efficace se:

- vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore risultanti dal suddetto rapporto economico;
- il rapporto di copertura della relazione di copertura è lo stesso di quello risultante dalla quantità dell'elemento coperto che il Gruppo effettivamente copre e dalla quantità dello strumento di copertura che il Gruppo utilizza effettivamente per coprire tale quantità di elemento coperto

Le operazioni che soddisfano i criteri sopra riportati sono contabilizzate come segue:

Coperture di fair value

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni del fair value dello strumento di copertura è rilevato a Conto economico. L'utile o la perdita derivante dall'adeguamento al fair value della posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta e viene rilevato a Conto economico. Cash flow hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile, la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dall'adeguamento al fair value dello strumento derivato è rilevata in una specifica riserva di Patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulato è stornato dalla riserva di Patrimonio netto e contabilizzato a Conto economico negli stessi esercizi in cui gli effetti dell'operazione oggetto di copertura vengono rilevati a Conto economico. L'utile o la perdita associato a quella parte della copertura inefficace è iscritto a Conto economico immediatamente. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati contabilizzati nella riserva di Patrimonio netto sono rilevati immediatamente a Conto economico.

Coperture dei flussi di cassa

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. La riserva di cash flow hedge è rettificata al minore tra l'utile o la perdita cumulativa sullo strumento di copertura e la variazione cumulativa del fair value dell'elemento coperto.

Gli importi accumulati tra le altre componenti di Conto economico complessivo sono contabilizzati, a seconda della natura della transazione coperta sottostante. Se l'operazione oggetto di copertura comporta successivamente la rilevazione di una componente non finanziaria, l'importo accumulato nel Patrimonio netto viene rimosso dalla componente separata del Patrimonio netto e incluso nel valore di costo o altro valore di carico dell'attività o passività coperta. Questa non è considerata una riclassifica delle poste rilevate in OCI per il periodo. Ciò vale anche nel caso di operazione programmata coperta di un'attività non finanziaria o di una passività non finanziaria che diventa successivamente un impegno irrevocabile al quale si applica la contabilizzazione delle operazioni di copertura di fair value.

Per qualsiasi altra copertura di flussi finanziari, l'importo accumulato in OCI è riclassificato a Conto economico come una rettifica di riclassificazione nello stesso periodo o nei periodi durante i quali i flussi finanziari coperti impattano il Conto economico.

Se la contabilizzazione di copertura del flusso di cassa viene interrotta, l'importo accumulato in OCI deve rimanere tale se si prevede che i flussi futuri di cassa coperti si verificheranno. Altrimenti, l'importo dovrà essere immediatamente riclassificato nell'utile/(perdita) dell'esercizio come rettifica da riclassificazione. Dopo la sospensione, una volta che il flusso di cassa coperto si verifica, qualsiasi importo accumulato rimanente in OCI deve essere contabilizzato a seconda della natura della transazione sottostante come precedentemente descritto.



Attività non correnti destinate alla dismissione, gruppi in dismissione e attività operative cessate – IFRS 5

Le attività non correnti destinate alla dismissione, i gruppi in dismissione e le attività operative cessate il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. In particolare, per gruppo in dismissione (disposal group) si intende un insieme di attività e passività direttamente correlate destinate alla dismissione nell'ambito di un'unica operazione. Le attività operative cessate (discontinued operations) sono, invece, costituite da una significativa componente del gruppo, quale ad esempio un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

In conformità agli IFRS, i dati relativi alle attività non correnti destinate alla dismissione, i gruppi in dismissione e le attività operative cessate vengono presentati in due specifiche voci della Situazione patrimoniale-finanziaria: attività destinate alla vendita e passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo fair value, ridotto degli oneri di vendita; l'eventuale differenza tra il valore di iscrizione e il fair value ridotto degli oneri di vendita è imputata a Conto economico come svalutazione.

Con esclusivo riferimento alle attività operative cessate, i risultati economici netti da esse conseguite nelle more del processo di dismissione, le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla dismissione stessa e i corrispondenti dati comparativi dell'esercizio/periodo precedente vengono presentati in una specifica voce del Conto economico: utile/(perdita) netto da attività cessate/destinate ad essere cedute. Per quanto, invece, riguarda le plusvalenze/minusvalenze rilevate a seguito della valutazione al fair value al netto dei costi di vendita o dalla dismissione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come "held for sale" ai sensi dell'IFRS 5, è stata creata una voce specifica di Conto economico denominata "Risultato da transazioni non ricorrenti", come meglio descritto nel precedente paragrafo schemi di bilancio (2.3).

Benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto (TFR) e i fondi di quiescenza sono determinati applicando una metodologia di tipo attuariale; l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al Conto economico nella voce costo del lavoro, mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterrebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi/(oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati a Conto economico tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

A seguito della Legge Finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché le quote in maturazione vengono versate ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro, attraverso programmi a benefici definiti (sconto energia, assistenza sanitaria, altri benefici) o benefici a lungo termine (premio di fedeltà), sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata da attuari indipendenti sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici.

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati in una specifica riserva di Patrimonio netto.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Fondi per rischi, oneri e passività per discarica

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che, alla data di chiusura dell'esercizio, sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Se la passività è relativa ad immobilizzazioni materiali (es. smantellamento e ripristino siti), il fondo iniziale è rilevato in contropartita alle immobilizzazioni a cui si riferisce; la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del Patrimonio netto. In particolare, il valore delle azioni proprie è contabilizzato in una specifica voce evidenziata in negativo all'interno del Patrimonio netto.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al fair value quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all'impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

Ricavi e costi

La rilevazione dei ricavi è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita "stand alone" di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo in un lasso di tempo diluito e prolungato ("overtime"), oppure in uno specifico momento temporale ("at a point in time"). Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi per vendita e trasporto di energia elettrica e gas sono rilevati al momento dell'erogazione della fornitura o del servizio, ancorché non fatturati, e sono determinati integrando con opportune stime quelli rilevati in base a prefissati calendari di lettura dei consumi. Tali ricavi si basano, ove applicabili, sulle tariffe e i relativi vincoli tariffari in vigore nel corso dell'esercizio e previsti dai provvedimenti di legge e dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente italiana e organismi analoghi esteri;
- i contributi di allacciamento versati dagli utenti, qualora non siano a fronte di costi sostenuti per estensione della rete, vengono rilevati a Conto economico al momento del loro incasso alla voce "ricavi per prestazioni di servizi";
- i ricavi fatturati agli utenti a fronte di estensione della rete di gas sono contabilizzati a riduzione del valore delle immobilizzazioni e vengono riconosciuti a Conto economico a riduzione del valore degli ammortamenti in relazione alla vita utile del costo capitalizzato per l'estensione della rete;
- i ricavi ed i costi connessi al ritiro di quantità inferiori o superiori alle quote di spettanza [illegible] previsti dal relativo contratto di acquisto o di vendita;

- i ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati;
- i ricavi per la vendita di certificati sono contabilizzati al momento delle cessioni.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I costi sono correlati a beni o servizi venduti o consumati nell'esercizio o derivanti dalla ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono riconosciuti ed imputati direttamente a Conto economico.

Risultato da transazioni non ricorrenti

La voce "Risultato da transazioni non ricorrenti" è destinata ad accogliere i risultati da cessione di partecipazioni in società controllate e collegate e altri oneri/proventi non operativi.

Proventi ed oneri finanziari

Sono rilevati come proventi finanziari a seguito dell'accertamento gli interessi attivi di competenza registrati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, che è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri attesi in base alla vita attesa dello strumento finanziario.

Gli oneri finanziari si rilevano a Conto economico secondo il criterio della competenza temporale e sono iscritti per l'importo dell'interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento e sono classificati nel Conto economico tra i proventi finanziari.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base della stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti. Si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito del Gruppo del consolidato fiscale nazionale.

Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le aliquote applicate sono quelle stimate che saranno in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati.

Quando i risultati sono rilevati direttamente a Patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al Patrimonio netto. Le imposte differite sugli utili non distribuiti da società del Gruppo sono stanziate solo se vi è la reale intenzione di distribuire tali utili e, comunque, se la tassazione non viene annullata dalla presenza di un consolidato fiscale.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte sono compensabili quando sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi sia un diritto legale di compensazione e sia attesa la liquidazione del saldo netto.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività che nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero differire da tali stime.

Le stime sono state utilizzate nella valutazione della recuperabilità degli attivi, per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto economico.

Con riferimento ai rischi legati ai climate change, il Gruppo ritiene che essi rappresentino un elemento implicito nell'applicazione delle metodologie e dei modelli utilizzati per effettuare stime, valutazioni e misurazione di talune voci di bilancio. La Direzione ritiene che le principali aree del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 la cui valutazione è soggetta all'utilizzo di stime e giudizio da parte del management, anche con riferimento ai rischi di climate change, siano quelle assoggettate ad impairment test (immobilizzazioni materiali ed immateriali incluso l'avviamento) ed i fondi rischi, con riferimento specificatamente ai fondi di decommissioning ed alle passività potenziali. Per maggiori dettagli si rimanda allo specifico paragrafo "Climate change" nel fascicolo della Relazione sulla gestione.

Di seguito vengono illustrate le principali assunzioni utilizzate dal management nel processo di valutazione delle predette stime contabili. La criticità insita in tali stime è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Impairment Test

Il valore contabile delle attività non correnti (ivi compreso l'avviamento e le altre immobilizzazioni immateriali) viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica. Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate o di una partecipazione abbia subito una perdita di valore, lo stesso è soggetto all'applicazione del giudizio professionale da parte del management e si basa su assunzioni che includono: l'individuazione della Cash Generating Unit, la stima dei flussi di cassa operativi futuri associati a tali CGU nel periodo di riferimento del piano industriale 2023-2035 aggiornato con la stima dei flussi di cassa successivi a tale orizzonte temporale, il flusso di cassa derivante dalla dismissione alla fine della vita utile degli assets, i tassi di attualizzazione utilizzati ("Wacc"). Tali assunzioni sono complesse per loro natura ed implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, che sono sensibili anche agli andamenti futuri dei mercati energetici, degli scenari macroeconomici, e alle delibere dell'ARERA.

Ai fini della predisposizione del test di impairment la società si avvale del supporto di un esperto indipendente, esterno al Gruppo A2A.

Nell'ipotesi in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di carico, quest'ultimo è svalutato fino a concorrenza. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, seppur soggetti a variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse. Per ulteriori dettagli sulle modalità di esecuzione e sui risultati dell'Impairment Test si rinvia allo specifico paragrafo.

Rilevazione dei ricavi

I ricavi delle vendite comprendono la stima dei ricavi maturati relativi al gas e all'energia elettrica consumati dai clienti e non ancora oggetto di lettura periodica al 31 dicembre 2023 e la stima dei ricavi maturati relativi al gas e all'energia elettrica consumati dai clienti e non ancora fatturati al 31 dicembre 2023, oltre ai ricavi già fatturati ai clienti in base alle letture periodiche dei consumi effettuate nel corso dell'anno. I processi e le modalità di valutazione e della determinazione di tali stime sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento al riconoscimento dei ricavi maturati. I metodi utilizzati dal Gruppo A2A per stimare le quantità dei consumi tra la data dell'ultima lettura e il 31 dicembre, e quindi per valorizzare i ricavi maturati nell'anno, si basano su assunzioni ed algoritmi di calcolo articolati che interessano diversi

sistemi informativi. Inoltre, la stima dei consumi non oggetto di lettura periodica viene effettuata prendendo come riferimento il profilo storico di ciascun utente, adeguato in base a fattori climatici di correzione forniti dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (anche "ARERA"), per recepire altre variabili che possono influire sui consumi.

Fondi rischi e oneri

L'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni caso per caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. La stima degli accantonamenti è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte del management della società. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

Passività per discariche

Il fondo passività per discariche rappresenta quanto stanziato per far fronte ai costi che dovranno essere sostenuti per la gestione del periodo di chiusura e post chiusura delle discariche attualmente in uso. Gli esborsi futuri, desunti per ciascuna discarica da una specifica perizia di stima aggiornata annualmente, sono stati attualizzati in ottemperanza a quanto disposto dallo IAS 37.

Fondo rischi su crediti

L'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 ha prodotto sul Gruppo una modifica nella rilevazione delle perdite su crediti. L'approccio adottato è di tipo prospettico, incentrato sulla probabilità di perdite future su crediti, anche in assenza di eventi che facciano presagire la necessità di svalutare una posizione creditoria (Expected Losses).

Il Gruppo applica l'approccio ex IFRS 9 ai fini della valutazione del fondo rischi su crediti adottando criteri differenziati a seconda delle caratteristiche dei crediti oggetto di analisi. In particolare, si prevede che i crediti che risultano individualmente significativi siano soggetti ad un'analisi specifica volta a valutarne la recuperabilità. La svalutazione dei crediti non oggetto di valutazione specifica è invece determinata applicando l'unpaidratio specifico del business.

Ammortamenti

L'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per la società. Le immobilizzazioni sono ammortizzate in modo sistematico lungo la loro vita utile stimata. La vita utile economica delle immobilizzazioni della società è determinata dagli amministratori, con l'ausilio di esperti tecnici, nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata. La società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento/chiusura e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

Valutazione degli strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati sono valutati a 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 quotazioni di prezzo forward ufficiali e liquide. Nel caso in cui il mercato non presenti quotazioni forward, vengono utilizzate curve di prezzo previsionali basate su modelli di simulazione sviluppati internamente alla società. Gli effetti a consuntivo dei derivati potrebbero tuttavia differire dalle valutazioni effettuate.

Si segnala che le forti turbolenze sui mercati di riferimento delle commodities energetiche trattate dalla società, dei cambi e dei tassi di interesse potrebbero determinare maggiore volatilità nei cash flows e nei risultati attesi.

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Benefici ai dipendenti

I calcoli delle spese e delle passività associate, stimate da esperti indipendenti, sono basati su ipotesi attuariali. Gli effetti derivanti da eventuali modifiche di tali ipotesi attuariali sono rilevati in una specifica riserva di Patrimonio netto.

Business combination

La rilevazione delle operazioni di business combination implica l'attribuzione alle attività e passività dell'impresa acquisita della differenza tra il costo di acquisto e il valore netto contabile. Per la maggior parte delle attività e delle passività, l'attribuzione della differenza è effettuata rilevando le attività e le passività al loro fair value. La parte non attribuita se positiva è iscritta a goodwill, se negativa è imputata a Conto economico. Nel processo di attribuzione A2A S.p.A. si avvale delle informazioni disponibili e, per le business combination più significative, di valutazioni esterne.

Imposte correnti e recupero futuro di imposte anticipate

Le incertezze esistenti sulle modalità applicative di alcune norme fiscali hanno comportato da parte della società l'assunzione in sede di stanziamento delle imposte correnti ai fini di bilancio di posizioni interpretative che potrebbero essere smentite a seguito di chiarimenti ufficiali da parte dell'amministrazione finanziaria.

La contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.



2.9

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" precisate nel seguente schema individuate a seguito della riorganizzazione effettuata dal management:

Generazione e Trading

- Impianti termoelettrici, idroelettrici ed altre rinnovabili
- Energy Management

Mercato

- Vendita Energia Elettrica e Gas
- Efficienza energetica
- Mobilità elettrica

Ambiente

- Raccolta e spazzamento
- Trattamento
- Smaltimento e recupero energetico

Smart Infrastructures

- Reti elettriche
- Reti gas
- Ciclo idrico integrato
- Servizi di Teleriscaldamento
- Servizi di gestione calore
- Sviluppo e gestione di infrastrutture tecnologiche per servizi digitali integrati
- Illuminazione pubblica

Corporate

- Servizi corporate

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.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

2.10

Risultati per settore di attività

31 12 2023

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni	Conto economico
	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023	01 01 2023 31 12 2023
Ricavi	10.920	7.140	1.458	1.552	337	(6.649)	14.758
- di cui intersettoriali	*5.491*	*180*	*313*	*354*	*311*	*(6.649)*	
Costi operativi	(9.992)	(6.777)	(718)	(904)	(230)	6.649	(11.972)
- di cui intersettoriali	*(417)*	*(5.624)*	*(126)*	*(413)*	*(69)*	*6.649*	
Costi per il personale	(99)	(64)	(365)	(114)	(173)		(815)
Margine Operativo Lordo	**829**	**299**	**375**	**534**	**(66)**		**1.971**
% sui Ricavi	*7,6%*	*4,2%*	*25,7%*	*34,4%*	*(19,6%)*		*13,4%*
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	(225)	(68)	(160)	(282)	(66)		(801)
Svalutazioni nette delle immobilizzazioni	-	-	(1)	(1)	-		(2)
Accantonamenti per rischi	(50)	5	(9)	(1)	(3)		(68)
Accantonamenti per rischi su crediti	-	(69)	1	(10)	(5)		(83)
Risultato operativo netto	**554**	**167**	**206**	**230**	**(140)**		**1.017**
% sui Ricavi	*5,1%*	*2,3%*	*14,1%*	*14,8%*	*(40,6%)*		*6,9%*
Risultato da transazioni non ricorrenti							2
Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria							(140)
Risultato al lordo delle imposte							879
Oneri per imposte sui redditi							(199)
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte							680
Risultato netto da Attività operative cedute/destinate alla vendita							3
Risultato di pertinenza di terzi							(24)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo							**659**
Investimenti lordi (1)	332	92	214	631	110	(3)	1.376

(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



31 12 2022 Restated

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni	Conto economico
	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated	01 01 2022 31 12 2022 Restated
Ricavi	**19.605**	**8.798**	**1.422**	**1.529**	**320**	**(8.518)**	**23.156**
- di cui intersettoriali	*7144*	*358*	*348*	*374*	*294*	*(8.518)*	
Costi operativi	**(18.960)**	**(8.615)**	**(710)**	**(905)**	**(221)**	**8.518**	**(20.893)**
- di cui intersettoriali	*(558)*	*(7.320)*	*(113)*	*(473)*	*(54)*	*8.516*	
Costi per il personale	(91)	(58)	(353)	(112)	(151)		(765)
Margine Operativo Lordo	**554**	**125**	**359**	**512**	**(52)**		**1.498**
% sui Ricavi	*2,8%*	*1,4%*	*25,2%*	*33,5%*	*(16,3%)*		6,5%
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	(205)	(53)	(149)	(258)	(56)		(722)
Svalutazioni nette delle immobilizzazioni	(1)	-	-	(1)	-		(2)
Accantonamenti per rischi	(30)	1	32	(3)	(2)		(2)
Accantonamenti per rischi su crediti	-	(86)	1	(2)	(1)		(88)
Risultato operativo netto	**317**	**(15)**	**243**	**248**	**(111)**		**682**
% sui Ricavi	1,6%	(0,2)	17,1%	16,2%	(34,7%)		2,9%
Risultato da transazioni non ricorrenti							197
Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria							(165)
Risultato ante imposte							714
Oneri per imposte sui redditi							(264)
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte							450
Risultato netto da Attività operative cedute/destinate alla vendita							41
Risultato di pertinenza di terzi							(47)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo							**401**
Investimenti lordi (1)	272	71	264	560	73	-	1.240

(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 valori al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 dicembre 2023 riclassificando alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" i ricavi, i costi operativi ed ammortamenti relativi al ramo idrico destinato alla vendita.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

31 12 2023

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni e rettifiche	Totale Gruppo
	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023	31 12 2023
Capitale investito							
Capitale immobilizzato netto	**2.758**	**237**	**1.650**	**4.584**	**4.237**	**(3.899)**	**9.567**
- Immobilizzazioni materiali	2.499	57	1.356	2.510	261	(40)	6.643
- Immobilizzazioni immateriali	423	386	608	2.105	106	-	3.630
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	9	14	29	-	3.890	(3.859)	83
- Altre attività/passività non correnti	2	(209)	2	(31)	48	-	(188)
- Attività/passività per imposte anticipate/ differite	236	15	35	100	78	-	464
- Fondi rischi oneri e passività per discariche	(391)	(20)	(334)	(57)	(26)	-	(828)
- Benefici a dipendenti	(20)	(8)	(46)	(43)	(120)	-	(237)
Capitale Circolante Netto e Altre attività/ passività correnti	**(574)**	**586**	**(30)**	**27**	**(85)**	**(6)**	**(82)**
Capitale Circolante Netto	**(852)**	**623**	**13**	**81**	**(85)**	**(26)**	**(246)**
- Rimanenze	208	-	46	64	1	-	319
- Crediti commerciali	1.838	1.920	340	571	81	(1.210)	3.540
- Debiti commerciali	(2.898)	(1.297)	(373)	(554)	(167)	1.184	(4.105)
Altre attività/passività correnti	**278**	**(37)**	**(43)**	**(54)**	**-**	**20**	**164**
- Altre attività/passività correnti	267	(31)	(33)	(66)	36	20	193
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	11	(5)	(10)	12	(36)	-	(29)
Attività/Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-
Totale capitale investito	**2.184**	**823**	**1.620**	**4.611**	**4.152**	**(3.905)**	**9.485**



31 12 2022

milioni di euro	Generazione e Trading	Mercato	Ambiente	Smart Infrastructures	Corporate	Elisioni e rettifiche	Totale Gruppo
	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022	31 12 2022
Capitale investito							
Capitale immobilizzato netto	2.549	108	1.582	4.354	4.125	(3.869)	8.849
- Immobilizzazioni materiali	2.369	49	1.257	2.294	217	(24)	6.162
- Immobilizzazioni immateriali	379	368	620	2.049	99	-	3.515
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	4	21	29	1	3.873	(3.846)	82
- Altre attività/passività non correnti	12	(306)	-	(15)	13	-	(296)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	133	9	36	117	67	1	363
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(325)	(25)	(312)	(46)	(21)	-	(729)
- Benefici a dipendenti	(23)	(8)	(48)	(46)	(123)	-	(248)
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	(668)	741	(113)	102	(180)	(6)	(124)
Capitale Circolante Netto	(917)	700	(66)	(28)	(65)	68	(308)
Rimanenze	145	-	10	29	2	-	186
- Crediti commerciali	3.106	2.119	295	491	71	(1.402)	4.680
- Debiti commerciali	(4.468)	(1.419)	(401)	(568)	(138)	1.470	(5.524)
Altre attività/passività correnti	249	41	(47)	130	(115)	(74)	184
- Altre attività/passività correnti	250	38	(47)	129	(13)	(74)	283
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(1)	3	-	1	(102)	-	(99)
Attività/Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-
Totale capitale investito	1.881	849	1.469	4.456	3.945	(3.875)	8.725

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

2.11

Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2023 è variato rispetto al 31 dicembre 2022 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di AEB S.p.A. del 90% di VGE 05 S.r.l., società operante nel settore fotovoltaico, con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Termica Cologno S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione in data 11 aprile 2023 da parte di A2A S.p.A. della società A2A Services & Real Estate S.p.A. (già A2A Servizi S.r.l.), consolidata integralmente, e conferimento in data 1° ottobre 2023 da parte di A2A S.p.A. (81,33%), Acinque S.p.A. (10,29%) e Ambiente Energia Brianza S.p.A. (8,38%), di un ramo relativo ai servizi legati a dipendenti, clienti, fornitori e servizi di edificio;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di Juwi Development 12 S.r.l. e di Juwi Development 13 S.r.l., con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione delle società R2R 01 S.r.l., R2R 02 S.r.l., R2R 03 S.r.l. e R2R 04 S.r.l., da parte di R2R S.r.l, che ne detiene il 100%, consolidate integralmente;
- costituzione della società Mogorella S.r.l., da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- cessione da parte di A2A Ambiente dell'80% di Bioenergia Gualdo S.r.l., del 55% di Energia Anagni S.r.l. e della sua controllata al 100% Bionergia Roccasecca S.r.l, con conseguente uscita dal perimetro di consolidamento.



Attività

Attività non correnti

1) Immobilizzazioni materiali

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid.	Variazioni: Investim.	Altre variazioni	Dismis. e cessioni	Svalutaz./ Ripr. valori	Ammort.	Totale variazioni	Valore al 31.12.2023
Terreni	153		8	(2)	(5)		(1)		153
Fabbricati	574		14	53	(4)		(34)	29	603
Impianti e macchinari	4.125		284	619	(4)		(378)	521	4.646
Attrezzature industriali e commerciali	57		18	(2)			(11)	5	62
Altri beni	142		27	21	(2)		(34)	12	154
Discariche	14			2	(2)		(2)	(2)	12
Immobilizzazioni in corso ed acconti	800		556	(665)		(2)		(111)	689
Migliorie beni di terzi	142		40				(29)	11	153
Attività per diritti d'uso	155			50			(34)	16	171
Totale	**6.162**	-	**947**	**76**	**(17)**	**(2)**	**(523)**	**481**	**6.643**
di cui									
Costo Storico	14.112		947	114	(78)			983	15.095
Fondo Ammortamento	(7.115)			(38)	61		(523)	(500)	(7.615)
Svalutazioni	(835)					2		2	(833)

Le "Immobilizzazioni materiali" al 31 dicembre 2023 sono pari a 6.643 milioni di euro (6.162 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Le variazioni dell'esercizio registrano un incremento di 481 milioni di euro così composto:

- incremento di 947 milioni di euro per investimenti effettuati nell'esercizio così come meglio descritti in seguito;
- riduzione di 523 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell'esercizio;
- incremento netto per altre variazioni pari a 76 milioni dovuto all'aumento dei diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16 per 50 milioni di euro, all'incremento del fondo decommissioning e spese chiusura e post chiusura discariche per 45 milioni di euro, al decremento per 6 milioni di euro a seguito di riclassifiche ad altre poste di bilancio, al decremento per 6 milioni di euro per crediti d'imposta per investimenti in nuovi beni strumentali previsto dalla Legge n.178/2020, art.1 comma 1051, al decremento per 5 milioni di euro dovuto alla registrazione di contributi su investimenti di anni precedenti, al decremento per 2 milioni di euro a seguito riclassifica tra le attività destinate alla vendita di alcuni asset delle rinnovabili;
- riduzione di 17 milioni di euro a seguito di smobilizzi dell'esercizio al netto del relativo fondo ammortamento;
- decremento di 1 milione di euro a seguito di svalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio, su asset non più considerati funzionali all'attività del Gruppo A2A.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Gli investimenti risultano così suddivisi:

- per la Business Unit Smart Infrastructures, gli investimenti sono pari a 355 milioni di euro ed hanno riguardato: per 221 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, nonché l'installazione dei nuovi contatori elettronici; per 102 milioni di euro lo sviluppo delle reti di teleriscaldamento; per 13 milioni di euro il piano di Efficientamento con nuove sorgenti luminose a tecnologia led, per 8 milioni di euro gli interventi sulla rete di ricarica dei veicoli elettrici, per 5 milioni di euro interventi sulla rete di trasporto del gas, per 4 milioni di euro interventi sulla rete ed apparati in fibra ottica, nonché per 2 milioni di euro acquisto attrezzature specifiche per la rete del gas;
- per la Business Unit Generazione e Trading, l'incremento è stato di 316 milioni di euro ed ha riguardato: per 246 milioni di euro gli investimenti sulle centrali termoelettriche, per 47 milioni di euro gli investimenti sugli impianti di energia da fonti rinnovabili, nonché per 23 milioni di euro gli investimenti sulle centrali idroelettriche;
- per la Business Unit Ambiente, gli investimenti sono pari a 211 milioni di euro e si riferiscono: per 174 milioni di euro ad interventi sugli impianti di trattamento e smaltimento dei rifiuti del gruppo; per 25 milioni di euro all'acquisizione e allestimento di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e per 12 milioni di euro all'acquisizione di attrezzature per la raccolta;
- per la Business Unit Corporate, gli investimenti, pari a 57 milioni di euro, hanno riguardato principalmente, per 53 milioni di euro interventi sui fabbricati nelle aree di Milano, Brescia, Como, Monza Brianza, Lecco, Cremona e Roma, nonché per 4 milioni di euro l'implementazione di apparecchiature di telecomunicazione;
- per la Business Unit Mercato, l'incremento è stato di 8 milioni di euro principalmente dovuto al piano di efficienza energetica presso clienti.

Il Gruppo sta continuando l'analisi degli impatti derivanti dall'evoluzione normativa e conferma, ad oggi, che i valori iscritti a bilancio delle opere asciutte e bagnate legate alle concessioni idroelettriche sono prudenti e recuperabili anche in applicazione delle nuove norme.

Tra le immobilizzazioni materiali sono comprese "Attività per diritti d'uso" per complessivi 171 milioni di euro (155 milioni di euro al 31 dicembre 2022), iscritti con la metodologia prevista dal principio IFRS16 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 31 dicembre 2023 risulta pari a 177 milioni di euro (152 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Si riporta di seguito un dettaglio delle "Attività per diritti d'uso" derivanti da leasing operativi e finanziari al 31 dicembre 2023:

Attività consistenti in diritti di utilizzo milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto cam. consolid. 2023	Variazioni: Altre variazioni	Ammort.	Totale variazioni	Valore al 31.12.2023
Terreni	31		5	(3)	2	33
Fabbricati	60		20	(12)	8	68
Impianti e macchinari	3		2	(1)	1	4
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	35		3	(4)	(1)	34
Automezzi	36		19	(17)	2	38
Totale	**155**		**50**	**(34)**	**16**	**171**

Si precisa che il Gruppo si è avvalso della facoltà. prevista dal paragrafo 6 del principio, di non applicare le disposizioni di cui ai paragrafi 22-49 del principio alle seguenti categorie:

a) Leasing a breve termine;

b) Leasing la cui attività sottostante è di modesto valore.

2) Immobilizzazioni immateriali

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolidamento	Incrementi	Riclassifiche	Variazioni Smobilizzi / cessioni	Svalutaz.	Ammort.	Totale variazioni	Valore al 31.12.2023
Diritti di brevetto industriale e diritti dell'ingegno	51		17	6			(27)	(2)	49
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.009	17	295	29	(41)		(187)	97	2.106
Avviamento	844	3							847
Immobilizzazioni in corso	155	2	67	(41)	(44)			(18)	137
Altre immobilizzazioni immateriali	456	1	49	31			(64)	16	472
Totale	**3.515**	**22**	**429**	**27**	**(85)**	**-**	**(278)**	**93**	**3.630**

Le "Immobilizzazioni immateriali" al 31 dicembre 2023 sono pari a 3.630 milioni di euro (3.515 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e comprendono l'effetto dei primi consolidamenti pari a 22 milioni di euro per l'acquisizione delle società VGE 05 S.r.l., Juwi Development 12 S.r.l., Juwi Development 13 S.r.l. e Termica Cologno S.r.l..

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.

Le variazioni dell'esercizio, al netto dell'effetto di cui sopra, registrano un incremento complessivo pari a 93 milioni di euro così composto:

- incremento di 429 milioni di euro per investimenti effettuati nell'esercizio così come meglio descritti in seguito,
- riduzione di 278 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell'esercizio,
- diminuzione di 85 milioni di euro a seguito degli smobilizzi dell'esercizio al netto del relativo fondo di ammortamento, di cui 81 milioni di euro a seguito della cessione di asset inerenti il servizio idrico integrato di ASVT S.p.A. ad Acque Bresciane;
- incremento netto di 27 milioni di euro per altre variazioni, dovute, all'incremento per 21 milioni di euro dei certificati ambientali del portafoglio industriale e all'incremento di 6 milioni di euro per riclassificazioni da altre poste di bilancio.

Gli investimenti delle "Immobilizzazioni immateriali" risultano così suddivisi:

- per la Business Unit Smart Infrastructures, gli investimenti pari a 273 milioni di euro sono dovuti: ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione gas ed alla sostituzione di tubazioni interrate in media e bassa pressione per 146 milioni di euro; a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 96 milioni di euro, ad implementazione di sistemi informativi per 30 milioni di euro, nonché ad oneri di progettazione, ricerca e sviluppo per le Centrali Calore delle aree di Milano, Brescia e Bergamo per 1 milione di euro;
- per la Business Unit Mercato, l'incremento è pari a 84 milioni di euro dovuti per 43 milioni di euro alla capitalizzazione di oneri sostenuti per la gestione di contratti con i clienti a seguito dell'applicazione del principio IAS IFRS15 e per 41 milioni di euro ad implementazione di sistemi informativi;
- per la Business Unit Corporate, l'incremento è pari a 53 milioni di euro dovuti principalmente all'implementazione di sistemi informativi;
- per la Business Unit Generazione e Trading, l'incremento è pari a 16 milioni di euro dovuti principalmente all'implementazione di sistemi informativi;

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata
2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
... Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

- per la Business Unit Ambiente, gli investimenti sono pari a 3 milioni di euro dovuti principalmente all'implementazione di sistemi informativi.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" al 31 dicembre 2023 ammonta a 473 milioni di euro (456 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e accoglie:

- 299 milioni di euro per Customer list 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 tenendo conto degli indicatori quali i retention rate e churn rate relativi alle specifiche tipologie di clientela. In particolare, l'importo presente in bilancio è riconducibile per 99 milioni di euro alla società A2A Ambiente S.p.A., per 82 milioni di euro al Gruppo Acinque, per 67 milioni di euro alla società A2A Energia S.p.A., per 34 milioni di euro al Gruppo AEB, per 8 milioni di euro ad Asm Energia S.p.A., per 7 milioni di euro alla società Yada Energia S.r.l. e per 2 milioni di euro ad A2A S.p.A., Aprica S.p.A. e LumEnergia S.p.A.;
- 88 milioni di euro per PPA Società Rinnovabili: la valorizzazione è legata al contratto di convenzione esistente con il Gestore Servizi Energetici, che permette alle società convenzionate di usufruire per un periodo di 20 anni di tariffe incentivanti, notevolmente più elevate rispetto a quelle esistenti sul mercato;
- 44 milioni di euro relativi principalmente a oneri e costi pluriennali e a diritti di superficie e/o di servitù;
- 8 milioni di euro per PPA del Gruppo Agripower: la valorizzazione è legata al contratto di convenzione esistente con il Gestore Servizi Energetici, che permette alle società convenzionate di usufruire di tariffe incentivanti, notevolmente più elevate rispetto a quelle esistenti sul mercato;
- 34 milioni di euro per Titoli Ambientali, quote di emissione e Certificati Bianchi (portafoglio Industriale).

Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali

La finalità dell'impairment test, prevista dal principio contabile internazionale IAS 36, è quella di garantire che le attività siano iscritte in bilancio a un valore non superiore a quello recuperabile.

L'impairment test è svolto ogni qual volta si manifesti la presenza di indicatori di una potenziale perdita del valore delle immobilizzazioni, mentre l'avviamento che non è soggetto ad ammortamento sistematico viene sottoposto a impairment test con cadenza almeno annuale, indipendentemente dal manifestarsi di indicatori di perdita di valore.

La Cash Generating Unit (CGU) è definita come il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata, ampiamente indipendenti dai flussi finanziari derivanti da altre attività o gruppi di attività. La definizione di CGU è sostanzialmente legata alla tipologia di attività operative svolte dalla CGU stessa, al settore industriale in cui opera ed alla struttura organizzativa della società.

L'impairment test consiste nel confronto tra il valore contabile iscritto in bilancio e la stima del valore recuperabile della Cash Generating Unit. Il valore recuperabile di una Cash Generating Unit è il maggiore tra il valore equo (fair value), dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Per "valore equo", dedotti i costi di vendita, di una Cash Generating Unit si intende il valore determinato facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili per riflettere l'importo ottenibile dalla dismissione della Cash Generating Unit in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

Per "valore d'uso" di una Cash Generating Unit si è considerato per i business non regolati il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, che si suppone deriveranno dall'uso continuativo della Cash Generating Unit e dalla dismissione della stessa al termine della sua vita utile. Per i business regolati, nel caso specifico per la CGU "A2a Reti Gas" invece, il valore d'uso è stato definito sulla base della stima del VIR (Valore Industriale Residuo).

La proiezione dei flussi di cassa inerenti ciascuna Cash Generating Unit è stata effettuata dal management aziendale basandosi su presupposti ragionevoli e sostenibili, tali da riflettere il valore della Cash Generating Unit nelle sue condizioni attuali e nell'ottica di mantenimento delle normali condizioni di operatività aziendale.

In data 11 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di A2A ha approvato un piano di lungo termine 2024-2035.

In particolare, il Piano poggia su due linee di tendenza principali, Economia Circolare e Transizione Energetica, a cui contribuiscono tutte le Business Units del Gruppo: nei prossimi anni verranno perseguiti obiettivi principalmente finalizzati al recupero del calore disperso, chiusura del ciclo dei rifiuti, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi.

I principali target individuati dal Piano Strategico 2024-2035 sono:

- 22 miliardi di euro di investimenti, di cui:
  - 6 miliardi di euro per l'Economia Circolare
  - 16 miliardi di euro per la Transizione Energetica
- CAPEX ammissibili rispetto alla Tassonomia europea: 78% medio nel periodo di Piano
- EBITDA: 2,2 miliardi di euro al 2026 e superiore a 3,2 miliardi di euro a fine arco Piano
- Utile netto ordinario pari a 0,6 miliardi di euro nel 2026 e maggiore di 1 miliardo di euro al 2035
- Incremento della capacità installata da fonti rinnovabili
- PFN/EBITDA inferiore a 2,8x in arco piano
- si conferma l'impegno del Gruppo a mantenere l'attuale rating.

Ai soli fini dell'impairment test, il Piano Strategico 2024-2035, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 36 paragrafo 33[1], è stato opportunamente modificato per escludere gli impatti derivanti da miglioramenti e ottimizzazioni future, come meglio descritto più avanti. In particolare, nel calcolo del valore d'uso sono stati esclusi gli importi di EBITDA e CAPEX relativi ad operazioni straordinarie/ M&A e sviluppi in via di definizione progettuale.

Lo Scenario Energetico (PUN, PSV e EUA e altre grandezze relative ai mercati energetici) e le assunzioni relative al Climate Change (Idraulicità e gradi giorno) sottostanti al piano industriale riflettono già gli scenari che il Management ritiene più probabili. Coerentemente all'esigenza di valutare gli eventuali impatti da Climate Change e Scenario Energetico si è deciso di adottare un'analisi di sensitività per le CGU maggiormente esposte alle variabili macroeconomiche relative all'Idraulicità, ai Gradi Giorno e allo Scenario Energetico (Generazione CCGT, Generazione Rinnovabili e Calore).

È importante premettere che le analisi di sensitività sono state effettuate considerando immutata ogni altra assunzione sottostante al Piano. Il Gruppo A2A, tuttavia, è dotato di un mix di fonti produttive alternative variamente e alternativamente utilizzabili per meglio adattarsi alle condizioni esterne, anche di prezzo, che via via si presentano. È pertanto facilmente intuibile che, ad esempio, nell'eventualità di prezzi particolarmente bassi, si potrebbe decidere di attivare gli impianti CCGT solo nelle ore di punta di prezzi particolarmente vantaggiosi, oppure, attivare gli impianti idroelettrici che offrono marginalità maggiori. Quindi, attraverso tali adeguati "switch" di produzione che il Gruppo persegue, si permette di mitigare, ed in alcuni casi evitare, i potenziali effetti negativi di scenario.

Per ulteriori informazioni, si veda la sezione Climate Change.

Il supporto tecnico per l'impairment test è stato affidato ad un esperto indipendente che ha, tra l'altro, analizzato le componenti e le ipotesi rilevanti delle proiezioni economico-finanziarie redatte dal management del Gruppo, effettuato le comparazioni e le verifiche circa la correttezza delle fonti e delle ipotesi utilizzate, elaborato le ipotesi circa il tasso di crescita oltre l'orizzonte di Piano per la determinazione dei flussi normalizzati fino a fine vita utile degli impianti.

Infine, il perito indipendente ha effettuato la stima del tasso di attualizzazione coerente con i flussi di cassa considerati, ossia il costo medio ponderato del capitale (WACC) post-tax. Nel dettaglio, il tasso WACC utilizzato è stato stimato secondo i criteri ampiamente utilizzati nella prassi valutativa e in coerenza con l'esercizio di impairment dello scorso anno al fine di riflettere le valutazioni correnti del mercato con riferimento al valore attuale del denaro, il rischio Paese e i rischi specifici connessi all'attività.

1 che richiede di: "b) basare le proiezioni dei flussi finanziari su più recente budget/previsione approvato dalla direzione aziendale, ma deve escludere eventuali flussi finanziari in entrata o in uscita futuri che si stima derivino da future ristrutturazioni o miglioramenti o ottimizzazioni dell'andamento dell'attività. Le proiezioni fondate su questi budget/previsioni devono coprire un periodo massimo di cinque anni, a meno che un arco temporale superiore possa essere giustificato"

Avviamento

L'avviamento al 31 dicembre 2023 ammonta a 846 milioni di euro:

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Variazioni					Valore al 31 12 2023
		Primo consolid. acquisizioni 2023	Effetto PPA	Riclassifiche / Altre variazioni	Svalutaz.	Totale variazioni	
CGU:							
A2A Reti Elettriche							
A2A Ambiente	473					-	473
A2A Reti Gas	41					-	41
A2A Gas	74					-	74
A2A Calore	22			2		2	24
A2A Vendita Energia Elettrica	7					-	7
A2A Generazione Rinnovabili	227					-	227
Totale	**844**	-	-	**2**	-	**2**	**846**
Effetto primo consolidamento							
Termica Cologno S.r.l.		2		(2)		-	-
Totale	**-**	**2**	**-**	**(2)**	**-**	**-**	**-**
Totale avviamento	**844**	**2**	**-**	**-**	**-**	**2**	**846**

Nel corso dell'esercizio 2023 il Gruppo A2A ha perfezionato la seguente operazione:

- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Termica Cologno S.r.l. società proprietaria di una centrale termoelettrica cogenerativa che ha comportato l'iscrizione di un avviamento pari a 2 milioni di euro. L'acquisizione rientra nell'ambito dell'applicazione dell'IFRS3 e al 31 dicembre 2023 l'avviamento è stato allocato alla CGU Calore.

Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, l'impairment test degli avviamenti iscritti in bilancio è svolto in via residuale facendo riferimento alla Cash Generating Unit cui gli stessi sono ragionevolmente allocabili.

CGU con Avviamento	Valore in milioni di euro al 31 12 2023	Valore Recuperabile	WACC 2023 post-tax (1)	Tasso di crescita g 2023	Scenario di equilibrio (2)	
					WACC di riferimento (3)	Tasso crescita g
A2A Ambiente	473	Valore d'uso	7,1%	0,0%	9,7%	0,0%
A2A Reti Gas	41	Valore d'uso	n.a.	0,0%	n.a.	n.a.
A2A Gas	74	Valore d'uso	7,0%	0,0%	34,6%	0,0%
A2A Generazione Rinnovabili	227	Valore d'uso	6,5%	0,0%	19,8%	0,0%
A2A Calore	24	Valore d'uso	5,7%	0,0%	5,9%	0,0%
A2A Vendita Energia Elettrica	7	Valore d'uso	7,0%	0,0%	16,9%	0,0%
Totale	**846**					

(1) Tasso di attualizzazione nominale post imposte applicato ai flussi finanziari futuri.
(2) Tassi risultanti dalle valutazioni di sensitività effettuate dal perito al fine di raggiungere l'equilibrio tra i valori d'uso e i valori contabili sottoposti a impairment test.
(3) La simulazione è stata eseguita sul tasso WACC di riferimento, con contestuale adeguamento del tasso per il flusso terminal (se applicabile).



CGU con Avviamento	Valore in milioni di attivo al 31.12.2022	Valore Recuperabile	WACC 2023 post tax (1)	Tasso di crescita g 2023	Scenario di equilibrio (2)	
					WACC di riferimento (3)	Tasso crescita g
A2A Ambiente	473	Valore d'uso	5,8%	0,0%	10,1%	0,0%
A2A Reti gas	41	Valore d'uso	5,2%	0,0%	6,6%	0,0%
A2A Gas	74	Valore d'uso	6,7%	0,0%	8,6%	0,0%
A2A Generazione Rinnovabili	66	Valore d'uso	6,7%	0,0%	12,9%	0,0%
A2A Calore	22	Valore d'uso	6,2%	0,0%	6,3%	0,0%
A2A Vendita Energia Elettrica	7	Valore d'uso	6,7%	0,0%	8,2%	0,0%
Totale	**683**					

(1) Tasso di attualizzazione nominale post imposte applicato ai flussi finanziari futuri
(2) Tassi risultanti dalle valutazioni di sensitività effettuate dal perito al fine di raggiungere l'equilibrio tra i valori d'uso e i valori contabili sottoposti a impairment test.
(3) La simulazione è stata eseguita sul tasso WACC di riferimento, con contestuale adeguamento del tasso per il flusso terminale (se applicabile)

Con riferimento alle sopra citate CGU il test di impairment è stato effettuato nel modo seguente:

- per la CGU "A2A Ambiente" è stata condotta confrontando il valore recuperabile determinato come media equi-ponderata dei valori d'uso dello scenario a vita utile definita e dello scenario a vita utile indefinita;
- per la CGU "A2A Reti Gas" l'analisi è stata condotta confrontando il valore recuperabile determinato sulla base della stima del VIR;
- per la CGU "A2A Calore", CGU "A2A Gas", CGU "Generazione Rinnovabili" e la CGU "Vendita Energia Elettrica" l'analisi è stata condotta confrontando il valore recuperabile determinato sulla base dello scenario a vita utile indefinita.

Cash Generating Unit "A2A Ambiente"

La Cash Generating Unit "A2A Ambiente" è attiva sia nel segmento dei rifiuti solidi urbani (RSU), sia in quello dei rifiuti speciali, anche pericolosi, effettua il servizio di raccolta e spazzamento nei comuni di Milano, Brescia, Bergamo, Lodi e Como ed in alcuni comuni delle relative province, è proprietaria di impianti di termovalorizzazione urbani e industriali (nei comuni di Milano, Brescia, Bergamo, Filago, Corteolona, Cremona, Parona e Como) e gestisce l'impianto di termovalorizzazione di Acerra. Dispone infine di diversi impianti per il trattamento dei rifiuti e di alcune discariche.

Nel bilancio consolidato del Gruppo A2A è associato a tale CGU un avviamento il cui valore residuo al 31 dicembre 2023 è pari a 473 milioni di euro. Tale avviamento deriva, per 227 milioni di euro, dall'operazione di acquisizione del Gruppo Ecodeco, avvenuta nel periodo tra il 2005 ed il 2008 (ex Cash Generating Unit Ecodeco), per 5 milioni di euro dalla fusione tra ASM Brescia S.p.A. (successivamente incorporata in AEM S.p.A., con contemporanea modifica della propria denominazione in A2A S.p.A.) e BAS S.p.A., per 30 milioni di euro come valore residuale dell'avviamento dell'ex Gruppo LGH a conclusione del processo di PPA per l'allora acquisizione del 51% del Gruppo stesso, per 2 milioni di euro all'allocazione alla CGU, effettuata nell'esercizio 2019, di una quota residuale dell'avviamento iscritto in conseguenza del consolidamento del Gruppo Acinque, per 5 milioni di euro come avviamento residuale a conclusione dell'attività di PPA per l'acquisizione della società Electrometal S.r.l. (incorporata per fusione al 31 dicembre 2023 nella società A2A Ambiente) e per 204 milioni di euro come avviamento iscritto a conclusione del processo di PPA per l'acquisizione della società TecnoA (incorporata per fusione al 31 dicembre 2023 nella società A2A Ambiente S.p.A.)

Nella determinazione del valore d'uso si è considerato, anche prudenzialmente ed in linea con i precedenti esercizi, una media di uno scenario a vita utile indefinita e uno a vita utile definita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta significativamente superiore al capitale investito netto comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Note sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Infine, oltre alle analisi di sensitivity sugli scenari di equilibrio, evidenziati nelle tabelle precedenti, sono state svolte analisi di sensitività che hanno evidenziato, tenendo fermi tutti gli altri fattori, una variazione in aumento/diminuzione dello 0,25% di WACC conferma valori recuperabili significativamente superiori ai valori contabili.

Cash Generating Unit "A2A Reti Gas"

La CGU "A2A Reti Gas" racchiude le attività di distribuzione e misura di gas del Gruppo. In particolare, si occupa della progettazione e realizzazione di reti gas, dell'esercizio e della manutenzione delle stesse, nonché della gestione delle richieste di connessione e controllo della qualità e continuità del servizio.

Il valore dell'avviamento associato alla CGU "A2A Reti Gas", pari a 41 milioni di euro, deriva principalmente da diverse acquisizioni effettuate da parte di A2A Reti Gas S.p.A. (ora Unareti S.p.A.) nel corso degli ultimi anni, relative a società che operano quali distributori di gas in circa 200 comuni italiani (l'attività è concentrata prevalentemente in Lombardia e Piemonte) per 38 milioni di euro nonché per 3 milioni di euro all'allocazione alla CGU, effettuata nell'esercizio 2019, di una quota dell'avviamento iscritto in conseguenza del consolidamento del Gruppo Acinque.

Il valore recuperabile dell'avviamento attribuito alla Cash Generating Unit "A2A Reti Gas", è stato determinato sulla base della stima del VIR, considerando come punto di partenza il valore della RAB (Regulatory Asset Base).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al capitale investito netto comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Cash Generating Unit "A2A Gas"

L'avviamento risultante dal consolidamento della Business Unit "A2A Gas", pari a 74 milioni di euro, si riferisce al settore della vendita di gas a clienti finali (sia civili che industriali) e grossisti ed è stato sottoposto ad impairment test. Si precisa che la Cash Generating Unit "A2A Gas" è costituita dalla quota parte dell'avviamento emerso a seguito della fusione tra BAS S.p.A. e A2A S.p.A. per 7 milioni di euro, per 24 milioni di euro all'allocazione alla CGU, effettuata nell'esercizio 2019, di una quota dell'avviamento iscritto in conseguenza del consolidamento del Gruppo Acinque per 43 milioni di euro di una quota di avviamento allocato alla CGU a seguito del consolidamento del Gruppo AEB.

Il valore recuperabile dell'avviamento attribuito alla CGU, in sede di impairment test, è stato determinato considerando uno scenario a vita utile indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al capitale investito netto comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Infine, oltre alle analisi di sensitivity sugli scenari di equilibrio, evidenziati nelle tabelle precedenti, sono state svolte analisi di sensitività che hanno evidenziato, tenendo fermi tutti gli altri fattori, che una variazione in aumento/diminuzione dello 0,25% di WACC conferma valori recuperabili significativamente superiori ai valori contabili.

Cash Generating Unit "A2A Calore"

L'avviamento derivante dal consolidamento della Business Unit "A2A Calore", pari a 24 milioni di euro, è suddiviso in più società del Gruppo A2A che operano nel settore della produzione, distribuzione e vendita del teleriscaldamento. In particolare, l'avviamento della Cash Generating Unit in esame è principalmente composto per 18 milioni di euro da una parte dell'avviamento conseguente all'operazione di fusione tra BAS S.p.A. e A2A S.p.A., per 1 milione di euro all'allocazione alla CGU, effettuata nell'esercizio 2019, di una quota dell'avviamento iscritto in conseguenza del consolidamento del Gruppo Acinque e per 2 milioni di euro all'allocazione alla CGU dell'avviamento generatosi per l'acquisizione nell'esercizio della società Termica Cologno S.r.l.

Il valore recuperabile dell'avviamento attribuito alla Cash Generating Unit "A2A Calore", in sede di impairment test, è stato determinato sulla base di uno scenario a vita utile indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al capitale investito netto comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Per tale CGU, come detto, sono state effettuate due analisi di sensitività: quella relativa allo scenario energetico e quella sulla temperatura media (Gradi Giorno[2]).

Relativamente a quella relativa allo scenario energetico l'analisi è stata elaborata sulla base di simulazioni della volatilità, partendo da dati storici. In particolare, le volatilità sono state calcolate simulando – per ciascuna commodity e per ogni mese nel periodo compreso tra il 2024 e il 2035 – 10.000 scenari di prezzo tramite un generatore Montecarlo e un processo stocastico noto come Geometric Brownian Motion (GBM). Tali volatilità hanno costituito la base per la determinazione dello scenario prezzi macroeconomici utilizzato ai fini della sensitivity.

I risultati della sensitivity sono compresi in un range di -45 milioni di euro e +86 milioni di euro.

Relativamente ai Gradi Giorno, come già descritto nella relazione sulla gestione, gli effetti sono stati stimati a partire dai trend di variazione delle temperature medie dei periodi autunnali e invernali (variazioni minime, medie e massime) determinati da ISPRA tramite elaborazioni statistiche sui dati storici (fonte: Report di Sistema SNPA/36 2023).

Il Gruppo si è quindi posizionato, ai fini dell'analisi, sullo scenario peggiore (riduzione di 46 Gradi Giorno medi in arco Piano). Tale ipotesi di incremento progressivo della temperatura media delle aree di riferimento, particolarmente "stressata", condurrebbe ad una svalutazione di -28 milioni di euro.

Infine, oltre alle analisi di sensitivity sugli scenari di equilibrio, evidenziati nelle tabelle precedenti, sono state svolte analisi di sensitività che hanno evidenziato, tenendo fermi tutti gli altri fattori, una variazione in aumento/diminuzione dello 0,25% di WACC conduce a valori compresi tra -26 milioni di euro e +70 milioni di euro.

Cash Generating Unit "Generazione Rinnovabili"

L'attività della Cash Generating Unit "Generazione Rinnovabili" è relativa alla gestione degli impianti idroelettrici, fotovoltaici ed eolici del Gruppo e alla conseguente produzione di energia elettrica. La potenza installata complessiva è pari a circa 2.2 GW.

L'avviamento derivante dal consolidamento della Cash Generating Unit "Generazione Rinnovabili", pari a 227 milioni di euro, si riferisce per 85 milioni di euro all'allocazione dell'avviamento generatosi dall'acquisizione del portafoglio Octopus Renewables, per 17 milioni di euro all'allocazione dell'avviamento, al termine del processo di PPA, per l'acquisizione, del portafoglio Rovere, per 144 milioni di euro all'avviamento allocato per l'acquisizione del portafoglio Ellisse e per la parte rimanente all'allocazione alla CGU di una quota dell'avviamento iscritto in conseguenza del consolidamento del Gruppo Acinque, effettuata nell'esercizio 2019.

Il valore recuperabile dell'avviamento attribuito alla CGU, in sede di impairment test, è stato determinato considerando uno scenario a vita utile indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al capitale investito netto comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Per la CGU sono state effettuate due analisi di sensitività: scenario energetico e idraulicità.

Relativamente allo scenario energetico, come già detto in precedenza, i risultati della sensitivity confermano la piena recuperabilità degli asset iscritti in bilancio.

Relativamente all'idraulicità, gli impatti sulla produzione di energia idroelettrica sono stati calcolati partendo dalle analisi dei dati storici del Gruppo, per singolo nucleo idroelettrico. Tali analisi hanno permesso di identificare l'anno 2022 come il peggiore, in termini di produzioni. Ai fini della sensitivity, è stato inoltre ipotizzato che tale scenario peggiore possa accadere due volte in arco Piano: tale minor idraulicità è stata riflessa in egual misura su tutti gli anni di piano.

2 Il Grado Giorno (GG) di una località è la somma estesa a tutti i giorni, in un periodo annuale convenzionale di riscaldamento, delle sole differenze positive giornaliere tra la temperatura (T0), fissata convenzionalmente per ogni Paese, e la temperatura media esterna giornaliera dei dati orari (Te). Il Decreto del Presidente della Repubblica del 26 agosto 1993, n. 412, fissa convenzionalmente la temperatura ambiente T0 a 20 °C

9
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Infine, oltre alle analisi di sensitivity sugli scenari di equilibrio, evidenziati nelle tabelle precedenti, sono state svolte analisi di sensitività che hanno evidenziato, tenendo fermi tutti gli altri fattori, che una variazione in aumento/diminuzione dello 0,25% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

Cash Generating Unit "Vendita Energia Elettrica"

La Cash Generating Unit "Vendita Energia Elettrica" è attiva nella vendita al dettaglio dell'energia elettrica ai clienti del mercato libero e non include l'attività del servizio di Maggior Tutela[3].

L'avviamento derivante dal consolidamento della Cash Generating Unit "Vendita Energia Elettrica", pari a 7 milioni di euro, si riferisce all'allocazione alla CGU di una quota dell'avviamento iscritto in conseguenza del consolidamento del Gruppo AEB, i cui risultati sono stati consolidati nel corso del 2020.

Il valore recuperabile dell'avviamento attribuito alla CGU, in sede di impairment test, è stato determinato considerando uno scenario a vita utile indefinita.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al capitale investito netto comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Infine, oltre alle analisi di sensitivity sugli scenari di equilibrio, evidenziati nelle tabelle precedenti, sono state svolte analisi di sensitività che hanno evidenziato, tenendo fermi tutti gli altri fattori, che una variazione in aumento/diminuzione dello 0,25% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

CGU

CGU 31 12 2023	Valore Recuperabile	WACC 2023 post-tax (1)	Scenario di equilibrio (2) WACC di riferimento (3)
CGU Generazione Termoelettrica	Valore d'uso	7,3%	8,1%

CGU 31 12 2022	Valore Recuperabile	WACC 2022 post-tax (1)	Scenario di equilibrio (2) WACC di riferimento (3)
CGU Generazione Termoelettrica	Valore d'uso	7,1%	7,1%

(1) Tasso di attualizzazione nominale post imposte applicato ai flussi finanziari futuri.
(2) Tassi risultanti dalle valutazioni di sensitività effettuate dal perito al fine di raggiungere l'equilibrio tra i valori d'uso e i valori contabili sottoposti a impairment test.
(3) La simulazione è stata eseguita sul tasso WACC di riferimento, con contestuale adeguamento del tasso per il flusso terminal (se applicabile).

Cash Generating Unit "Generazione Termoelettrica"

Benchè la Cash Generating Unit "Generazione Termoelettrica non includa avviamenti, è stata sottoposta ad impairment test in quanto il relativo headroom al 31 dicembre 2022 era esiguo.

L'attività della Cash Generating Unit "Generazione Termoelettrica" è finalizzata alla produzione di energia elettrica da centrali termoelettriche a Gas (CCGT). Il Gruppo A2A gestisce impianti CCGT per una capacità installata complessiva pari a 5,9 MW. Tale CGU era stata oggetto di svalutazioni in esercizi precedenti.

Il valore d'uso di tale CGU è stato determinato da un unico scenario a vita utile indefinita.

Ai fini dell'impairment test sul valore contabile delle immobilizzazioni materiali afferenti alla CGU Generazione Termoelettrica si è provveduto a confrontare l'Enterprise Value degli asset (Value in Use) con il relativo valore contabile al 31 dicembre 2023 (Carrying Amount).

3 Il servizio di Maggior Tutela si applica ai clienti con utenze domestiche, con utenze per usi diversi dalle abitazioni o per altre destinazioni d'uso, alle piccole imprese connesse in bassa tensione aventi meno di 50 dipendenti e fatturato annuo non superiore a 10 milioni di euro) alimentati in bassa tensione che per categoria include tutti gli utenti che non hanno optato per il cd. Mercato Libero o sono rimasti senza fornitore. Il servizio di Maggior Tutela garantisce la fornitura di energia a prezzi stabiliti dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile risulta superiore al capitale investito netto.

È stata effettuata un'analisi di sensitività su scenario energetico: l'analisi è stata elaborata sulla base di simulazioni con metodo Montecarlo attraverso la generazione di 10.000 scenari di prezzo sulle tre commodity (PUN, PSV, EUA) che influenzano la marginalità degli impianti a ciclo combinato a gas. I risultati della sensitivity sono compresi in un range di -81 milioni di euro e +322 milioni di euro.

In particolare, le volatilità sono state calcolate simulando – per ciascuna commodity e per ogni mese nel periodo compreso tra il 2024 e il 2035 – 10.000 scenari di prezzo tramite un generatore Montecarlo e un processo stocastico noto come Geometric Brownian Motion (GBM). Tali volatilità hanno costituito la base per la determinazione dello scenario prezzi macroeconomici utilizzato ai fini della sensitivity.

Infine, oltre alle analisi di sensitivity sugli scenari di equilibrio, evidenziati nelle tabelle precedenti, sono state svolte analisi di sensitività che hanno evidenziato, tenendo fermi tutti gli altri fattori, che una variazione in aumento/diminuzione dello 0,25% di WACC conferma valori recuperabili superiori ai valori contabili.

3) Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto	33		(3)	30	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	70		(3)	67	21	14
Totale partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	103	-	(6)	97	21	14

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle variazioni del valore delle "Partecipazioni in imprese valutate col metodo del Patrimonio netto":

Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto milioni di euro	Totale
Valore al 31 dicembre 2022	33
Effetto primo consolidamento acquisizioni 2023	
Variazioni:	
- acquisizioni ed aumenti di capitale	
- valutazioni a Patrimonio netto	2
- svalutazioni	(2)
- ripristini di valore	
- incassi dividendi di partecipazioni valutate ad equity	(1)
- cessioni e decrementi	(2)
- altre variazioni	
- riclassificazioni	
Totale variazioni	(3)
Valore al 31 dicembre 2023	30

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
(1) Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Il valore delle "Partecipazioni in imprese valutate col metodo del Patrimonio netto" risulta pari a 30 milioni di euro in riduzione per 3 milioni di euro rispetto al precedente esercizio in conseguenza della cessione del 26% della partecipazione in Suncity Group per 2 milioni di euro e dell'incasso di dividendi per 1 milione di euro.

Il dettaglio delle partecipazioni è riportato nell'allegato n. 2 "Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto"

Le "Altre attività finanziarie non correnti" presentano al 31 dicembre 2023 un saldo pari a 67 milioni di euro, con un decremento di 3 milioni di euro rispetto al dato al 31 dicembre 2022 riferibile per 7 milioni di euro al rimborso di finanziamenti verso terzi, alla riduzione per 4 milioni di euro delle partecipazioni in altre imprese a seguito di riclassificazioni effettuate nell'esercizio, all'aumento per 4 milioni di euro per investimenti effettuati in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital e in via residuale all'aumento per 4 milioni di euro per acconti versati su partecipazioni per futuri progetti di sviluppo di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

Al 31 dicembre 2023 le "Altre attività finanziarie non correnti" si riferiscono, oltreché alla fattispecie sopra menzionata, per 14 milioni di euro a crediti finanziari a medio/lungo termine, di cui 9 milioni di euro relativi a finanziamenti verso terzi, che comprendono, per 6 milioni di euro, crediti per la gestione dell'impianto biocubi di Cedrasco da parte della controllata Bioase in applicazione dell'IFRIC 12 e per 5 milioni di euro crediti verso il Comune di Brescia aventi come oggetto la gestione dell'illuminazione pubblica in applicazione dell'IFRIC 12. La voce inoltre comprende per 15 milioni di euro la richiesta di deposito in apposito conto corrente, delle somme sottoposte a sequestro da parte del Tribunale di Taranto nell'ambito del procedimento in corso nei confronti della controllata Linea Ambiente S.r.l., per 24 milioni di euro investimenti effettuati in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital e per 2 milioni di euro le partecipazioni in altre imprese, per il cui dettaglio si rimanda all'allegato n. 3 "Elenco delle partecipazioni in altre imprese".

4) Attività per imposte anticipate

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni nette dell'esercizio	Valore al 31.12.2023
Attività per imposte anticipate	**363**	-	**101**	**464**

Le "Attività per imposte anticipate" ammontano a 464 milioni di euro (363 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento di 101 milioni di euro per effetto, principalmente, dell'iscrizione di attività per imposte anticipate nette come di seguito descritto.

Si segnala che nell'esercizio in esame, è stata esercitata, in base a quanto previsto dall'art. 15, commi 10 e ss. del DL n. 185/2008, la possibilità di affrancare, ovvero di riconoscere i maggiori valori fiscali delle partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali.

L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di attività per imposte anticipate nette pari a 55 milioni di euro, relative alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati. Tali attività per imposte anticipate saranno rilasciate pro quota in correlazione alle deduzioni extracontabili a partire dal 2025.

La voce accoglie l'effetto netto, dettagliato nella tabella che segue a cui si rimanda, 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 sufficienti per l'utilizzo delle attività fiscali differite.

I valori al 31 dicembre 2023 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.

Dettaglio imposte differite (attive/passive)	Bilancio consolidato 31.12.2022	Operazioni straordinarie	Accr. (A)	Utilizz. (B)	Affrancamento DL 185/2008 (C)	Altre (D)	TOTALE (A+B+C+D)	IFRS 9 a Patrimonio Netto	IAS 19 Rivisto a Patrimonio Netto	Bilancio consolidato 31.12.2023
Passività per imposte differite										
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	324		1	(29)			(28)			296
Applicazione del principio del leasing finanziario (IFRS 16)							-			-
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IFRS 9)							-			-
Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali	98		(7)	(3)	(14)		(24)			74
Plusvalenze rateizzate							-			-
Trattamento di fine rapporto	2						-			2
Avviamento	6						-			6
Altre imposte differite	6			(1)		(10)	(11)			1
Totale passività per imposte differite (A)	448	-	(6)	(33)	(14)	(10)	(63)	-	-	385
Attività per imposte anticipate										
Fondi rischi tassati	133		30	(6)			24			157
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	438		12	(36)		9	(15)			423
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IFRS 9)	(22)						-	4		(18)
Fondo rischi su crediti	37		18	(11)			7			44
Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali	9						-			9
Contributi	16						-			16
Avviamento	160			(14)			(14)			146
Altre imposte Anticipate	41		5	(21)	41	2	27	5		73
Totale attività per imposte anticipate (B)	811	-	65	(88)	41	11	29	9	-	849
EFFETTO NETTO IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE/PASSIVE (B-A)	363	-	71	(55)	55	21	92	9	-	464

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

5) Altre attività non correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	**Valore al 31 12 2023**	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Altre attività non correnti	74		62	136	-	-
Strumenti derivati non correnti	12		(10)	2	12	2
Totale altre attività non correnti	**86**	-	**52**	**138**	**12**	**2**

Le "Altre attività non correnti", risultano in aumento di 62 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento dei crediti verso l'erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti oltre l'esercizio successivo, per 52 milioni di euro, dall'incremento dei depositi cauzionali per 18 milioni di euro (di cui 24 milioni versati al Comune di Milano per oneri di riqualificazione) in parte compensati dalla riduzione di crediti per partite pregresse correlate a ricavi del servizio idrico per 7 milioni di euro.

Gli "Strumenti derivati non correnti" risultano pari a 2 milioni di euro in decremento, per 10 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2022. Tale posta si riferisce a strumenti di copertura dell'oscillazione dei tassi di interesse e la diminuzione è riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value degli stessi.



6) Rimanenze

Milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto cambiamento area di consolidamento 2023	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2023
- Materiali	115	-	23	138
- Fondo obsolescenza materiali	(23)	-	(2)	(25)
Totale materiali	92	-	21	113
- Combustibili	435	-	(238)	197
- Altre	7	-	(2)	5
Materie prime, sussidiarie e di consumo	534	-	(217)	317
Combustibili presso terzi	2	-	-	2
Totale rimanenze	536	-	(217)	319

Le Rimanenze sono pari a 319 milioni di euro (536 milioni di euro al 31 dicembre 2022) al netto del relativo fondo obsolescenza per 25 milioni di euro (23 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Le rimanenze presentano un decremento complessivo pari a 217 milioni di euro così di seguito dettagliato:

- 236 milioni di euro riconducibili al decremento delle giacenze di combustibili che riflette prevalentemente l'andamento decrescente osservato nel corso dell'anno nello scenario di riferimento (le giacenze comprendono le rimanenze di combustibili per la produzione di energia elettrica e le rimanenze di gas per l'attività di vendita e stoccaggio dello stesso);
- 21 milioni di euro all'incremento delle giacenze di materiali comprensivo dell'accantonamento al fondo obsolescenza materiali;
- altre variazioni in diminuzione per 2 milioni di euro.

7) Crediti Commerciali

Milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto cambiamento area di consolidamento 2023	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2023
Crediti commerciali fatture emesse	1.404	-	403	1.807
Crediti commerciali fatture da emettere	3.468	-	(1.495)	1.973
(Fondo rischi su crediti)	(192)	-	(48)	(240)
Totale crediti commerciali	4.680	-	(1.140)	3.540

Al 31 dicembre 2023 i crediti commerciali risultano pari a 3.540 milioni di euro (4.680 milioni di euro al 31 dicembre 2022), con un decremento di 1.140 milioni di euro. Nel dettaglio le variazioni hanno riguardato:

- per 1.126 milioni di euro, il decremento dei crediti commerciali verso clienti che al 31 dicembre 2023 presentano un saldo di 3.407 milioni di euro (4.533 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- per 2 milioni di euro il decremento dei crediti verso società collegate che presentano un saldo pari a 53 milioni di euro (55 milioni di euro al termine del precedente esercizio);
- per 4 milioni di euro l'incremento dei crediti verso comuni di Milano e Brescia che ammontano a fine esercizio a 80 milioni di euro (76 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- il decremento dei crediti per lavori in corso su ordinazione per 16 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

7 Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata
2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.8 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci del Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla riduzione delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas avvenuta nel corso dell'anno nello scenario di riferimento.

Il "Fondo rischi su crediti", calcolato in ottemperanza al principio IFRS 9, è pari a 240 milioni di euro e presenta un incremento netto di 48 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale fondo è ritenuto congruo rispetto al rischio cui si riferisce.

La movimentazione dettagliata del Fondo rischi su crediti viene evidenziata nel seguente prospetto:

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid acquisizioni 2023	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31 12 2023
Fondo rischi su crediti	**192**	-	**82**	**(33)**	**(1)**	**240**

Gli accantonamenti dell'esercizio sono risultati pari a 82 milioni di euro, in decremento di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 in relazione ad una minor esposizione creditizia verso la clientela per effetto dell'andamento dello scenario energetico che rispetto al precedente esercizio ha visto la riduzione delle tariffe di vendita di energia elettrica e gas.

Si riporta di seguito l'aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31 12 2022	31 12 2023
Crediti commerciali di cui:	4.680	**3.540**
Correnti	978	**1.195**
Scaduti di cui:	426	**612**
- Scaduti fino a 30 gg	60	114
- Scaduti da 31 a 180 gg	198	202
- Scaduti da 181 a 365 gg	73	114
- Scaduti oltre 365 gg	95	182
Fatture da emettere	3.468	**1.973**
Fondo rischi su crediti	(192)	**(240)**



8) Altre attività correnti

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto prima consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui comprese nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Strumenti derivati correnti	2.861		(1.335)	1.526		
Altre attività correnti di cui:	428		310	738		
- crediti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali	140		(65)	75		
- anticipi a fornitori	10		2	12		
- crediti verso il personale	1		-	1		
- crediti tributari	139		(9)	130		
- crediti di competenza di esercizi/periodi futuri	34		(7)	27		
- crediti verso ramo ciclo idrico	-		41	41		
- crediti verso enti previdenziali	3		-	3		
- Ufficio del bollo	1		-	1		
- crediti per risarcimenti danni	1		(1)	-		
- crediti per anticipi COSAP	1		(1)	-		
- crediti per depositi cauzionali	12		367	379		
- crediti per canone RAI	3		1	4		
- crediti per cassa a Gse SA	1		-	1		
- altri crediti diversi	81		(18)	63		
Totale altre attività correnti	**3.289**	**-**	**(1.025)**	**2.264**	**-**	**1**

Le "Altre attività correnti", presentano un saldo pari a 2.264 milioni di euro rispetto ai 3.289 milioni di euro al 31 dicembre 2022, evidenziando, un decremento di 1.025 milioni di euro.

Gli "Strumenti derivati correnti" presentano un decremento di 1.335 milioni di euro riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di sottoscrizione e prezzi di mercato.

I crediti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali, pari a 75 milioni di euro (140 milioni di euro al 31 dicembre 2022), si riferiscono ai crediti per perequazioni pertinenti sia all'esercizio 2023 che a residui crediti per perequazioni inerenti precedenti esercizi e a crediti per componenti tariffarie al netto degli incassi effettuati nell'anno corrente.

I crediti tributari, pari a 130 milioni di euro (139 milioni di euro al 31 dicembre 2022), si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per ritenute (riferiti prevalentemente a crediti fiscali per Ecobonus) e accise.

I crediti di competenza di esercizi futuri ammontano a 27 milioni di euro (34 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono principalmente al pagamento anticipato dei canoni di derivazione d'acqua e a premi assicurativi.

I crediti per depositi cauzionali ammontano a 379 milioni di euro (12 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e comprendono per 297 milioni di euro, il versamento effettuato da A2A S.p.A. per il deposito verso il Gestore Mercato Elettrico per l'operatività sul mercato elettrico nonché al deposito verso Snam Rete Gas a copertura dei bilanciamenti di gas e il versamento per 81 milioni di euro effettuato da A2A Energia S.p.A. relativo principalmente al deposito cauzionale versato a Terna per il rinnovo del contratto del dispacciamento in prelievo.

Il credito ramo ciclo idrico di 41 milioni di euro è correlato alla cessione del ramo idrico della controllata Azienda Servizi Valtrompia S.p.A..

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Gli altri crediti diversi, pari a 63 milioni di euro (81 milioni di euro al 31 dicembre 2022), presentano una riduzione di 18 milioni di euro principalmente per effetto della conclusione dei lavori di riqualificazione ed efficientamento energetico presso condomini e terzi inerenti i bonus edilizi.

9) Attività finanziarie correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Altre attività finanziarie	14	-	19	33	14	33
Totale attività finanziarie correnti	**14**	**-**	**19**	**33**	**14**	**33**

Le "Attività finanziarie correnti" risultano pari a 33 milioni di euro (14 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Tale voce si riferisce principalmente a crediti finanziari verso Soci di minoranza e terzi.

10) Attività per imposte correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023
Attività per imposte correnti	**35**	**-**	**6**	**41**

Al 31 dicembre 2023 tale posta risulta pari a 41 milioni di euro (35 milioni di euro al 31 dicembre 2022) ed è riferita ai crediti IRES ed IRAP correnti, ai crediti IRES ed IRAP per importi richiesti a rimborso su versamenti di esercizi precedenti e al credito residuo per Robin Tax, versata nei precedenti esercizi.

11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

milioni di euro	valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**2.584**	**8**	**(963)**	**1.629**	**2.584**	**1.629**

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 31 dicembre 2023 rappresentano la somma dei saldi bancari e postali attivi del Gruppo. L'effetto del primo consolidamento delle acquisizioni del 2023 è pari a 8 milioni di euro.

Il decremento dell'esercizio pari a 963 milioni di euro deriva principalmente dal pagamento delle imposte one off legate alla tassazione extra profitti 2022 e dal rimborso anticipato di tre finanziamenti bancari per 500 milioni di euro al fine di ottimizzare l'impiego della liquidità con conseguente beneficio sugli oneri finanziari.

Nella voce in esame sono compresi conti correnti vincolati, per 190 milioni di euro, collegati all'operatività sulle piattaforme relative agli strumenti derivati su commodity.

I depositi bancari includono gli interessi maturati anche se non ancora accreditati alla fine dell'esercizio in esame.



Patrimonio netto e passività

Patrimonio netto

La composizione del Patrimonio netto, il cui valore al 31 dicembre 2023 risulta pari a 4.802 milioni di euro (4.467 milioni di euro al 31 dicembre 2022), è dettagliata nella seguente tabella:

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 31.12.2023
Patrimonio netto di spettanza del Gruppo:			
Capitale sociale	1.629	-	1.629
Riserve	1.869	83	1.952
Risultato dell'esercizio di Gruppo	401	258	659
Totale Patrimonio del Gruppo	**3.899**	**341**	**4.240**
Interessi di minoranze	568	(6)	562
Totale Patrimonio netto	**4.467**	**335**	**4.802**

La movimentazione del Patrimonio netto è complessivamente positiva per 335 milioni di euro. Il risultato dell'esercizio ha prodotto un effetto positivo per 659 milioni di euro, compensato dalla distribuzione del dividendo per 283 milioni di euro.

Si evidenzia, infine, una variazione netta negativa dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 30 milioni di euro ed una variazione netta negativa degli Interessi delle minoranze per 6 milioni di euro.

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) Riserve

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 31.12.2023
Riserve	1.869	83	1.952
di cui			
Variazione fair value derivati Cash flow hedge e fair value Bond	42	(44)	(2)
Effetto fiscale	(12)	12	
Riserve di Cash flow hedge	**30**	**(32)**	**(2)**
Variazione riserve IAS 19 Revised - Benefici a dipendenti	(73)	3	(70)
Effetto fiscale	19	(1)	18
Riserve IAS 19 Revised - Benefici a dipendenti	**(54)**	**2**	**(52)**

Le "Riserve", che ammontano a 1.952 milioni di euro (1.869 milioni di euro al 31 dicembre 2022), comprendono la riserva legale, le riserve straordinarie, nonché gli utili portati a nuovo delle società controllate.

Tale voce comprende inoltre la riserva di Cash flow hedge, negativa per 2 milioni di euro, che si riferisce alla valorizzazione al termine del periodo dei derivati che rispondono ai requisiti dell'Hedge accounting, nonché alla valutazione a fair value dei Bond in valuta al netto dell'effetto fiscale.

La posta in oggetto include riserve negative pari a 52 milioni di euro relative agli effetti dell'adozione dello IAS 19 Revised – Benefici a dipendenti che prevedono la rilevazione degli utili e delle perdite attuariali direttamente tra le riserve incluse nel Patrimonio netto.

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

La voce comprende la riserva di Patrimonio netto derivante dalla prima applicazione dell'IFRS 9 pari a 32 milioni di euro, ed in particolare l'impairment dei crediti commerciali secondo il modello cd. "expected losses".

Raccordo tra il risultato netto di A2A S.p.A. e il risultato netto di Gruppo milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022
Risultato dell'esercizio di A2A S.p.A.	**488**	**545**
Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato	(344)	(463)
Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto	566	343
Altre rettifiche di consolidato	(51)	(24)
Risultato dell'esercizio di Gruppo	**659**	**401**

Raccordo tra il patrimonio netto di A2A S.p.A. e il Patrimonio netto di Gruppo milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto di A2A S.p.A.	**3.789**	**3.603**
- Eliminazione della quota della riserva di patrimonio derivante da utili su operazioni infragruppo per il conferimento dei rami d'azienda	(361)	(370)
- Utili (perdite) portate a nuovo	486	510
- Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato	(344)	(463)
- Risultati delle società controllate	566	343
- Altre rettifiche di consolidato	104	276
Patrimonio netto di Gruppo	**4.240**	**3.899**

14) Risultato d'esercizio

Risulta positivo per 659 milioni di euro.

15) Interessi di minoranze

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 31.12.2023
Interessi di minoranze	**568**	**(6)**	**562**

Gli "Interessi di minoranze" ammontano a 562 milioni di euro (568 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e rappresentano, principalmente, le quote di capitale, di riserve e di risultato di spettanza degli azionisti di minoranza relativi ai Soci terzi.



Passività

Passività non correnti

16) Passività finanziarie non correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nelle PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Obbligazioni non convertibili	4.612	-	188	4.800	4.612	4.800
Debiti verso banche	922	-	(293)	629	922	629
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	132	-	10	142	132	142
Debiti verso altri finanziatori	201	2	(198)	5	201	5
Totale passività finanziarie non correnti	**5.867**	**2**	**(293)**	**5.576**	**5.867**	**5.576**

Le "Passività finanziarie non correnti", pari a 5.576 milioni di euro (5.867 milioni di euro al 31 dicembre 2022) presentano un decremento di 293 milioni di euro, al netto degli effetti relativi ai primi consolidamenti dell'esercizio pari a 2 milioni di euro.

Le "Obbligazioni non convertibili", pari a 4.800 milioni di euro (4.612 milioni di euro al 31 dicembre 2022) sono relative ai seguenti prestiti obbligazionari, contabilizzati al costo ammortizzato:

- 300 milioni di euro, con scadenza febbraio 2025 e cedola dell'1,75%, il cui valore nominale è pari a 300 milioni di euro;
- 298 milioni di euro, con scadenza ottobre 2027 e cedola dell'1,625%, il cui valore nominale è pari a 300 milioni di euro;
- 89 milioni di euro, Private Placement in yen con scadenza agosto 2036 e tasso fisso del 5,405%, il cui valore nominale è pari a 14 miliardi di yen;
- 396 milioni di euro, con scadenza luglio 2029 e cedola dell'1,00%, il cui valore nominale è pari a 400 milioni di euro;
- 497 milioni di euro, con scadenza luglio 2031 e cedola dello 0,625%, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;
- 494 milioni di euro, con scadenza ottobre 2032 e cedola dell'0,625%, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;
- 495 milioni di euro, con scadenza novembre 2033 e cedola dell'1,00%, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;
- 496 milioni di euro, con scadenza marzo 2028 e cedola dell'1,5%, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;
- 597 milioni di euro, con scadenza giugno 2026 e cedola del 2,5%, il cui valore nominale è pari a 600 milioni di euro;
- 646 milioni di euro, con scadenza settembre 2030 e cedola del 4,5%, il cui valore nominale è pari a 650 milioni di euro;
- 492 milioni di euro, con scadenza settembre 2034 e cedola del 4,375%, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro.

L'incremento della componente non corrente delle "Obbligazioni non convertibili", pari a 188 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022, è dovuto all'effetto contrapposto della emissione di un nuovo Green bond con scadenza 2034, del valore nominale di 500 milioni di euro ed iscritto a bilancio al netto del costo ammortizzato, in parte compensato dalla riclassificazione alla voce "Passività

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

finanziarie correnti" del bond con scadenza 2024 (300 milioni di euro) e alla variazione in diminuzione del cambio ECB applicato al Private Placement in yen.

I "Debiti verso banche" non correnti ammontano a 629 milioni di euro. Tale voce rileva la quota capitale di finanziamenti erogati dalla European Investment Bank per 547 milioni di euro e da istituti di credito diversi per 82 milioni di euro. Il decremento di 293 milioni di euro alla data di chiusura dell'esercizio è riconducibile alla diminuzione per la riclassificazione nella voce passività correnti delle quote di capitale in scadenza nei prossimi dodici mesi e al rimborso anticipato di un finanziamento bancario (valore pari a 100 milioni di euro) al fine di ottimizzare l'impiego della liquidità con conseguente beneficio sugli oneri finanziari.

I "Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti" ammontano a 142 milioni di euro, in incremento per 10 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

I "Debiti verso altri finanziatori" risultano pari a 5 milioni di euro e presentano una diminuzione di 198 milioni di euro, al netto degli effetti derivanti dai primi consolidamenti per 2 milioni di euro. Tale diminuzione risulta riconducibile al rimborso anticipato, con l'obiettivo di ottimizzare l'impiego della liquidità, di un prestito derivante da Cassa Depositi e Prestiti per un valore pari a 200 milioni di euro.

Per l'analisi delle scadenze di ciascuna voce di tali debiti si rimanda all'apposita tabella di dettaglio nella sezione "Altre informazioni" al capitolo 6) Gestione dei rischi finanziari al paragrafo d. Rischio di liquidità, mentre per l'ulteriore analisi della suddivisione tra debiti a tasso fisso e a tasso variabile si rimanda all'apposita tabella di dettaglio nel paragrafo b. Rischio di tasso di interesse.

Nella seguente tabella è riportato il confronto, per ogni categoria di indebitamento a lungo termine, tra il valore contabile e il fair value, nonché della quota in scadenza nei 12 mesi successivi, come meglio descritto nella nota 22) Passività finanziarie correnti. Per gli strumenti di debito quotati il fair value è determinato utilizzando il prezzo di mercato, mentre per quelli non quotati il fair value è determinato mediante modelli di valutazione per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura del periodo, ivi inclusi gli spread creditizi del Gruppo A2A. Si precisa che tale tabella non contiene la valorizzazione dei debiti finanziari per diritti d'uso.

milioni di euro	Valore nominale	Valore contabile	Quota corrente	Quota non corrente	Fair Value
Obbligazioni	5.148	5.157	357	4.800	4.780
Finanziamenti Bancari e da Altri finanziatori	1.016	1.017	383	634	933
Totale	**6.164**	**6.174**	**740**	**5.434**	**5.713**

17) Benefici a dipendenti

Al 31 dicembre 2023 tale posta risulta pari a 237 milioni di euro (248 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presenta le seguenti variazioni:

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Accant.	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31.12.2023
Trattamento di fine rapporto	110	-	38	(12)	(32)	104
Benefici a dipendenti	138	-	-	(2)	2	133
Totale benefici a dipendenti	**248**	**-**	**38**	**(14)**	**(30)**	**237**

La movimentazione è riconducibile per 38 milioni di euro agli accantonamenti dell'esercizio per 19 milioni di euro al decremento dovuto alle erogazioni e per 37 milioni di euro al decremento netto affetto ai versamenti ai fondi

previdenziali. Inoltre, le valutazioni attuariali dell'esercizio comprendono l'incremento derivante dall'actuarial gains/losses per complessivi 6 milioni di euro a seguito della variazione dei tassi di attualizzazione.

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

milioni di euro	2022	2023
Tasso di attualizzazione	dal +3,34% al +3,77%	da +2,95% a +3,17%
Tasso di inflazione annuo	2,3%	2,0%
Tasso annuo incremento dei premi anzianità	2,0%	2,0%
Tasso annuo incremento delle mensilità aggiuntive	0,0%	0,0%
Tasso annuo incremento del costo dell'energia elettrica	2,0%	2,0%
Tasso annuo incremento del costo del gas	0,0%	0,0%
Tasso annuo incremento salariale	1,0%	1,0%
Tasso annuo incremento TFR	3,225%	3,0%
Tasso annuo medio di incremento delle pensioni integrative	1,125%	1,125%
Frequenze annue di turnover	da 4,0% a 5,0%	da 4,0% a 5,0%
Frequenze annue di anticipazioni TFR	da 2,0% a 2,5%	da 2,0% a 2,5%

Si segnala che:

- il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice iboxx Corporate AA rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione;
- il tasso annuo di incremento salariale applicato esclusivamente per le società con in media meno di 50 dipendenti nel corso del 2006 è stato determinato in base ai dati di riferimento comunicati dalle società del Gruppo;
- il tasso annuo di incremento del TFR, come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali;
- le frequenze annue di anticipazione e di turnover sono desunte dalle esperienze storiche del Gruppo e dalle frequenze scaturenti dall'esperienza dell'Attuario su un rilevante numero di aziende analoghe;
- per le basi tecniche demografiche si segnala che:
  - per il "decesso" sono state utilizzate le tabelle TG62 (Premungas), AS62 (Sconto energia elettrica e Sconto gas) e RG48 (altri piani);
  - per l'"inabilità" sono state utilizzate le tavole INPS distinte per età e sesso;
  - per il "pensionamento" è stato utilizzato il parametro 100% al raggiungimento dei requisiti AGO (Assicurazione Generale Obbligatoria) adeguati al D.L. n. 04/2019;
  - per la "probabilità di lasciare famiglia" è stata utilizzata la tavola nel modello INPS per le proiezioni al 2010 aggiornate,
  - per la "frequenza delle diverse strutture di nuclei superstiti ed età media dei componenti" è stata utilizzata la tavola nel modello INPS per le proiezioni al 2010.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

18) Fondi rischi, oneri e passività per discariche

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Accantonamenti	Rilasci	Utilizzi	Altre variazioni	Valore al 31 12 2023
Fondi decommissioning	261	1	6	-	(16)	53	305
Fondi spese chiusura e post-chiusura discariche	175	-	7	(2)	(10)	5	175
Fondi fiscali	54	-	1	(6)	-	-	49
Fondi cause legali e contenziosi del personale	40	-	1	-	(1)	1	41
Altri fondi rischi	199	-	65	(4)	(13)	11	258
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	**729**	1	80	(12)	(40)	70	828

I "Fondi rischi, oneri e passività per discariche" al 31 dicembre 2023 ammontano a 828 milioni di euro e presentano un incremento complessivamente pari a 99 milioni di euro.

I "Fondi decommissioning", che risultano pari a 305 milioni di euro, accolgono gli oneri per i costi di smantellamento e ripristino dei siti produttivi principalmente relativi alle centrali termoelettriche e agli impianti di termovalorizzazione. Le movimentazioni dell'esercizio hanno riguardato utilizzi per 16 milioni di euro, a copertura degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio in esame, accantonamenti netti per 6 milioni di euro e altre variazioni in aumento per 53 milioni di euro imputabili all'aggiornamento delle perizie ed alle variazioni dei tassi di inflazione ed attualizzazione. L'apporto derivante dai primi consolidamenti è risultato pari a 1 milione di euro.

I "Fondi spese chiusura e post-chiusura discariche", che risultano pari a 175 milioni di euro, si riferiscono all'insieme dei costi che dovranno essere sostenuti in futuro per la sigillatura delle discariche in coltivazione alla data di chiusura del bilancio e per la successiva gestione post-operativa, come previsto dalla normativa in essere. Le movimentazioni al 31 dicembre 2023 hanno riguardato utilizzi per 10 milioni di euro, che rappresentano gli esborsi effettivi nell'esercizio in esame, accantonamenti netti per 5 milioni di euro, relativi alle rettifiche dei fondi per discariche a seguito dell'aggiornamento delle perizie e dei tassi d'inflazione e di attualizzazione, nonché altre variazioni in aumento per 5 milioni di euro.

I "Fondi fiscali", che risultano pari a 49 milioni di euro, si riferiscono agli accantonamenti effettuati a fronte di contenziosi in essere verso l'Erario o enti territoriali per imposte dirette e indirette, tributi e accise.

I "Fondi cause legali e contenziosi del personale" risultano pari a 41 milioni di euro e si riferiscono a cause con terzi per 34 milioni di euro e con dipendenti per 3 milioni di euro, a fronte delle passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziarie in corso, nonché a cause in essere con Istituti Previdenziali per 4 milioni di euro, relative a contributi previdenziali che il Gruppo ritiene di non dover versare e per i quali sono in essere specifici contenziosi.

Gli "Altri fondi rischi", che risultano pari a 258 milioni di euro, si riferiscono ai fondi relativi ai canoni di derivazione d'acqua pubblica per 132 milioni di euro, al fondo mobilità per gli oneri derivanti dal piano di ristrutturazione aziendale per 7 milioni di euro, nonché ad altri fondi per 119 milioni di euro che comprendono anche il fondo legato al contenzioso sulla Discarica di Grottaglie. In relazione a tali fondi, si evidenziano in particolare accantonamenti netti per 61 milioni di euro, di cui 44 milioni di euro riferiti a maggiori oneri per sovraccanoni di derivazione idroelettrica, utilizzi per 13 milioni di euro, nonché altre variazioni in aumento per 11 milioni di euro.



19) Altre passività non correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Altre passività non correnti	370	-	(46)	324	-	-
Strumenti derivati non correnti	-	-	11	11	-	11
Totale altre passività non correnti	370	-	(35)	335	-	11

La voce in esame presenta al 31 dicembre 2023 un decremento di 35 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

Le "Altre passività non correnti", che presentano un saldo pari a 324 milioni di euro, si riferiscono a depositi cauzionali da clienti per 304 milioni di euro, a passività di competenza di esercizi futuri per 9 milioni di euro, a debiti verso fornitori a medio/lungo termine per 3 milioni di euro, nonché ad altre passività non correnti per 8 milioni di euro.

Gli "Strumenti derivati non correnti" risultano pari a 11 milioni di euro (nessun valore al 31 dicembre 2022) e si riferiscono alla valutazione al fair value del derivato di copertura relativo al prestito obbligazionario in yen con scadenza 2036.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Passività correnti

20) Debiti commerciali e altre passività correnti

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023	di cui comprese nella PFN	
					31 12 2022	31 12 2023
Acconti e debiti verso clienti	43		(37)	6		
Debiti verso fornitori	5.481	1	(1.383)	4.099		
Totale debiti commerciali	**5.524**	**1**	**(1.420)**	**4.105**	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	49		4	53		
Strumenti derivati correnti	2.561		(1.008)	1.553		
Altre passività correnti di cui:	396	-	68	464		
Debiti verso il personale	93		17	110		
Debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali	83		69	152		
Debiti tributari	98		(8)	90		
Debiti per trasparenza fiscale	5		-	5		
Debiti per A.T.O.	2		(1)	1		
Debiti verso clienti per lavori da eseguire	37		(9)	28		
Debiti verso clienti per interessi su depositi cauzionali	2		2	4		
Debiti verso soci terzi	1		-	1		
Debiti per acquisto partecipazioni	-		-	-		
Debiti per passività di competenza di esercizi successivi	-		9	9		
Debiti per servizi ausiliari	-		-	-		
Debiti per incassi da destinare	14		(11)	3		
Debiti verso assicurazioni	3		1	4		
Debiti per compensazioni ambientali	3		1	4		
Debiti per canone RAI	8		(1)	7		
Altri debiti diversi	47		(1)	46		
Totale altre passività correnti	**3.006**	**-**	**(936)**	**2.070**	**-**	**-**
Totale debiti commerciali e altre passività correnti	**8.530**	**1**	**(2.356)**	**6.175**	**-**	**-**

I "Debiti commerciali e altre passività correnti" risultano pari a 6.175 milioni di euro (8.530 milioni di euro al 31 dicembre 2022), con un decremento di 2.355 milioni di euro.

I "Debiti commerciali" risultano pari a 4.105 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, un decremento pari a 1.420 milioni di euro, al netto delle variazioni legate ai primi consolidamenti pari a 1 milione di euro. Il decremento è principalmente riconducibile alla dinamica dei prezzi delle commodities energetiche, oltreché ad una efficiente politica di gestione del Capitale Circolante Netto.

I "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" risultano pari a 53 milioni di euro, in incremento di 4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 e riguardano la posizione debitoria del Gruppo nei confronti di Istituti Previdenziali e Assistenziali.

Gli "Strumenti derivati correnti" risultano pari a 1.553 milioni di euro (2.561 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono alla valorizzazione a fair value dei derivati su commodity. Il decremento è prevalentemente riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di contratto e prezzi di mercato, nonostante un sensibile aumento dei volumi trattati.

Le "Altre passività correnti" si riferiscono principalmente a:

- debiti verso il personale per 110 milioni di euro (93 milioni di euro al 31 dicembre 2022) relativi ai debiti verso i dipendenti per il premio di produttività maturato nell'esercizio, nonché all'onere per le ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2023;
- debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 152 milioni di euro (83 milioni di euro al 31 dicembre 2022) inerenti al debito relativo alle componenti tariffarie, fatturate e non ancora versate, nonché il debito per le perequazioni passive relative sia a esercizi precedenti sia all'esercizio in esame;
- debiti tributari per 90 milioni di euro (98 milioni di euro al 31 dicembre 2022), riferiti ai debiti verso l'Erario per accise, ritenute e Iva;
- debiti verso clienti per lavori da eseguire nel corso del prossimo esercizio per 28 milioni di euro (37 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

21) Passività finanziarie correnti

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31.12.2023	di cui compresa nella PFN	
					31.12.2022	31.12.2023
Obbligazioni non convertibili	338		19	357	338	357
Debiti verso banche	651		(269)	382	651	382
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	31		4	35	31	35
Debiti verso altri finanziatori	2		(1)	1	2	1
Totale passività finanziarie correnti	1.022	-	(247)	775	1.022	775

Le "Passività finanziarie correnti" ammontano a 775 milioni di euro (1.022 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un decremento pari a 247 milioni di euro.

Le "Obbligazioni non convertibili" ammontano a 357 milioni di euro e presentano una variazione in aumento di 19 milioni di euro. Nel corso dell'esercizio è stato rimborsato un bond del valore nominale di 300 milioni di euro scaduto nel mese di dicembre 2023 compensato dalla riclassificazione dalle "Passività finanziarie non correnti" del bond con scadenza marzo 2024 di pari valore nominale. Al 31 dicembre 2023 il calcolo delle cedole per interessi risulta pari a 57 milioni di euro (38 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

I "Debiti verso banche" correnti, che ammontano a 382 milioni di euro, rilevano la quota capitale di finanziamenti erogati dalla European Investment Bank, per 73 milioni di euro, da istituti di credito diversi, per 214 milioni di euro, da utilizzo di linee "Hot money", per 92 milioni di euro e dal rateo interessi maturati al netto del costo ammortizzato per 3 milioni di euro. La riduzione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente di 269 milioni di euro è principalmente correlata alla riclassificazione dalle "Passività finanziarie non correnti" dei finanziamenti residui con scadenza nei successivi dodici mesi, al netto delle quote rimborsate nell'esercizio.

I "Debiti finanziari per diritti d'uso correnti" ammontano a 35 milioni di euro, in incremento di 4 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

I "Debiti verso altri finanziatori" correnti risultano pari a 1 milione di euro, in diminuzione di 1 milione di euro rispetto al precedente esercizio.

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

22) Debiti per imposte

milioni di euro	Valore al 31 12 2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 31 12 2023
Debiti per imposte	**134**	-	**(64)**	**70**

I "Debiti per imposte" risultano pari a 70 milioni di euro (134 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un decremento di 64 milioni di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.



2.12

Indebitamento finanziario netto

23) Indebitamento finanziario netto
(ai sensi della comunicazione ESMA/32-382-1138)

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

milioni di euro	Note	31.12.2022	Effetto primo consolid. Acquisizioni 2023	31.12.2023
Obbligazioni-quota non corrente	17	4.612		4.600
Finanziamenti bancari non correnti	17	922		629
Debiti verso altri finanziatori non correnti	17	201	2	5
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	17	132		142
Altre passività non correnti	20	-		11
Totale indebitamento a medio e lungo termine		**5.867**	**2**	**5.587**
Attività finanziarie non correnti verso parti correlate	3	(5)		(5)
Attività finanziarie non correnti	3	**(16)**		(9)
Altre attività non correnti	5	(12)		(2)
Totale crediti finanziari a medio e lungo termine		**(33)**		(16)
Totale indebitamento finanziario non corrente netto		**5.834**	**2**	5.571
Obbligazioni-quota corrente	22	338		357
Finanziamenti bancari correnti	22	651		401
Debiti verso altri finanziatori correnti	22	2		-
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	22	31		35
Altre passività correnti	21	-		
Totale indebitamento a breve termine		**1.022**		775
Altre attività finanziarie correnti	9	(12)		(32)
Attività finanziarie verso parti correlate	9	(2)		(1)
Altre attività correnti	8	-		(1)
Totale crediti finanziari a breve termine		**(14)**		(34)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	(2.584)	(8)	(1.629)
Totale indebitamento finanziario corrente netto		**(1.576)**	**(8)**	**(888)**
Indebitamento finanziario netto		**4.258**	**(6)**	**4.683**

La posizione finanziaria netta del Gruppo si attesta a 4.683 milioni di euro.

Per quanto riguarda le informazioni integrative circa l'indebitamento finanziario indiretto, il Gruppo ha individuato impegni finanziari entro 12 mesi relativamente a benefici a dipendenti, fondi decommissioning e passività per discariche, contenziosi fiscali e reverse factoring, per un importo pari a circa 65 milioni di euro.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Di seguito si riportano, ai sensi dello IAS 7 "Rendiconto finanziario", le variazioni delle attività e passività finanziarie:

milioni di euro	31.12.2022	Flusso monetario	Flusso non monetario			31.12.2023
			Effetto primo consolid. acquisiz. 2023	Variazione fair value	Altre variazioni	
Obbligazioni	4.950	219		(10)	(2)	5.157
Debiti finanziari	1.939	(798)	2		51	1.194
Altre passività				11		11
Attività finanziarie	(35)	(18)			6	(47)
Altre attività	(12)			9		(3)
Passività nette derivanti da attività di finanziamento	**6.842**	**(597)**	**2**	**10**	**55**	**6.312**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.584)	963	(8)			(1.629)
Indebitamento finanziario netto	**4.258**	**366**	**(6)**	**10**	**55**	**4.683**



2.13

Note illustrative alle voci di Conto economico

Per le variazioni del perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2023 si rimanda a quanto indicato nella sezione "Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria".

Inoltre, i dati economici al 31 dicembre 2023 risultano non omogenei rispetto al precedente esercizio per effetto delle seguenti operazioni straordinarie avvenute nel corso del 2022:

- acquisizione, nel mese di settembre 2022, e consolidamento integrale da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di A2A Airport Energy S.p.A., società che si occupa di produzione e vendita di energia elettrica, termica e frigorifera;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di 4New S.r.l. e 3 New & Partners S.r.l., società che operano nei settori fotovoltaico ed eolico, consolidate a partire da giugno 2022. A2A Rinnovabili S.p.A. ha inoltre acquisito, attraverso la controllata 3 New & Partners S.r.l., il 100% di 3 New & Partners Rinnovabili S.r.l. (società costituita nel mese di novembre 2022) con conseguente consolidamento integrale, a partire da novembre 2022, delle società Daunia Calvello S.r.l. e Daunia Serracapriola S.r.l., società che detengono un portafoglio di parchi eolici in Italia.

Si segnala che alcune poste di Conto economico, riferite ad assets inerenti il servizio idrico integrato in conformità con quanto previsto dall'IFRS 5, sono state riclassificate alla voce "Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita" di conseguenza i valori al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti.

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

24) Ricavi

I ricavi dell'esercizio risultano pari a 14.758 milioni di euro (23.156 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated) e presentano quindi un decremento di 8.398 milioni di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022 Restated	Variazione	% 2023/2022
Ricavi di vendita	13.002	21.600	(8.598)	(39,8%)
Ricavi da prestazioni	1.490	1.338	152	11,4%
Totale ricavi di vendita e prestazioni	**14.492**	**22.938**	**(8.446)**	**(36,8%)**
Altri ricavi operativi	**266**	**218**	**48**	**22,0%**
Totale ricavi	**14.758**	**23.156**	**(8.398)**	**(36,3%)**

La variazione, rispetto al precedente esercizio, è riconducibile alla riduzione dei ricavi dei mercati energetici all'ingrosso sia per i minori prezzi unitari sia per i minori volumi venduti e intermediati delle commodities, parzialmente compensata dalle maggiori quantità vendute di elettricità e gas nei mercati retail e dall'apporto del consolidamento di A2A Airport Energy, società acquisita nel settembre 2022.

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

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022 Restated	Variazione	% 2023/2022
Vendita e distribuzione di energia elettrica	8.436	14.839	(6.403)	(43,1%)
Vendita e distribuzione di gas	3.991	6.076	(2.085)	(34,3%)
Vendita calore	272	340	(68)	(20,0%)
Vendita materiali	69	81	(12)	(14,8%)
Vendita acqua	88	79	9	11,4%
Vendite di certificati ambientali	111	153	(42)	(27,5%)
Contributi di allacciamento	35	32	3	9,4%
Totale ricavi di vendita	**13.002**	**21.600**	**(8.598)**	**(39,8%)**
Prestazioni a clienti	1.490	1.338	152	11,4%
Totale ricavi per prestazioni	**1.490**	**1.338**	**152**	**11,4%**
Totale ricavi di vendita e prestazioni	**14.492**	**22.938**	**(8.446)**	**(36,8%)**
Reintegro costi centrale S. Filippo del Mela (impianto Unità essenziale)	25	-	25	n.s.
Risarcimenti danni	8	14	(6)	(42,9%)
Contributi Cassa Servizi Energetici ed Ambientali	5	6	(1)	(16,7%)
Affitti attivi	6	4	2	50,0%
Sopravvenienze attive	43	36	7	19,4%
Incentivi alla produzione da fonti rinnovabili (feed-in tariff)	41	44	(3)	(6,8%)
Altri ricavi	138	114	24	21,1%
Altri ricavi operativi	**266**	**218**	**48**	**22,0%**
Totale ricavi	**14.758**	**23.156**	**(8.398)**	**(36,3%)**

La voce "Altri ricavi operativi" presenta un incremento pari a 48 milioni di euro di cui 25 milioni di euro per effetto di maggiori altri ricavi riferiti al reintegro dei costi di generazione sostenuti per la centrale di San Filippo del Mela (impianto essenziale) ai sensi della Delibera 803/2016.

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".

25) Costi operativi

I "Costi operativi" sono pari a 11.972 milioni di euro (20.893 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated) e registrano pertanto un decremento di 8.921 milioni di euro.

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

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022 Restated	Variazione	% 2023/2022
Costi per materie prime e di consumo	9.409	18.634	(9.226)	(49,5%)
Costi per servizi	2.182	1.866	317	17,0%
Totale costi per materie prime e servizi	**11.591**	**20.500**	**(8.909)**	**(43,5%)**
Altri costi operativi	**381**	**393**	**(12)**	**(3,1%)**
Totale costi operativi	**11.972**	**20.893**	**(8.921)**	**(42,7%)**

I "Costi per materie prime e servizi" ammontano a 11.591 milioni di euro (20.500 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un decremento di 8.909 milioni di euro.

Tale decremento è dovuto all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- i minori acquisti di materie prime e di consumo per 9.733 milioni di euro, riconducibili al decremento dei costi per acquisti di energia e combustibili per 9.515 milioni di euro, al decremento degli oneri correlati all'acquisto di certificati ambientali per 242 milioni di euro, all'aumento degli acquisti di materiali per 3 milioni di euro, al decremento dei costi di acquisto di: acqua per 1 milione di euro ed all'effetto netto degli oneri/proventi da copertura su derivati operativi che si incrementano di 22 milioni di euro;
- l'incremento degli oneri di vettoriamento, appalti e prestazioni di servizi per 317 milioni di euro;
- la variazione in aumento delle rimanenze di combustibili e materiali per 507 milioni di euro.

Per maggiore informativa, viene fornito il dettaglio delle componenti più rilevanti:

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022 Restated	Variazione	% 2023/2022
Acquisti di energia e combustibili	8.492	18.007	(9.515)	(52,8%)
Acquisti di materiali	198	196	3	1,5%
Acquisti di acqua	2	3	(1)	(33,3%)
Oneri da coperture su derivati operativi	7	14	(7)	(50,0%)
Proventi da coperture su derivati operativi	(5)	(34)	29	(85,3%)
Acquisti di certificati e diritti di emissione	507	749	(242)	(32,3%)
Totale costi per materie prime e di consumo	**9.202**	**18.935**	**(9.733)**	**(51,4%)**
Oneri di vettoriamento e trasmissione	1.173	990	183	18,5%
Manutenzioni e riparazioni	242	220	22	10,0%
Altri servizi	768	656	112	17,1%
Totale costi per servizi	**2.183**	**1.866**	**317**	**17,0%**
Variazione delle rimanenze di combustibili e materiali	206	(301)	507	n.s.
Totale costi per materie prime e servizi	**11.591**	**20.500**	**(8.909)**	**(43,5%)**
Godimento beni di terzi	145	133	12	9,0%
Canoni concessioni	122	119	3	2,5%
Contributi a enti territoriali, consortili e ARERA	14	13	1	7,7%
Imposte e tasse	39	74	(35)	(47,3%)
Danni e penalità	12	4	8	n.s.
Sopravvenienze passive	27	34	(7)	(20,6%)
Altri costi	22	16	6	37,5%
Altri costi operativi	**381**	**393**	**(12)**	**(3,1%)**
Totale costi operativi	**11.972**	**20.893**	**(8.921)**	**(42,7%)**

La voce "Altri servizi" pari complessivamente a 768 milioni di euro accoglie, tra gli altri, costi di comunicazione pari a 36 milioni di euro (nell'esercizio precedente erano stati pari a 33 milioni di euro).

Margine attività di trading

La tabella sottostante riporta i risultati derivanti dalle negoziazioni dei Portafogli di trading, compreso l'effetto delle variazioni degli strumenti derivati, che si riferiscono alle attività di negoziazione sull'energia elettrica, sul gas e sui certificati ambientali.

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione
Ricavi	8.599	13.374	(4.775)
Costi operativi	(8.538)	(13.293)	4.755
Totale margine attività di trading	**61**	**81**	**(20)**

Il margine di trading è positivo per 61 milioni di euro con un decremento di 20 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Nel corso del 2023 è proseguita la tendenza di discesa dei prezzi, già presente nel primo semestre, grazie all'ampia disponibilità di forniture di Gas Naturale Liquefatto e alla riduzione dei consumi energetici, anche alla stagione invernale caratterizzata da temperature superiori alla media.

La relativa tranquillità del mercato ha inciso sui prezzi dell'energia sulle consegne a breve e medio termine, favorendo la diminuzione del premio al rischio e della volatilità.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la riduzione della volatilità ha proporzionalmente diminuito il valore assoluto del profitto catturato dalle attività di trading pur a fronte della continuativa attività di intermediazione dei flussi, della quotazione dei prezzi e Market Making.

26) Costi per il personale

Al 31 dicembre 2023 il costo del lavoro, al netto degli oneri capitalizzati, è risultato complessivamente pari a 815 milioni di euro (765 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

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

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	% 2023/2022
Salari e stipendi	625	589	36	6,1%
Oneri sociali	207	196	11	5,6%
Trattamento di fine rapporto	33	37	1	2,7%
Altri costi	59	48	11	22,9%
Totale costi per il personale al lordo delle capitalizzazioni	**929**	**870**	**59**	**6,8%**
Costi per il personale capitalizzati	(114)	(105)	(9)	8,6%
Totale costi per il personale	**815**	**765**	**50**	**6,5%**

Nella tabella sottostante si espone il numero medio di dipendenti per qualifica:

	31.12.2023	[illegible]	[illegible]
Dirigenti	198	200	(2)
Quadri	856	828	68
Impiegati	6.287	5.980	277
Operai	6.489	6.447	42
Totale	**13.840**	**13.455**	**385**

Al 31 dicembre 2023 il costo del lavoro medio pro-capite è risultato pari a 58,89 migliaia di euro in aumento del 3,6% rispetto al precedente esercizio (che risultava pari a 56,86 migliaia di euro). L'incremento è principalmente riconducibile all'aumento della forza in essere, agli incrementi retributivi previsti dai contratti collettivi nazionali di lavoro ed alle azioni di politica retributiva.

Al 31 dicembre 2023 i dipendenti del Gruppo risultano pari a 13.958 unità. Al 31 dicembre 2022 i dipendenti del Gruppo risultavano pari a 13.655 unità.

Nella voce altri costi del personale sono compresi, per un valore pari a 7 milioni di euro (valore inferiore al milione di euro al 31 dicembre 2022) costi inerenti l'onere complessivo relativo al piano di ristrutturazione aziendale correlato alle future uscite dei dipendenti per mobilità.

27) Margine operativo lordo

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il "Margine operativo lordo" consolidato al 31 dicembre 2023 è pari a 1.971 milioni di euro (1.498 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated).

Per un maggiore approfondimento si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "Analisi dei principali settori di attività" nel fascicolo della Relazione sulla gestione.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

28) Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Gli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" sono pari a 954 milioni di euro (816 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated), e presentano un incremento di 138 milioni di euro.

Nella successiva tabella si evidenziano le poste di dettaglio:

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022 Restated	Variazione	% 2023/2022
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	278	231	47	20,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	523	491	32	6,5%
Svalutazioni nette delle immobilizzazioni	2	2	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	**803**	**724**	**79**	**10,9%**
Accantonamenti per rischi	68	2	66	n.s.
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	83	90	(7)	(7,8%)
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	**954**	**816**	**138**	**16,9%**

Gli "Ammortamenti e svalutazioni" risultano pari a 803 milioni di euro (724 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated).

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali risultano pari a 278 milioni di euro (231 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated). La voce rileva maggiori ammortamenti per 47 milioni di euro così dettagliati:

- incremento ammortamenti per 42 milioni di euro, relativi al servizio idrico integrato, alla distribuzione e misura gas, all'implementazione dei sistemi informativi e alle nuove customer list;
- incremento ammortamenti per 5 milioni di euro a seguito della variazione del perimetro di consolidamento.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali presentano un aumento di 32 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 e riguardano:

- maggiori ammortamenti per 15 milioni di euro riferiti principalmente agli investimenti entrati in produzione successivamente al 31 dicembre 2022;
- maggiori ammortamenti per 17 milioni di euro riferiti ai primi consolidamenti;
- maggiori ammortamenti per 3 milioni di euro per diritti d'uso;
- maggiori ammortamenti per 3 milioni di euro correlati alle nuove perizie e alla variazione dei tassi di attualizzazione e inflazione sui fondi chiusura/post chiusura discariche e decommissioning;
- minori ammortamenti per 6 milioni di euro correlati al piano disinvestimenti relativi agli asset dell'impianto di trattamento e deposito Linea 1 Termoutilizzatore di Parona e ad alcuni impianti fotovoltaici.

Le svalutazioni dell'esercizio risultano pari a 2 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferiscono principalmente all'annullamento di progetti non più nel core business della società.

Gli "Accantonamenti per rischi" presentano un effetto netto pari a 68 milioni di euro (effetto netto pari a 2 milioni di euro al 31 dicembre 2022) dovuto agli accantonamenti dell'esercizio per 80 milioni di euro relativi all'accantonamento per canoni di derivazione d'acqua pubblica per 46 milioni di euro, ad accantonamenti per spese chiusura e post chiusura discariche e decommissioning per 13 milioni di euro, ad accantonamenti relativi agli indennizzi legati a ritardi nella gestione delle pratiche di connessione attiva per 13 milioni di euro e ad altri accantonamenti per 8 milioni di euro, rettificati da eccedenze principalmente a seguito del rilascio di fondi fiscali, di fondi spese chiusura e post-chiusura su discariche ed altri fondi per 12 milioni di euro.

Per maggiori informazioni si rimanda alla nota 18) Fondi rischi, oneri e passività per discariche.

L'"Accantonamento per rischi su crediti" presenta un valore di 83 milioni di euro (90 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce per 82 milioni di euro all'accantonamento dell'esercizio per rischi su crediti commerciali e per 1 milione di euro all'accantonamento per rischi su altri crediti.

29) Risultato operativo netto

Il "Risultato operativo netto" risulta pari a 1.017 milioni di euro (682 milioni di euro al 31 dicembre 2022 Restated).

30) Risultato da transazioni non ricorrenti

Il "Risultato da transazioni non ricorrenti" risulta pari a 2 milioni di euro (157 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e si riferisce alla plusvalenza derivante dalla cessione di un terreno area Bovisa sito nel Comune di Milano, mentre nell'esercizio precedente si riferiva alla cessione di tre immobili siti a Milano avvenuta nel mese di febbraio 2022.

31) Gestione finanziaria

La "Gestione finanziaria" presenta un saldo negativo di 140 milioni di euro (negativo per 88 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Proventi finanziari	83	35	48	n.s.
Oneri finanziari	(222)	(125)	(97)	77,6%
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	-	2	(2)	(100,0%)
Risultato da cessione di altre partecipazioni	(1)	-	(1)	n.s.
Totale gestione finanziaria	**(140)**	**(88)**	**(52)**	**59,1%**

I "Proventi finanziari" ammontano a 83 milioni di euro (35 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e sono così composti:

Proventi finanziari

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Proventi verso istituti di credito	56	3	53	n.s.
Realized su derivati finanziari		2	(2)	n.s.
Plusvalenze da alienazione di attività finanziarie		4	(4)	n.s.
Altri proventi finanziari di cui:	27	26	1	3,8%
Proventi finanziari verso Comune di Brescia (IFRIC 12)	5	10	(5)	(50,0%)
Utili su cambi	1	5	(4)	(80,0%)
Altri proventi	21	11	10	90,9%
Totale proventi finanziari	**83**	**35**	**48**	**n.s.**

L'incremento dei proventi verso istituti di credito è principalmente riconducibile all'incremento dei tassi di interesse attivi applicati agli investimenti della liquidità a breve termine.

3
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Gli "Oneri finanziari", che ammontano a 222 milioni di euro presentano un incremento di 97 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 e sono così composti:

Oneri finanziari

milioni di euro	31 12 2023	31 12 2022	Variazione	% 2023/2022
Interessi su prestiti obbligazionari	124	74	50	67,6%
Interessi verso istituti di credito	38	15	23	n.s.
Interessi su finanziamenti Cassa Depositi e Prestiti	2	1	1	100,0%
Realized su derivati finanziari	-	1	(1)	n.s.
Oneri da Decommissioning	9	9	-	-
Altri oneri finanziari di cui:	49	25	24	96,0%
Oneri di attualizzazione	15	11	4	36,4%
Oneri finanziari (IFRS 16)	3	2	1	50,0%
Oneri finanziari (IFRIC 12)	3	4	(1)	(25,0%)
Perdite su cambi	1	3	(2)	(66,7%)
Altri oneri	27	5	22	n.s
Totale oneri finanziari al lordo delle capitalizzazioni	222	**125**	**97**	**77,6%**
Oneri finanziari capitalizzati	-	-	-	-
Totale oneri finanziari	222	**125**	**97**	**77,6%**

L'aumento degli interessi su prestiti obbligazionari pari a 50 milioni di euro è riconducibile alle tre emissioni obbligazionarie effettuate nel corso del 2022 (per un totale di 1.750 milioni di euro) che avevano iniziato a maturare interessi solo a partire dalla data di emissione ed all'emissione obbligazionaria da 500 milioni di euro effettuata nel corso del primo trimestre del 2023.

L'incremento degli oneri finanziari verso istituti di credito, pari a 23 milioni di euro, è da imputare principalmente all'aumento della curva dei tassi, conseguente alle politiche monetarie restrittive implementate dalle banche centrali per contrastare la crescente pressione inflattiva, che ha comportato maggiori oneri sul debito finanziario lordo a tasso variabile e non coperto. Tale peggioramento è stato più che compensato dalla remunerazione, a tasso variabile, della liquidità (come descritto con riferimento ai proventi finanziari) che mitiga il rischio di tasso di interesse sul debito variabile e non coperto di Gruppo.

La valutazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni risulta inferiore al milione di euro, risultava pari a 2 milioni di euro nel precedente esercizio e si riferiva principalmente alla valutazione positiva delle partecipazioni detenute in alcune società collegate.

Il "Risultato da cessione di altre partecipazioni" presenta un valore negativo per 1 milione di euro e deriva dall'effetto della cessione della partecipazione detenuta in Suncity Group.



32) Oneri per imposte sui redditi

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazione	% 2023/2022
Ires corrente	241	150	91	60,7%
Irap corrente	53	42	11	26,2%
Effetto differenze imposte esercizi precedenti	(5)	(5)	-	-
Totale imposte correnti	**289**	**187**	**102**	**54,5%**
Imposte anticipate	(41)	35	(76)	n.s.
Imposte differite	(49)	-	(49)	n.s.
Contributo di solidarietà L. 197/2022		117	(117)	n.s.
Contributo DL 21 marzo 2022, n 21		5	(5)	n.s.
Totale oneri per imposte sui redditi	**199**	**344**	**(145)**	**(42,2%)**

Gli "Oneri per imposte sui redditi" nell'esercizio in esame sono risultati pari a 199 milioni di euro (344 milioni di euro al 31 dicembre 2022), e sono così distinti:

- per 241 milioni di euro Ires corrente dell'esercizio;
- per 53 milioni di euro Irap corrente dell'esercizio;
- per -5 milioni di euro imposte di esercizi precedenti;
- per -41 milioni di euro imposte anticipate;
- per -49 milioni di euro imposte differite

Ai sensi dell'art. 162-bis del DPR n. 917/1986, la capogruppo A2A nell'esercizio 2023 si qualifica come c.d. "società di partecipazione non finanziaria". Pertanto, A2A ha determinato l'ammontare complessivo dell'IRAP dell'esercizio 2023 aggiungendo al valore netto della produzione, determinato secondo le disposizioni proprie delle società di capitali (ex artt. 5 e 11 del D. Lgs. n. 446/1997), la differenza tra:

- gli interessi attivi e i proventi assimilati
- gli interessi passivi e gli oneri assimilati

secondo le disposizioni contenute nell'art. 6, comma 9 del D. Lgs. n. 446/1997. Il valore della produzione così calcolato è stato assoggettato all'aliquota IRAP media del 5,56%.

Si segnala che nell'esercizio in esame, è stata esercitata la facoltà di optare per il regime di "affrancamento derogatorio" che, in base a quanto previsto dall'art. 15, commi 10 e ss. del DL n. 185/2008, prevede il riconoscimento dei maggiori valori fiscali delle partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali.

L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di attività per imposte anticipate nette pari a 55 milioni di euro, relative alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati. Tali attività per imposte anticipate saranno rilasciate pro quota in correlazione alle deduzioni extracontabili a partire dal 2025.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata
2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci del Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto a Bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia è la seguente:

Riconciliazione Onere fiscale iscritto a bilancio e onere fiscale teorico

milioni di euro	2023	2022 Restated
Risultato prima delle imposte	**879**	**751**
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	2	2
Risultato prima delle imposte rettificato dalle svalutazioni e dal risultato delle attività destinate alla vendita	**881**	**753**
Imposte teoriche calcolate all'aliquota fiscale in vigore (1)	211	180
Effetto fiscale delle svalutazioni		-
Rettifica imposte di esercizi precedenti	(13)	(10)
Affrancamento derogatorio (D.L. 185/2008)	(22)	-
Differenze permanenti	4	10
Contributo D.L. 21 marzo 2022 n 21		5
Contributo di solidarietà L. 197/2022		117
Altre differenze	(21)	-
Totale imposte a Conto economico (esclusa Irap)	**159**	**302**
IRAP CORRENTE	40	42
Totale imposte a Conto economico	**199**	**344**

(1) Le imposte sono state calcolate considerando un'aliquota teorica Ires del 24%

Global Minimum Tax

Il Decreto Legislativo n. 209 del 27 dicembre 2023 ha recepito la Direttiva n. 2022/UE/2523, in materia di "Global Minimum Tax" (normativa comunemente detta "Pillar II"), con l'esplicito scopo di garantire un livello impositivo minimo di tassazione dei gruppi multinazionali o nazionali di imprese a decorrere dal 1° gennaio 2024.

Le nuove norme interessano le imprese localizzate in Italia, che fanno parte di un gruppo multinazionale o nazionale caratterizzato dai ricavi annui pari o superiori a 750 milioni di euro, soglia di ricavi che deve essere raggiunta in almeno due dei quattro esercizi immediatamente precedenti a quello considerato.

Pertanto, con efficacia dal 1° gennaio 2024, il Gruppo A2A, poiché ha superato la soglia di ricavi di 750 milioni di euro, per due dei quattro esercizi precedenti, rientra nel campo di applicazione della normativa "Pillar II", prevista dalla Direttiva n. 2022/UE/2523 e dal Decreto Legislativo n. 209/2023.

In merito, si sottolinea che il paragrafo 4.A dello IAS 12, prevede, in deroga alle disposizioni di tale Principio, di non rilevare e comunicare informazioni sulle attività e passività fiscali differite relative alle imposte "Pillar II".

Nel presente bilancio, quindi, non vengono fornite informazioni e non si rilevano attività o passività per imposte differite relative alle imposte in relazione alla normativa "Pillar II".

Inoltre, poiché la norma non è efficace alla data di chiusura del bilancio, non sono state di conseguenza rilevate imposte correnti.

Con riferimento alla normativa "Pillar II", in via preliminare si rammenta che, nel corso del 2023 il Gruppo A2A si è tempestivamente attivato al fine di valutare i possibili impatti della disciplina in commento nelle giurisdizioni di insediamento e garantire il corretto adempimento degli obblighi normativi in vigore dal 1° gennaio 2024.

Occorre inoltre sottolineare come l'esposizione delle entità del Gruppo (e le eventuali entità a controllo congiunto) alle imposte "Pillar II" è diretta conseguenza del livello di imposizione effettiva in ogni singola giurisdizione. Tale livello è poi ovviamente, proporzionale a vari fattori, concomitanti e/o connessi come, per esempio, il reddito ivi prodotto, il livello dell'aliquota nominale, le regole fiscali di determinazione della base imponibile, l'istituzione, la forma ed il godimento di incentivi o benefici fiscali.

Data, comunque, la complessità della determinazione del livello di imposizione effettiva, la legislazione "Pillar II" prevede, per i primi periodi di efficacia la possibilità di applicare un regime semplificato basato principalmente su informazioni contabili disponibili per ogni giurisdizione che, in caso di superamento di alcuni [illegible] previsti

2.15

Nota sui rapporti con le parti correlate

37) 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 1° 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%.

In data 4 ottobre 2016 i Comuni di Milano e di Brescia hanno rinnovato per un ulteriore triennio, con decorrenza dal 1° gennaio 2017, il Patto parasociale sottoscritto in data 30 dicembre 2013 avente ad oggetto n. 1.563.452.642 azioni ordinarie rappresentative del 30% più due azioni del capitale sociale di A2A S.p.A.. In data 20 maggio 2016 i due Comuni avevano proceduto a sottoscrivere un'appendice al Patto che prevedeva di accorciare da sei mesi a tre mesi il termine della scadenza dell'accordo entro il quale è possibile disdettare lo stesso.

In data 26 ottobre 2016 il Comune di Milano ha ricevuto da parte del Comune di Brescia la proposta, approvata dalla Giunta del predetto Comune in data 25 ottobre 2016, di modificare parzialmente gli accordi parasociali relativi ad A2A S.p.A. esistenti tra i due Comuni. Tale proposta prevede in particolare l'impegno dei due Comuni a mantenere sindacato e vincolato, nel nuovo patto, un numero di azioni, detenute in misura paritetica dagli stessi, complessivamente pari al 42% del capitale sociale di A2A S.p.A.. In data 4 novembre 2016 la Giunta del Comune di Milano, dopo avere esaminato favorevolmente la proposta del Comune di Brescia di una parziale modifica del Patto parasociale, ha sottoposto al Consiglio comunale la proposta del nuovo Patto parasociale per le determinazioni finali di competenza.

In data 23 gennaio 2017 il Consiglio comunale di Milano ha approvato il nuovo Patto parasociale tra il Comune di Milano e il Comune di Brescia in merito alla partecipazione detenuta in A2A S.p.A. e ha fatto proprio l'impegno di non procedere all'alienazione di alcuna delle quote di proprietà del Comune di Milano.

In data 2 agosto 2019, il Comune di Milano, anche per conto del Comune di Brescia, ha comunicato che il predetto Patto parasociale non è stato oggetto di disdetta conseguentemente l'accordo deve intendersi rinnovato con decorrenza dal 1° febbraio 2020 al 31 gennaio 2023.

In data 2 agosto 2022, il Comune di Milano, anche per conto del Comune di Brescia, ha comunicato che il predetto Patto parasociale non è stato oggetto di disdetta conseguentemente l'accordo deve intendersi rinnovato con decorrenza dal 1° febbraio 2023 al 31 gennaio 2026.

Alla data di approvazione del presente Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, ciascuno dei due azionisti detiene una quota partecipativa pari al 25% del capitale sociale più una azione (complessivamente pari al 50% più due azioni) che consente alle due municipalità di mantenere il controllo sulla Società.

2

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

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 direttamente ed indirettamente 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 intercorsi 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.

In particolare il 12 aprile 2017 Amsa S.p.A., società controllata da A2A S.p.A., in esecuzione dell'originario affidamento disposto nel 2001, ha sottoscritto con il Comune di Milano un contratto per la gestione dei servizi preordinati alla tutela ambientale per il periodo 1° gennaio 2017-8 febbraio 2021; successivamente alla pubblicazione della prima gara annullata dal Comune in considerazione dei ricorsi notificati e della seconda gara ancora in corso, l'affidamento è stato prorogato fino al 31 marzo 2024.

La gara ora in corso è stata pubblicata in data 30 dicembre 2021; è una gara europea a procedura aperta per l'appalto di affidamento del servizio di gestione dei rifiuti urbani con ridotto impatto ambientale in un'ottica di ciclo di vita, ai sensi del piano di azione per la sostenibilità ambientale dei consumi nel settore della pubblica amministrazione (pan gpp) e del decreto del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare del 13 febbraio 2014.

La data di presentazione delle offerte, originariamente fissata al termine dell'11 luglio 2022, è stata fissata al 31 ottobre 2022. Due operatori hanno notificato contro il bando ricorso al TAR Milano, ricorsi conclusi con le sentenze di rigetto del 16 ottobre 2023. L'operatore che ha anche presentato offerta, nei termini, ha notificato ricorso in Consiglio di Stato.

Le offerte presentate da Amsa e da uno dei ricorrenti sono state esaminate dal Comune di Milano. Le attività della commissione giudicatrice si sono concluse in data 18 dicembre 2023; il RUP del Comune di Milano in data 11 gennaio e 9 febbraio 2024 ha formulato richieste ad Amsa di informazioni necessarie per la verifica di congruità dell'offerta aggiudicataria e la conclusione di tale procedimento è necessaria per giungere al provvedimento di aggiudicazione.

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 sono regolati attraverso conti correnti, intrattenuti tra la controllante e le controllate su cui si applicano tassi, a condizioni di mercato, a base variabile Euribor, con specifici spread per società. Anche per l'anno 2023 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.

Le società A2A gencogas S.p.A. e A2A Energiefuture S.p.A., a fronte di un corrispettivo mensile correlato alla effettiva disponibilità degli impianti termoelettrici, offrono alla capogruppo il servizio di generazione elettrica.

A partire dal 1° luglio 2018 sono evidenziati come Parti Correlate i rapporti economici e patrimoniali che il Gruppo Acinque detiene verso le Parti Correlate del Gruppo A2A.

A partire dal 1° novembre 2020 sono evidenziati come Parti Correlate i rapporti economici e patrimoniali che il Gruppo AEB detiene verso le Parti Correlate del Gruppo A2A.

* * *

Le informazioni sul governo societario e gli assetti proprietari di cui all'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/1998, come modificato, sono contenute in apposito fascicolo "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023" parte integrante della documentazione di bilancio.

In ottemperanza alle previsioni del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, il Consiglio di Gestione, con delibera in data 11 novembre 2010, ha approvato, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, la prescritta Procedura al fine di individuare le regole e i presidi volti 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. La predetta Procedura è stata applicata con decorrenza 1° gennaio 2011 e successivamente modificata in data 1° agosto 2012, 7 novembre e 18 dicembre 2013 e 22 giugno 2015.

In esito ad una revisione periodica, la Procedura è stata in seguito modificata/integrata e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 giugno 2016, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e poi aggiornata in data 22 giugno 2017, a fronte della delibera Consob n. 19925 del 22 marzo 2017 e in data 16 dicembre 2019, a fronte delle modifiche all'art. 192-quinquies del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") (art. 4 del D.Lgs. 10 maggio 2019, n. 49).

Da ultimo, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 25 giugno 2021, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate istituito con delibera consiliare del 13 maggio 2021, la Procedura è stata modificata – con effetto dal 1° luglio 2021 – per adeguamento al Regolamento Parti Correlate, così come modificato con Delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, in attuazione della Direttiva cosiddetta "Shareholders' Rights II". La predetta Procedura è rinvenibile sul sito internet www.gruppoa2a.it.

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.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Note sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

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 31 12 2023	Imprese collegate e controllate delle collegate	Imprese correlate	Comune di Milano	Controllate dirette e indirette Comune di Milano	Comune di Brescia	Controllate dirette e indirette Comune di Brescia	Persone fisiche correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Totale attività di cui:	**18.798**	52	41	92	23	18	-	-	226	1,2%
Attività non correnti	10.972	6	25	24		5	-	-	60	0,5%
Partecipazioni	30	6	24		-	-	-	-	30	100,0%
Altre attività finanziarie non correnti	67	-	1	-	-	5	-	-	6	9,0%
Altre attività non correnti	135		-	24	-	-	-	-	24	17,8%
Attività correnti	7826	46	16	68	23	13	-		166	2,1%
Crediti commerciali	3.540	46	9	58	23	12	-	-	148	4,2%
Altre attività correnti	2.264		1	-	-	-	-	-	1	0,0%
Attività finanziarie correnti	33	-	6	-	-	1	-	-	7	21,2%
Totale passività di cui:	**13.996**	**69**	**6**	**3**	**1**	**8**	-	-	**87**	**0,6%**
Passività correnti	7020	69	6	3	1	8			87	1,2%
Debiti commerciali	4.105	64	5	3	1	6	-	-	81	2,0%
Altre passività correnti	2.070	5	1	-	-	-	-	-	6	0,3%

Conto economico milioni di euro	Totale 31 12 2023	Imprese collegate e controllate delle collegate	Imprese correlate	Comune di Milano	Controllate dirette e indirette Comune di Milano	Comune di Brescia	Controllate dirette e indirette Comune di Brescia	Persone fisiche correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi	**14.758**	63	31	330	93	42	4	-	563	3,8%
Ricavi di vendita e prestazioni	14.492	63	31	330	93	42	4	4	563	3,9%
Costi operativi	**11.972**	66	14	11	8	9	-	-	108	0,9%
Costi per materie prime e servizi	11.591	-	14	1	8	-	-	-	23	0,2%
Altri costi operativi	381	66	-	10	-	9	-	-	85	22,3%
Costi per il personale	**815**	-	-	-	-	-	-	1	1	0,1%
Risultato da transazioni non ricorrenti	2	-	-	2	-	-	-	-	2	n.s.
Gestione finanziaria	(140)	-	-	-	-	5	-	-	5	(3,6%)
Proventi finanziari	83	-	-	-	-	5	-	-	5	6,0%

Nella sezione 2 del presente fascicolo sono riportati i prospetti completi ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

Si segnala che nel corso dell'esercizio A2A S.p.A. ha erogato, per complessivi 3 milioni di euro, contributi alle fondazioni che sono state inserite su base volontaria tra le parti correlate. Nello specifico si tratta di: Fondazione AEM, Fondazione ASM, Fondazione LGH E.T.S., Comitato Banco dell'Energia Onlus, Fondazione Brescia Musei e Associazione Centro Teatrale Bresciano.

* * *

Relativamente ai compensi percepiti dagli organi di governo societario si rimanda allo specifico documento "Relazione sulla remunerazione – 2024" disponibile sul sito www.gruppoa2a.it.

2.16

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

38) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Si segnala che nell'esercizio in esame, è stata esercitata, in base a quanto previsto dall'art. 15, commi 10 e ss. del DL n. 185/2008, la possibilità di affrancare, ovvero di riconoscere i maggiori valori fiscali delle partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali. L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di attività per imposte anticipate nette pari a 55 milioni di euro, relative alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati. Tali attività per imposte anticipate saranno rilasciate pro quota in correlazione alle deduzioni extracontabili a partire dal 2025.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha perfezionato l'accordo con Acque Bresciane S.r.l., con efficacia dal 31 maggio 2023, per la cessione del Ramo inerente il Servizio Idrico Integrato (SII) della società controllata Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.. Il Gruppo ha incassato una prima tranche del valore di cessione, pari a 38 milioni di euro e si è iscritto 41 milioni di euro negli altri crediti in attesa della definizione da parte dell'ATO (Ufficio d'Ambito) del prezzo finale di vendita a chiusura dell'operazione. Al 31 dicembre 2023 alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" il Gruppo ha iscritto 3 milioni di euro relativamente alla riclassificazione dei ricavi e dei costi inerenti al ramo ceduto.

Con decorrenza 1° agosto 2023, in aderenza al programma di razionalizzazione degli asset non strategici di gruppo, si sono perfezionate e concluse le attività di cessione del ramo d'azienda "Val Staffora" alla società Romeo Gas S.p.A..

7
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Note sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni



2.17

Garanzie ed impegni con terzi

milioni di euro	31.12.2023	31.12.2022
Garanzie ricevute	1.074	950
Garanzie prestate	2.461	2.505

Garanzie ricevute

L'entità delle garanzie ricevute è pari a 1.074 milioni di euro (950 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e sono costituite per 475 milioni di euro da fidejussioni e cauzioni rilasciate dalle imprese appaltatrici a fronte della corretta esecuzione dei lavori assegnati e per 518 milioni di euro da fidejussioni e cauzioni ricevute da clienti a garanzia della regolarità dei pagamenti, nonché a garanzie ricevute dal Gruppo ACINQUE per 60 milioni di euro e a garanzie ricevute dal Gruppo AEB per 21 milioni di euro.

Garanzie prestate ed impegni con terzi

L'entità delle garanzie prestate è pari a 2.461 milioni di euro (2.505 milioni di euro al 31 dicembre 2022), di cui a fronte di obblighi assunti nei contratti di finanziamento pari a 125 milioni di euro. Tali garanzie sono state rilasciate da banche per 1.611 milioni di euro, da assicurazioni per 39 milioni di euro e dalla capogruppo A2A S.p.A., quali parent company guarantee, per 672 milioni di euro, nonché a garanzie prestate dal Gruppo ACINQUE per 90 milioni di euro ed a garanzie prestate dal Gruppo AEB per 49 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 originario ammonta a 66 milioni di euro.

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

2.18

Altre informazioni

1) Eventi di rilievo del Gruppo successivi al 31 dicembre 2023

Per la descrizione degli eventi si rinvia al paragrafo "Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2023" della Relazione sulla gestione.

2) Informazioni relative alle azioni proprie

Al 31 dicembre 2023 A2A S.p.A. non possiede azioni proprie.

3) Operazioni IFRS 3 revised

Nel corso del 2023 il Gruppo A2A ha perfezionato la seguente operazione di acquisizione di partecipazioni, che rientrano nei dettami dell'IFRS 3:

- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.p.A. del 100% di Termica Cologno S.r.l. con conseguente consolidamento integrale della società

L'operazione sopra sintetizzata è classificabile come business combination ai sensi del principio internazionale IFRS 3 "Aggregazioni aziendali"; il Gruppo ha proceduto a consolidare integralmente la società, mediante l'applicazione dell'acquisition method previsto dall'IFRS 3, in virtù del controllo ottenuto sulle entità acquisite.

L'IFRS 3 stabilisce che tutte le aggregazioni aziendali devono essere contabilizzate, entro dodici mesi dall'acquisizione, 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 alla data di acquisizione ed evidenzia l'eventuale iscrizione di un avviamento.

Il corrispettivo trasferito in una business combination è determinato alla data di assunzione del controllo ed è pari al fair value delle attività trasferite, delle passività sostenute, nonché degli eventuali strumenti di capitale emessi dall'acquirente. I costi direttamente attribuibili all'operazione sono rilevati a Conto economico al momento del relativo sostenimento. Alla data di acquisizione del controllo, il Patrimonio netto delle imprese partecipate è determinato attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro fair value, fatti salvi i casi in cui le disposizioni IFRS stabiliscano un differente criterio di valutazione. L'eventuale differenza residua rispetto al costo di acquisto, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento" (di seguito anche goodwill); se negativa, è rilevata a Conto economico.

Business combination Termica Cologno S.r.l.

In data 19 giugno 2023, A2A Calore & Servizi S.r.l., società detenuta al 100% da A2A S.p.A., ha acquisito il 100% della partecipazione in Termica Cologno S.r.l. società proprietaria di una centrale termoelettrica cogenerativa. L'operazione di acquisizione è stata conclusa per un valore di 9 milioni di euro (il prezzo è stato interamente regolato al closing dell'operazione) e ha generato un avviamento pari a 2 milioni di euro.

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

Le voci "Attività non correnti destinate alla vendita" e "Passività direttamente associate ad attività non correnti destinate alla vendita" al 31 dicembre 2023 non presentano alcun valore così come per il precedente esercizio.

5) Disciplina delle erogazioni pubbliche (Adempimenti art. 1 commi 125 e ss. L. 124/17)

Ai sensi dell'art. 1 commi 125 e ss. L. 124/17, come riformulato dall'art. 35 D.L. 34/19, e considerato che le società del Gruppo non hanno percepito "sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria", la presente nota è negativa.

Resta fermo che altre informazioni sono (anche nel solco del principio ex art. 18 L. 241/1990) rinvenibili altrove, anche in forza del criterio di cui al comma 127 del medesimo art. 1 L. 124/17, che prescrive di "evitare [illegible] di informazioni non rilevanti", nonché di quanto specificato al comma 125 quinquies del medesimo art. 1 [illegible]

"per gli aiuti di Stato e gli aiuti de minimis contenuti nel Registro nazionale degli aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della legge 24 dicembre 2012, n. 234, la registrazione degli aiuti nel predetto sistema, con conseguente pubblicazione nella sezione trasparenza ivi prevista, operata dai soggetti che concedono o gestiscono gli aiuti medesimi ai sensi della relativa disciplina, tiene luogo degli obblighi di pubblicazione posti a carico dei soggetti di cui ai commi 125 e 125-bis".

Si consideri ancora che le società del Gruppo A2A operano (in massima parte) in settori regolati. Sicché alcune somme sono riconosciute da enti pubblici, ma non a titolo di sovvenzioni/contributi, bensì come riconoscimento delle attività dalle stesse prestate o come forme di compensazione dei costi sostenuti per l'adempimento di specifici obblighi normativi e comunque in forza di un regime generale. Anche tutte queste forme di corresponsione non sono state indicate: sempre in ossequio sia al tenore letterale delle norme sia ai criteri interpretativi che la società ha individuati (v. sopra).

6) Gestione dei rischi finanziari

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 non rispetto covenants.

Il rischio prezzo delle commodities, connesso alla volatilità dei prezzi delle commodities energetiche (gas, elettricità, olio combustibile, carbone, ecc.) e dei certificati ambientali (diritti di emissione EUA/ETS, certificati bianchi, ecc.) 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.

Il rischio di tasso di interesse è il rischio dell'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 di maggiori costi o minori ricavi derivanti da 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 non rispetto 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 Eurelectric. Sono stati presi a riferimento, inoltre, gli accordi del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria 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 Struttura Organizzativa 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 il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. definisce i limiti di rischio commodity del Gruppo, approvando la proposta di PaR e VaR (elaborata in sede di Comitato Rischi) in concomitanza con l'approvazione del Budget/Piano Industriale; Group 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 ove questi vengano superati.

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 ed alla definizione di attività "held for trading", come da Principio Contabile Internazionale IFRS 9, 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 nel Deal Life Cycle.

I vertici aziendali vengono aggiornati sistematicamente sull'evoluzione del rischio commodity del Gruppo dall'Unità Organizzativa 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).

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-EEX), 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 dell'esercizio, 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 relativi alla compravendita di gas con la finalità di proteggere i margini 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), ha stipulato contratti Future sul prezzo di Borsa ICE ECX (European Climate Exchange). Queste operazioni si configurano contabilmente come operazioni di copertura nel caso di eccedenze/deficit di quote dimostrabili.

Il fair value al 31 dicembre 2023 è pari a -2,3 milioni di euro (32,4 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Derivati del Portafoglio Industriale non definibili di Copertura

Sempre in un'ottica di ottimizzazione del Portafoglio Industriale, sono stati stipulati contratti Future sul prezzo di Borsa ICE ECX (European Climate Exchange). Queste operazioni non si configurano contabilmente come operazioni di copertura in quanto non sussistono i requisiti richiesti dai principi contabili.

Il fair value al 31 dicembre 2023 è pari a 1,1 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

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 (EEX, ICE) e contratti Forward ed Option sul prezzo dell'energia elettrica con consegna in Italia e nei paesi limitrofi, quali Francia, Germania e Svizzera. Il Gruppo ha stipulato inoltre contratti Future sul prezzo di Borsa ICE ECX (European Climate Exchange). Sempre con riferimento all'attività di Trading, sono stati stipulati contratti Future, Forward ed Opzioni sul prezzo di Borsa del gas (ICE-Endex, CEGH, PEGAS).

Il fair value al 31 dicembre 2023 è pari a -26,9 milioni di euro (268,1 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

3.3) Energy Derivatives, valutazione dei rischi dei derivati del Portafoglio Industriale

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[1] 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 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 31 dicembre 2023 risulta pari a 113,328 milioni di euro (192,226 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

milioni di euro	31.12.2023		31.12.2022	
Profit at Risk (PaR)	Worst case	Best case	Worst case	Best case
Livello di confidenza 99%	**(113,328)**	**145,548**	**(192,226)**	**299,227**

Il Gruppo A2A si attende, pertanto, con una probabilità del 99%, di non avere variazioni rispetto al fair value al 31 dicembre 2023 superiori a 113,328 milioni di euro sull'intero portafoglio degli strumenti finanziari in essere, per effetto di eventuali oscillazioni avverse del prezzo delle commodities nei 12 mesi successivi. Nel caso si manifestassero variazioni negative dei fair value sui derivati di copertura, tali variazioni sarebbero compensate dalle variazioni del sottostante fisico.

3.4) Energy Derivatives, valutazione dei rischi dei derivati del Portafoglio di Trading

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[2] 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 3 giorni e un livello di confidenza pari al 99%. Per i contratti per i quali non è possibile

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.

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.

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 3 giorni, la perdita attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 31 dicembre 2023 risulta pari a 0,480 milioni di euro (2,948 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Al fine di garantire un monitoraggio più stretto dell'attività, vengono inoltre fissati per ogni anno dei limiti di VaR e di Stop Loss (somma algebrica di VaR, P&L Realized e P&L Unrealized).

Di seguito si riportano i risultati delle valutazioni:

milioni di euro	31 12 2023		31 12 2022	
Value at Risk (VaR)	VaR	Stop Loss	VaR	Stop Loss
Livello di confidenza 99%, holding period 3 giorni	**(0,480)**	**(0,480)**	**(2,948)**	**(2,948)**

b. Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni nella curva dei tassi d'interesse comportino variazioni ai risultati economici, ai flussi di cassa e al valore delle attività e passività patrimoniali valutate al fair value. La volatilità degli oneri finanziari associata all'andamento dei tassi di interesse viene 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 31 dicembre 2023 il valore contabile e la tipologia del debito lordo sono riportati nella tabella seguente:

milioni di euro	31 12 2023			31 12 2022		
	Prima della copertura	Dopo la copertura	% dopo la copertura	Prima della copertura	Dopo la copertura	% dopo la copertura
A tasso fisso	5.431	5.548	87%	5.168	5.332	77%
A tasso variabile	920	803	13%	1.721	1.557	23%
Totale	**6.351**	**6.351**	**100%**	**6.889**	**6.889**	**100%**

Al 31 dicembre 2023 gli strumenti di copertura sul rischio di tasso di interesse sono i seguenti:

milioni di euro		31 12 2023		31 12 2022	
Strumento di copertura	Attività coperta	Fair value	Nozionale	Fair value	Nozionale
IRS	Finanziamenti a tasso variabile controllate	2,4	25,4	4,4	43,9
Totale		**2,4**	**25,4**	**4,4**	**43,9**



Con riferimento al trattamento contabile, i derivati di copertura del rischio di tasso di interesse sono classificabili come segue:

milioni di euro

Trattamento contabile	Tipologia derivati	Valore Nozionale				Fair Value (Mark to Market)			
		Attivi		Passivi		Attivi		Passivi	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Cash flow hedge	IRS	-	-	(25)	-	0,2	-	(0,4)	-
Totale		-	-	(25)	-	0,2	-	(0,4)	-

I derivati su tasso di interesse esistenti al 31 dicembre 2023 in Cash flow hedge si riferiscono ai seguenti finanziamenti:

Finanziamento coperto	Derivato	Accounting
Finanziamento bancario a tasso variabile di A5 scadenza dicembre 2025, debito residuo al 31 dicembre 2023 di 4,4 milioni di euro.	IRS sul 100% dell'importo del finanziamento fino alla scadenza dello stesso. Al 31 dicembre 2023 il fair value è positivo per 0,2 milioni di euro.	Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. L'IRS è in cash flow hedge con imputazione al 100% in apposita riserva del Patrimonio netto.
Finanziamento bancario a tasso variabile di VOLTA GREEN ENERGY scadenza dicembre 2026, debito residuo al 31 dicembre 2023 di 0,8 milioni di euro.	IRS sul 100% dell'importo del finanziamento fino alla scadenza dello stesso. Al 31 dicembre 2023 il fair value è positivo per 0,04 milioni di euro.	Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. L'IRS è in cash flow hedge con imputazione al 100% in apposita riserva del Patrimonio netto.
Finanziamento bancario a tasso variabile di LA CASTILLEJA ENERGIA scadenza dicembre 2034 debito residuo al 31 dicembre 2023 di 20,2 milioni di euro.	IRS sul 75% dell'importo del finanziamento fino a dicembre 2030 Al 31 dicembre 2023 il fair value è positivo per 2,2 milioni di euro.	Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. L'IRS è in cash flow hedge con imputazione al 100% in apposita riserva del Patrimonio netto.

Il Gruppo effettua l'analisi di sensitività attraverso la stima degli effetti sul valore delle poste di bilancio relative al portafoglio in strumenti finanziari derivanti da variazioni nel livello dei tassi di interesse.

In particolare, l'analisi di sensitività misura il potenziale impatto sul Conto economico e sul Patrimonio netto di diversi scenari di mercato che determinerebbero la variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati e la variazione degli oneri finanziari relativi alla quota di indebitamento lordo non coperto.

Tali scenari di mercato sono ottenuti mediante la traslazione parallela, in aumento e in diminuzione, della curva dei tassi di interesse di riferimento alla data di chiusura del bilancio.

Mantenendo costanti tutte le altre variabili, il risultato prima delle imposte sarebbe influenzato dalle variazioni nel livello dei tassi di interesse nel modo seguente:

milioni di euro	Effetto a conto economico (al lordo dell'imposte)		Effetto a patrimonio netto (al lordo delle imposte)	
	-50 bps	+50 bps	-50 bps	+50 bps
Variazione degli oneri finanziari sul debito lordo a tasso variabile dopo le coperture	331	(331)	-	-
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati classificati non di copertura	-	-	-	-
Variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati classificati di copertura (esclusa BCVA ex IFRS 13):				
Cash flow hedge	-	-	(0,4)	0,4
Fair value hedge	-	-	-	-

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale

2.2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata

2.2.3 Schemi di bilancio

2.2.4 Criteri di redazione

2.2.5 Variazioni di principi contabili internazionali

2.2.6 Area di consolidamento

2.2.7 Criteri e procedure di consolidamento

2.2.8 Principi contabili e criteri di valutazione

2.2.9 Business Units

2.2.10 Risultati per settore di attività

2.2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

2.2.12 Indebitamento finanziario netto

2.2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico

2.2.14 Risultato per azione

2.2.15 Note sui rapporti con le parti correlate

2.2.16 Eventi ed operazioni significativi non ricorrenti ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

2.2.17 Garanzie ed impegni con terzi

2.2.18 Altre informazioni

c. Rischio tasso di cambio non connesso a commodity

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni nei tassi di cambio rispetto alla divisa di conto possano apportare variazioni ai risultati economici ed ai flussi di cassa. In relazione al rischio di cambio diverso da quello incluso nel prezzo delle commodities, si segnala che al 31 dicembre 2023 esiste il seguente strumento di copertura:

milioni di euro		31 12 2023		31 12 2022	
Strumento di copertura	Attività coperta	Fair value	Nozionale	Fair value	Nozionale
Cross Currency IRS	Prestito obbligazionario a tasso fisso in valuta estera	(10,7)	98,0	7,2	98,0
Totale		**(10,7)**	**98,0**	**7,2**	**98,0**

Con riferimento al trattamento contabile, si precisa che il derivato di copertura sopra indicato è in cash flow hedge, con imputazione integrale nella riserva di Patrimonio netto.

In particolare, il sottostante del derivato Cross Currency IRS si riferisce al 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, che trasforma il prestito e i relativi interessi da importi denominati in yen a importi denominati in euro.

Al 31 dicembre 2023 il fair value della copertura è negativo per 10,7 milioni di euro.

Si evidenzia che una traslazione positiva del 10% della curva forward del cambio EURJPY, con conseguente deprezzamento del JPY, determinerebbe un peggioramento del fair value e, di conseguenza, dell'impatto sul Patrimonio netto di 11 milioni di euro. Di converso, una traslazione negativa del 10% della curva forward del cambio EURJPY, con conseguente apprezzamento del JPY, determinerebbe un miglioramento del fair value di 13,4 milioni di euro.

Tale analisi di sensitività 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 è il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte tempestivamente ai propri impegni o che sia in grado di farlo a condizioni economiche sfavorevoli a causa di situazioni di tensione o crisi sistemica o della mutata percezione della sua rischiosità da parte del mercato. Tale rischio comprende: i) il rischio relativo all'incapacità della società di reperire nuovi fondi ("Funding Risk") e, ii) il rischio relativo all'incapacità della società di liquidare attività sul mercato in modo tempestivo e a condizioni di mercato ("Liquidity Market Risk").

Uno dei principali fattori che influenza la rischiosità percepita dal mercato è rappresentato dal merito di credito di A2A assegnato dalle agenzie di rating. Tale giudizio riveste un ruolo molto importante perché influenza la capacità di A2A di accedere a fonti di finanziamento oltre ai relativi costi. Un peggioramento del merito creditizio potrebbe comportare una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o dei costi di finanziamento con impatto negativo sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale. A2A ha un rating di medio e lungo termine pari a BBB (outlook stable) con S&P e Baa2 (outlook stable) con Moody's.



Il profilo delle scadenze del debito lordo del Gruppo è di seguito riepilogato:

milioni di euro	Saldo contabile 31.12.2023	Quote con scadenza entro 12 mesi	Quote con scadenza oltre 12 mesi	Quote con scadenza entro				
				31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	Oltre
Obbligazioni	5.157	357	4.800	299	597	298	496	3.110
Deb.fin.per diritti d'uso*	177	35	142	32	20	19	15	56
Finanziamenti bancari e da altri finanziatori	1.017	383	634	107	87	76	79	285
Totale	**6.351**	**775**	**5.576**	**438**	**704**	**393**	**590**	**3.451**

Non include fair value derivati inclusi nella posizione finanziaria netta.
(*) compresi leasing finanziari.

La politica di gestione del rischio, sia di breve che di medio lungo termine, si realizza tramite (i) una strategia di gestione del debito diversificata per fonti di finanziamento con un profilo di scadenze equilibrato, (ii) l'accesso a diverse fonti di finanziamento in termine di mercato e controparte e (iii) il mantenimento di disponibilità finanziarie, costituite sia da liquidità che da linee di credito committed, sufficienti a far fronte agli impegni attesi e a quelli inattesi su un determinato orizzonte temporale.

Al 31 dicembre 2023 il Gruppo ha a disposizione un totale di 3.559 milioni di euro, così composto:

(i) linee di credito revolving committed per 1.580 milioni di euro, di cui: a) 20 milioni di euro con scadenza 2024, b) 560 milioni di euro con scadenza 2025, c) 800 milioni di euro con scadenza 2026, d) 200 milioni di euro con scadenza 2028, non utilizzate;

(ii) term loans disponibili e non ancora erogati per 350 milioni di euro con scadenza compresa tra il 2033 e il 2043;

(iii) disponibilità liquide per complessivi 1.629 milioni di euro, di cui 1.487 milioni di euro a livello di capogruppo.

Inoltre, A2A mantiene in essere un Programma di Emissioni Obbligazionarie (Euro Medium Term Note Programme) la cui size è stata incrementata a 7 miliardi di euro con il rinnovo annuale di luglio 2023; al 31 dicembre 2023 risultano disponibili 1.950 milioni di euro.

Nel corso degli anni A2A ha intrapreso un percorso di emissioni con caratteristiche ESG, nella forma di Green Bond e Sustainability-Linked Bond. Per A2A, il mancato rispetto di determinati target relativi a KPI di sostenibilità (ESG) può determinare un aumento dei costi di finanziamento degli strumenti di debito ai quali sono legati tali KPI. In particolare, A2A ha emesso due Sustainability-Linked Bond, il primo nel 2021 con durata 10 anni e il secondo nel 2022 con durata 6 anni: per entrambi i prestiti obbligazionari il mancato raggiungimento del target relativo al KPI scelto determinerà un incremento della cedola di 25 punti base.

La tabella che segue rappresenta il piano di rimborso delle passività finanziarie (esclusi i debiti per diritti d'uso e compresi i debiti commerciali). Gli importi indicati nella tabella 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. Sono altresì inclusi i flussi nominali non scontati inerenti ai contratti derivati su tassi di interesse. Infine, le eventuali linee finanziarie a revoca utilizzate e i c/c passivi sono fatti scadere entro l'esercizio successivo.

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

31 12 2023 milioni di euro	1-3 MESI	4-12 MESI	OLTRE 12 MESI
Obbligazioni	341	67	5.498
Finanziamenti bancari e da altri finanziatori	21	309	769
Totale flussi finanziari	**362**	**376**	**6.267**
Debiti verso fornitori	872	25	8
Totale flussi commerciali	**872**	**25**	**8**

31 12 2022 milioni di euro	1-3 MESI	4-12 MESI	OLTRE 12 MESI
Obbligazioni	19	379	5.165
Finanziamenti bancari e da altri finanziatori	176	520	1.278
Totale flussi finanziari	**195**	**899**	**6.443**
Debiti verso fornitori	1.082	26	9
Totale flussi commerciali	**1.082**	**26**	**9**

e. Rischio di credito

Il rischio di credito è connesso all'eventualità che una controparte, commerciale o di trading, sia inadempiente, ovvero non onori il proprio impegno nei modi e tempi previsti contrattualmente. Tale tipologia di rischio viene gestita dal Gruppo attraverso apposite procedure (Credit Policy, procedura Energy Risk Management) ed opportune azioni di mitigazione.

Il presidio di tale rischio viene effettuato sia dalla funzione di Credit Management allocata centralmente (e dalle corrispondenti funzioni delle società operative) che dall'Unità Organizzativa Group Risk Management che si occupa di supportare le società del Gruppo sia con riferimento alle attività commerciali che di trading. La mitigazione del rischio avviene tramite la valutazione preventiva del merito creditizio della controparte e la costante verifica del rispetto del limite di esposizione nonché attraverso richiesta di 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 l'aging dei crediti commerciali si rimanda alla nota "Crediti commerciali".

f. Rischio equity

Al 31 dicembre 2023 il Gruppo A2A non è esposto al rischio equity.

In particolare, si segnala che la capogruppo A2A S.p.A. al 31 dicembre 2023 non detiene azioni proprie.

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 relativo al mancato rispetto covenants

I prestiti obbligazionari, i finanziamenti, i leasing e le linee bancarie revolving committed presentano termini e condizioni in linea con la prassi di mercato per ciascuna tipologia di strumenti. In particolare prevedono:

- clausole di negative pledge per effetto delle quali la capogruppo si impegna a non costituire garanzie reali sui propri assets e su quelli delle sue controllate rilevanti (come di volta in volta definite nella relativa documentazione), con la previsione di alcune eccezioni e di una soglia massima consentita, specificatamente individuata;
- clausole di cross default, in base alle quali, nel caso si verifichi un evento di inadempimento (superiore a specifiche soglie di rilevanza) su un determinato indebitamento finanziario della capogruppo e, in alcuni casi, delle sue controllate rilevanti (come di volta in volta definite nella relativa documentazione), si verifica un inadempimento anche su altri prestiti o indebitamenti finanziari della capogruppo che possono diventare immediatamente esigibili;

- clausole di pari passu, in base alle quali i prestiti obbligazionari e gli indebitamenti finanziari della capogruppo hanno lo stesso livello di seniority di altri suoi prestiti obbligazionari o indebitamenti finanziari non garantiti e non subordinati, presenti e futuri.

I prestiti obbligazionari emessi da A2A S.p.A. includono (i) prestiti obbligazionari senior unsecured per 5.050 milioni nominali di euro (valore contabile al 31 dicembre 2023 pari a 5.066 milioni di euro) emessi nell'ambito del Programma EMTN, che prevedono a favore degli investitori una opzione Change of Control Put nel caso di mutamento di controllo della controllante 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); (ii) un prestito obbligazionario in yen collocato privatamente con scadenza 2036 di 98 milioni nominali di euro (valore contabile al 31 dicembre 2023 pari a 91 milioni di euro) che prevede una opzione Put a favore dell'investitore nel caso in cui il rating della controllante risulti inferiore a BBB- o equivalente livello (sub-investment grade).

I finanziamenti stipulati da A2A S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti (BEI), per un debito nominale complessivo pari a 527 milioni di euro (a cui si aggiungono ulteriori 200 milioni di euro non ancora erogati) ed un valore contabile di 529 milioni di euro, di cui 203 milioni con scadenza oltre 5 anni, includono: i) una clausola di Credit Rating (se rating inferiore a BBB- o equivalente livello a sub-investment grade) che prevede l'obbligo di A2A di informare BEI in caso di downgrade del Rating e, in tale circostanza, il diritto di BEI di richiedere ad A2A ulteriori garanzie e, ove queste garanzie non siano fornite o non siano soddisfacenti per BEI, il diritto a richiedere il rimborso anticipato del finanziamento, e ii) una clausola di mutamento di controllo della capogruppo, con il diritto per la banca di invocare, previo avviso alla società contenente indicazione delle motivazioni, il rimborso anticipato del finanziamento.

Un finanziamento della controllata Agripower (ex-Fragea), il cui debito residuo al 31 dicembre 2023 è pari a 1,8 milioni di euro, è assistito da garanzie reali sugli immobili e gli impianti finanziati.

Le linee bancarie revolving committed di A2A S.p.A., pari complessivamente a 1.530 milioni di euro, prevedono una clausola di Change of Control, che attribuisce la facoltà alla maggioranza delle banche concedenti la linea di chiedere, in caso di mutamento di controllo della capogruppo tale da comportare un Material Adverse Effect, l'estinzione della linea ed il rimborso anticipato di quanto eventualmente utilizzato.

Alcuni finanziamenti bancari di Acinque, e LA CASTILLEJA ENERGIA prevedono dei covenants finanziari, come riportato più avanti nell'apposita tabella.

Al 30 giugno 2023 si è verificato il mancato rispetto di uno dei tre covenants previsti dal contratto di finanziamento BEI di Acinque (Indebitamento Finanziario Netto/Ebitda).

Con riferimento al superamento del covenant come sopra descritto, si evidenzia che Acinque ha richiesto alla Banca Europea per gli Investimenti l'emissione di un waiver che la stessa Banca ha concesso condizionatamente al rilascio, da parte di A2A S.p.A., di una garanzia a prima richiesta per la totalità dell'importo finanziato in favore della Banca, avvenuta nel corso del secondo semestre 2023 e con scadenza al 31 dicembre 2024. Al 31 dicembre 2023 tale covenant risulta rispettato.

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Gruppo A2A – Covenants finanziari al 31 dicembre 2023

Società	Lender	Livello di covenant	Livello rilevato	Data di rilevazione
ACINQUE	BEI	Flusso di cassa disponibile / Indebitamento Finanziario Netto >= 14,0%	22,86%	31/12/23
		Indebitamento Finanziario/Mezzi Propri <= 75,0%	59,08%	31/12/23
		Indebitamento Finanziario Netto/Ebitda <= 3,0	2,86x	31/12/23
ACINQUE	Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano S.p.A.	Indebitamento Finanziario Netto/Ebitda <=4,0	2,86x	31/12/23
		Indebitamento Finanziario Netto/Mezzi Propri <=1,0	50,40%	31/12/23
ACINQUE	Banca Sella	Indebitamento Finanziario Netto/Ebitda <=4,0	2,8x	31/12/23
LA CASTILLEJA ENERGIA	CaixaBank	Debt Service Coverage Ratio >= 1,05x o non <1,10x per quattro Date di Calcolo consecutive	1,53x	31/12/23
		Senior Debt / Equity Ratio <= 85%	78%	31/12/23

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 IFRS 9.

In particolare:

1) operazioni definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9: 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 registrano nell'ambito della stessa linea di bilancio;
2) operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9, si dividono fra:
   a. copertura del margine: per tutte le operazioni di copertura dei flussi di cassa o del valore di mercato in linea 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, nel Gruppo A2A, 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 commodities di riferimento, sulla base di una strategia di gestione dei flussi di cassa (cash flow hedge).

Gli strumenti finanziari derivati 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 IFRS 9 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 31 dicembre 2023

A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

Di seguito sono evidenziate le analisi quantitative che riportano il nozionale dei contratti derivati stipulati e non scaduti entro la data di bilancio, analizzato per scadenza:

milioni di euro	Valore nozionale (a)						Valore Situazione patrimoniale e finanziaria (b)	Effetto progress. a Conto economico (c)
	Scadenza entro un anno		Scadenza tra 1 e 5 anni		Scadenza oltre 5 anni			
	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare	da ricevere	da pagare		
Gestione del rischio su tassi di interesse								
a copertura di flussi di cassa ai sensi IFRS 9 (cash flow hedge)		4,2		9,9		11,3	2,4	-
non definibili di copertura ai sensi IFRS 9								
Totale derivati su tassi di interesse	-	**4,2**	-	**9,9**	-	**11,3**	**2,4**	-
Gestione del rischio su tassi di cambio								
definibili di copertura per IFRS 9								
- su operazioni commerciali								
- su operazioni non commerciali						98,0	(10,7)	
non definibili di copertura per IFRS 9								
- su operazioni commerciali								
- su operazioni non commerciali								
Totale derivati su tassi di cambio	-	-	-	-	-	**98,0**	**(10,7)**	-

(a) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti elementari che derivano dall'eventuale composizione 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

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.

		Volume per Maturity			Valore Nozionale	Fair value	
		Scadenza entro un anno	Scadenza entro due anni	Scadenza entro dieci anni		Valore Situazione patrimoniale finanziaria (*)	Effetto progressivo a Conto economico (**)
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici	Unità di misura	Quantità			Milioni di euro	Milioni di euro	Milioni di euro
A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IFRS 9 di cui:						(2.3)	-
- Elettricità	TWh	0,4	0,1	0,2	57,1	(3,8)	
- Petrolio	Bbl						
- Carbone	Tonnellate						
- Gas Naturale	TWh	0,6			30,2	3,9	
- Gas Naturale	Milioni di mc						
- Cambio	Milioni di dollari						
- Diritti di Emissione	Tonnellate	347.000	2.000		30,3	(2,4)	
B. definibili di copertura (fair-value hedge) ai sensi IFRS 9						-	-
C. non definibili di copertura ai sensi IFRS 9 di cui:						(25,8)	(294,1)
C.1 copertura del margine						1,8	0,9
- Elettricità	TWh						
- Petrolio	Bbl						
- Gas Naturale	Gradi giorno						
- Gas Naturale	TWh						
- Diritti di Emissione CO2	Tonnellate	127.000			11,4	1,1	0,9
- Cambio	Milioni di dollari						
C.2 operazioni di trading						(26,9)	(295,0)
- Elettricità	TWh	15,3	4,2		2.737,8	(14,8)	(165,2)
- Gas Naturale	TWh	105,4	16,6	2,4	6.357,5	47,8	(129,5)
- Diritti di Emissione CO2	Tonnellate	2.304.000	344.000		236,9	0,1	(0,3)
- Certificati Ambientali	MWh						
- Certificati Ambientali	Tep						
Totale						(28,1)	(294,1)

(*) 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

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Effetti patrimoniali ed economici dell'attività in derivati nel 2023

Effetti patrimoniali

Nel seguito sono evidenziati i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2023, inerenti la gestione dei derivati.

milioni di euro	Note	Totale
Attività		
Attività non correnti		**2**
Altre attività non correnti - Strumenti derivati	5	2
Attività correnti		**1.526**
Altre attività correnti - Strumenti derivati	8	1.526
Totale attivo		**1.526**
Passività		
Passività non correnti		**11**
Altre passività non correnti - Strumenti derivati	19	11
Passività correnti		**1.553**
Debiti commerciali e altre passività correnti - Strumenti derivati	20	1.553
Totale passivo		**1.564**

Effetti economici

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2023, inerenti la gestione dei derivati.

milioni di euro	Note	Realizzati nell'esercizio	Variazione Fair Value dell'esercizio	Valori iscritti a Conto Economico
Ricavi	24			
Ricavi di vendita				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		41	-	41
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		800	454	1.254
Totale ricavi di vendita		**841**	**454**	**1.295**
Costi operativi	25			
Costi per materie prime e servizi				
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		(65)	-	(65)
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		(533)	(748)	(1.281)
Totale costi per materie prime e servizi		**(598)**	**(748)**	**(1.346)**
Totale iscritto nel Margine operativo lordo (*)		**243**	**(294)**	**(51)**
Gestione finanziaria	31			
Proventi finanziari				
Gestione del rischio su tassi di interesse e equity				
Proventi su derivati				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
Totale		-	-	-
Totale Proventi finanziari		-	-	-
Oneri finanziari				
Gestione del rischio su tassi di interesse e equity				
Oneri su derivati				
- definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IFRS 9		-	-	-
Totale		-	-	-
Totale Oneri finanziari		-	-	-
Totale iscritto nella gestione finanziaria		-	-	-

(*) I dati non recepiscono l'effetto della c.d. "net presentation" del margine di negoziazione dell'attività di trading

7
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

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 31 dicembre 2023 dello strumento finanziario.

Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari							
milioni di euro	Note	Strumenti finanziari valutati a fair value con variazioni di quest'ultimo iscritte a:			Strumenti finanz. valutati al costo ammortizzato	Valore della Situazione patrimoniale finanziaria	Fair value (*)
		Conto economico	Patrimonio Netto				
		(1)	(2)	(3)	(4)		
Attività							
Altre attività finanziarie non correnti:							
Attività finanziarie valutate a fair value di cui							
- non quotate		1				1	n.d.
- quotate						-	-
Attività finanziarie possedute sino alla scadenza					-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti					66	66	66
Totale altre attività finanziarie non correnti	3					67	
Altre attività non correnti	5		2		136	138	138
Crediti commerciali	7				3.540	3.540	3.540
Altre attività correnti	8	1.515	1		748	2.264	2.264
Attività finanziarie correnti	9				33	33	33
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11				1.629	1.629	1.629
Passività							
Passività finanziarie							
Obbligazioni non correnti e correnti	16 e 21		89		5.068	5.157	5.157
Altre passività finanziarie non correnti e correnti	16 e 21				1.194	1.194	1.194
Altre passività non correnti	19		11		324	335	335
Debiti commerciali	20				4.105	4.105	4.105
Altre passività correnti	20	1.540	13		517	2.070	2.070

(*) 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 al fair value con utili/perdite iscritti a Patrimonio netto.
(4) Loans & receivables e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.



2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

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 practices di settore.

Per la scomposizione delle attività e passività tra i diversi livelli di fair value si veda la tabella di seguito riportata "Gerachia di fair value".

milioni di euro	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività valutate a fair value	3		1		1
Altre Attività non correnti	5		2		2
Altre Attività correnti	8	1.524	1	1	1.526
Totale attività		**1.524**	**4**	1	1.529
Passività finanziarie non correnti	17	89			89
Altre passività non correnti	19		11		11
Altre passività correnti	20	1.552	1	-	1.553
Totale passività		**1.641**	12	-	1.653

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%	(0,002)
Derivati su Commodity	Loss Given Default (LGD)	25%	(0,000)
Derivati su Commodity	Sottostante capacità interconnessione zonale Italia (CCC)	1%	0,0027

7) Principali riferimenti normativi in materia di concessioni e convenzioni nei settori di attività in cui opera il Gruppo A2A

Concessioni idroelettriche di grande derivazione

La disciplina nazionale in materia di concessioni idroelettriche di grande derivazione (ossia impianti di potenza nominale maggiore a 3 MW) è stata originariamente dettata dal R.D. 1775/1933, che si basava sul rilascio delle concessioni da parte dello Stato in una logica di lungo periodo. Tale quadro normativo è stato successivamente superato prima dalla Legge 1643/1962 di nazionalizzazione del settore elettrico, che ha determinato il subentro di Enel nella maggioranza[3] delle concessioni idroelettriche con il relativo riconoscimento di un affidamento a durata illimitata, poi dalla liberalizzazione del mercato per effetto del D.Lgs. 79/1999 (di recepimento della Direttiva 96/92/CE) che ha introdotto con l'art. 12 (e le sue successive modifiche) i principi di:

- temporaneità delle concessioni, stabilendo un termine di validità (2029) per le concessioni sprovviste di scadenza in quanto di titolarità dell'Enel ed assegnando il termine del 31 dicembre 2010 per le concessioni già scadute o in scadenza entro tale data;
- contendibilità delle concessioni in caso di scadenza, decadenza o rinuncia prevedendo l'indizione di una gara da parte dell'amministrazione competente (divenuta la Regione) per l'attribuzione a titolo oneroso della stessa.

Nelle more della riassegnazione delle concessioni scadute, il D.Lgs. 79/1999 ha previsto (art. 12, comma 8bis) che il concessionario uscente prosegua nell'esercizio della concessione alle stesse condizioni stabilite dalla normativa e dal disciplinare vigenti. Alcune Regioni hanno altresì emanato leggi regionali relative alla cosiddetta "prosecuzione temporanea dell'esercizio" delle concessioni scadute, prevedendo l'imposizione di un canone aggiuntivo.

L'art. 11-quater della Legge 12/2019 ha in parte ulteriormente modificato la disciplina delle concessioni idroelettriche di grande derivazione: le nuove norme prevedono che le Regioni disciplinino con proprie leggi modalità, procedure e criteri di assegnazione delle concessioni, che potranno essere affidate ad operatori economici individuati tramite gara, ovvero a società miste pubblico/private con selezione del socio privato mediante gara, oppure tramite forme di partenariato ai sensi del D.Lgs. 50/2016.

L'art.7 della Legge 118/2022 (Legge Annuale per il Mercato e la Concorrenza 2021) ha disposto che l'iter per l'aggiudicazione dovrà essere avviato entro 2 anni dall'entrata in vigore delle singole Leggi Regionali e, comunque, non oltre il 31 dicembre 2023.

La durata delle nuove concessioni dovrà essere compresa tra 20 e 40 anni, con possibile estensione del termine massimo di ulteriori 10 anni in relazione alla complessità della proposta progettuale e all'importo dell'investimento.

L'art. 11-quater cit. (comma 1-quinquies) prevede che con specifico provvedimento regionale (sentita l'ARERA) vengano definiti:

- un canone demaniale da corrispondere su base semestrale alle Regioni articolato in una componente fissa legata alla potenza nominale media di concessione e in una variabile calcolata come percentuale dei ricavi normalizzati;
- l'eventuale obbligo per i concessionari di fornire annualmente e gratuitamente 220 kWh per kW di potenza di concessione, per almeno il 50% destinata a servizi pubblici dei territori provinciali interessati dalla derivazione.

In tema di indennizzo ai gestori uscenti, l'art. 11-quater prescrive:

- per le opere c.d. "bagnate": il passaggio senza compenso in proprietà delle Regioni, salvo l'indennizzo dei soli investimenti non ancora ammortizzati;
- per le opere c.d. "asciutte": il riconoscimento di un valore desunto da atti contabili o perizia asseverata. In caso di mancato inserimento nel progetto del concessionario entrante, per i beni mobili è prevista la rimozione e lo smaltimento a carico di quest'ultimo, mentre quelli immobili restano di proprietà degli aventi diritto.

Regione Lombardia, con l'art. 31 della L.R. 23/2019 di Assestamento al Bilancio 2020-22, ha definito, a decorrere dal 2020, l'obbligo di fornitura alla Regione di energia gratuita da parte di tutti i titolari di concessioni di grande derivazione (220 kWh per ogni kW di potenza di concessione), siano esse esercite prima o dopo la scadenza, prevedendone la monetizzazione da calcolarsi in base al prezzo zonale orario che si forma sul mercato elettrico ponderato sulla quantità di energia immessa in rete dalla centrale.

Regione Lombardia ha approvato la L.R. 5/2020 (modificata con Legge Regionale 19/2020) che disciplina le modalità e le procedure di assegnazione delle concessioni di grandi derivazioni idroelettriche e determina il canone demaniale

3 Ad eccezione delle derivazioni nella titolarità di autoproduttori, aziende municipalizzate ed Enti locali.

in base alla nuova struttura bi-componente[4]. Questa Legge definisce anche l'attività di ricognizione finalizzata alla successiva messa a gara. Successivamente, Regione Lombardia ha adottato il regolamento 3/2022 per le procedure preliminari di valutazione dell'interesse pubblico in relazione ai diversi usi delle acque, nonché il regolamento 9/2022 di disciplina dei tempi e delle modalità di svolgimento delle procedure di assegnazione, regolamento poi impugnato avanti al Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche da parte di alcuni operatori (il giudizio è tuttora pendente).

Le concessioni di grande derivazione idroelettrica in capo ad A2A S.p.A. ubicate in Valtellina (per una potenza nominale di concessione pari a circa 215 MW) sono per la maggior parte scadute; Regione Lombardia con D.G.R. XI/1706 del 28 dicembre 2023 ne ha consentito la prosecuzione temporanea dell'esercizio fino al 31 dicembre 2024, o termine inferiore, laddove le procedure di riassegnazione, ad oggi non ancora avviate, dovessero concludersi in data antecedente, confermando il pagamento di un canone aggiuntivo e la disapplicazione dell'esenzione parziale dal canone demaniale sugli impianti di Premadio 1, Grosio, Lovero e Stazzona. Con riferimento alla concessione di Resio (BS), di titolarità di Linea Green S.p.A. (controllata al 100% da A2A S.p.A.), Regione Lombardia ha indetto con DGR 1602 del 18 dicembre 2023 l'avvio della procedura di riassegnazione, definendo gli elementi essenziali del bando che dovrà essere emanato nei successivi 120 giorni. Le altre concessioni di A2A S.p.A. (impianti di Mese, del Friuli e della Calabria per una potenza nominale di concessione complessiva di circa 345 MW) hanno scadenza al 2029, così come la concessione di Gravedona di Acinque Innovazione S.r.l. (Gruppo Acinque), anch'essa con scadenza al 2029.

Concessioni per le centrali termoelettriche

In materia di concessioni per le centrali termoelettriche, la normativa di riferimento ha avuto un'evoluzione molto eterogenea. A titolo esemplificativo, con riferimento alle concessioni per la derivazione di acque pubbliche ad uso industriale, la disciplina è stata inizialmente definita dalla Legge 2644/1884 e dal R.D. 1775/1933 per arrivare successivamente ad una declinazione su base più locale anche per il tramite di convenzioni con specifici consorzi di bonifica ed irrigazione.

Gli Enti concedenti possono essere individuati alternativamente nella Regione e nella Provincia per le concessioni di derivazione d'acqua pubblica e per quelle relative all'occupazione di aree demaniali e nelle Autorità portuali per le concessioni relative all'occupazione di aree demaniali marittime.

A2A Energiefuture S.p.A. e A2A Gencogas S.p.A. sono titolari delle seguenti tipologie di concessioni strumentali al funzionamento delle centrali termoelettriche di proprietà:

- concessioni di derivazione d'acqua pubblica: i) ad uso raffreddamento delle centrali termoelettriche; ii) ad uso industriale; iii) per usi diversi;
- concessioni per occupazione di: i) aree demaniali; ii) aree demaniali marittime.

Concessioni per il servizio di distribuzione e misura del gas naturale

La disciplina delle concessioni di distribuzione del gas naturale attraverso reti locali, inizialmente contenuta negli atti d'affidamento stipulati con i Comuni in esecuzione di leggi risalenti ai primi anni del 1900, è stata oggetto di numerose modifiche nel corso degli anni.

Le principali, introdotte dagli articoli 14 e 15 del D.Lgs. 164/2000 (di recepimento della Direttiva 98/30/CE), hanno definito i criteri in base ai quali uniformare il settore prevedendo: (i) una durata delle concessioni non superiore a 12 anni, (ii) l'affidamento del servizio da parte degli Enti locali disposto mediante gara ad evidenza pubblica e che (iii) il rapporto con il gestore sia regolato da un apposito contratto tipo approvato con decreto ministeriale contenente, in particolare, le modalità di espletamento del servizio, gli obiettivi qualitativi, gli aspetti economici e le condizioni di recesso anticipato dell'Ente per inadempimento del gestore.

Successivamente l'art. 46 bis del DL 159/2007 ha delegato i Ministri dello sviluppo economico e per gli affari regionali e le autonomie locali, sentita la Conferenza unificata e su parere dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (oggi ARERA), di definire i criteri per la celebrazione delle gare, stabilendo

4 Con riferimento alla componente fissa, la Delibera di Giunta n. XII/818 del 10 luglio 2023 ha aggiornato la relativa tariffa a seguito dell'applicazione della variazione annua dell'indice ISTAT relativo al prezzo industriale per la produzione, il trasporto e la distribuzione dell'energia elettrica, fissandola per il 2023 pari a 93,37 euro/kW.

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Note sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

che siano effettuate non più per singolo Comune ma per Ambiti Territoriali Minimi (ATEM), successivamente individuati in 177 dal DM MiSE 19 gennaio 2011 mentre il successivo DM 18 ottobre 2011 ha definito i Comuni appartenenti a ciascun ATEM. Infine, il DM 226/2011 ha definito i criteri di gara.

Nel corso degli anni la disciplina è stata soggetta a plurime innovazioni, soprattutto con riferimento alle disposizioni per la definizione del valore di rimborso da riconoscere all'operatore uscente e alla valorizzazione dei beni di proprietà degli Enti Concedenti (*inter alia*, cfr. Legge Annuale per il Mercato e la Concorrenza 2021) e ai termini entro cui bandire le gare, più volte prorogati e con l'eliminazione delle penali a carico degli Enti Concedenti originariamente previste in caso di mancato rispetto degli stessi.

Per quanto riguarda il Gruppo A2A, le concessioni di distribuzione del gas naturale sono in capo ad Unareti S.p.A., Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., LD Reti S.r.l., RetiPiù S.r.l.[5] (Gruppo AEB), oltre a Lereti S.p.A.[6] e Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. (due società del Gruppo Acinque). I principali affidamenti[7] riguardano l'ATEM di Milano 1 (dove Unareti S.p.A. è assegnataria del servizio a seguito di gara bandita ai sensi del DM 226/2011) ed i capoluoghi di provincia Brescia, Bergamo, Varese, Cremona[8], Lodi, Lecco, Sondrio e Monza-Brianza (oltre a numerosi comuni in provincia di Brescia, Bergamo, Como, Cremona, Lecco, Lodi, Monza-Brianza, Pavia, Varese).

Concessioni per il servizio di distribuzione e misura dell'energia elettrica

L'attività di distribuzione e misura dell'energia elettrica è svolta in esecuzione di una concessione di durata trentennale rilasciata, per ogni ambito territoriale comunale, dal MISE ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 79/1999 (scadenza 31 dicembre 2030).

Per quanto riguarda il Gruppo A2A, le concessioni per l'attività di distribuzione e misura dell'energia elettrica sono in capo ad Unareti S.p.A., Camuna Energia S.r.l., LD Reti S.r.l. e RetiPiù S.r.l. (Gruppo AEB), mentre sono in capo a Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. per il Gruppo Acinque, e riguardano i comuni di Milano, Rozzano, Brescia, Cremona, Sondrio e Seregno, a cui si aggiungono numerosi comuni in provincia di Brescia e di Sondrio.

Affidamenti del Servizio Idrico Integrato (SII)

Secondo quanto stabilito dal D.Lgs. 152/2006 il SII è organizzato sulla base di Ambiti Territoriali Ottimali (ATO) definiti dalle Regioni e, di norma, coincidenti con il territorio provinciale. L'Ente di Governo dell'Ambito (EGA), nel rispetto del piano d'ambito e del principio di unicità della gestione, delibera la forma di gestione (affidamento mediante gara, società mista pubblico-privata o in house providing) e, conseguentemente, provvede all'affidamento, per 30 anni, del SII nel rispetto della normativa nazionale in materia di organizzazione dei servizi pubblici locali a rete di rilevanza economica. L'affidamento diretto può avvenire a favore di società interamente pubbliche, in possesso dei requisiti prescritti dall'ordinamento europeo, comunque partecipate dagli enti locali ricadenti nell'ATO.

Il DL 201/2011 (c.d. "Salva Italia") ha affidato ad ARERA le competenze di regolazione e controllo nel SII. L'Autorità ha introdotto rilevanti novità, prevedendo Testi Unici in tema di predisposizione tariffaria, qualità tecnica, qualità contrattuale, articolazione dei corrispettivi all'utenza, morosità, bonus sociale e regole per la misura.

Al SII si applica l'art. 34 del DL 179/12, integrato dalla Legge 115/2015 (art. 8, comma 1) che fissa principi cogenti per gli enti locali per l'affidamento dei servizi e detta la disciplina del periodo transitorio di affidamenti preesistenti validamente assentiti. In particolare, è previsto che gli affidamenti dei servizi effettuati da società quotate e controllate da quotate (quali quelli in capo alle controllate da A2A S.p.A.) cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto.

Il DL 133/2014 (c.d. "Decreto Sblocca Italia") ha disposto che, in sede di prima applicazione, gli EGA, al fine di garantire il conseguimento del principio di unicità della gestione all'interno dell'ATO, dispongano l'affidamento al gestore unico d'ambito alla scadenza delle gestioni esistenti, operanti in base ad un affidamento assentito in conformità alla normativa pro tempore vigente e non dichiarato cessato *ex lege*. Il legislatore ha previsto talune deroghe alla costituzione del gestore unico da parte dell'EGA: in particolare, nel caso in cui l'ATO coincida con il territorio regionale, è consentito l'affidamento del SII in ambiti territoriali, comunque, non inferiori al territorio corrispondente alle province o alle città metropolitane.

5. A seguito dell'operazione di integrazione industriale con il Gruppo A2A, i comuni presenti negli ATEM di Milano 4, Bergamo 1, Bergamo 2, Bergamo 3 e Bergamo 5 (circa 78 mila PdR) sono stati oggetto di scissione con conferimento da parte di Unareti S.p.A. a favore del Gruppo AEB (e quindi di RetiPiù S.r.l.) a partire dal 1° novembre 2020.
6. La società è nata il 1° gennaio 2020 dalla fusione tra Acsm Agam Reti Gas Acqua S.p.A. e Lario Reti Gas S.r.l.
7. A marzo 2022 ha avuto effetto l'operazione straordinaria con Romeo Gas S.p.A. che ha portato alla cessione di alcune località precedentemente gestite da Unareti S.p.A. e da LD Reti S.r.l. e di tutta Serenissima Gas S.p.A. (società del Gruppo Acinque).
8. La Determina n.733 del 2° novembre 2023 ha revocato il Bando di gara di ATEM CR2-3, pubblicato nel 2015.

Il Gruppo A2A svolge il SII, mediante sue società controllate e salvaguardate ai sensi del D.Lgs. 152/2006, a Brescia e in numerosi comuni della provincia attraverso A2A Ciclo Idrico S.p.A.[9] e Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. (ASVT)[10] e attraverso Lereti S.p.A. (Gruppo Acinque) a Varese e a Como e nelle relative province[11].

Teleriscaldamento

In Italia non è previsto un quadro legislativo organico che definisca le modalità di affidamento del servizio del teleriscaldamento dato che né il legislatore nazionale né la giurisprudenza amministrativa nei suoi pronunciamenti hanno considerato in modo univoco il teleriscaldamento come servizio pubblico locale. Al servizio è applicabile il D.Lgs. 201/2022. In Lombardia una disciplina embrionale è dettata dalla Legge Regionale 26/2003. In un contesto normativo così scarsamente definito, l'Ente locale che consideri tale servizio come servizio pubblico locale lo disciplina utilizzando schemi concessori e, negli anni passati, anche autorizzatori. In altri casi i comuni non assumono il teleriscaldamento come servizio pubblico e, quindi, disciplinano aspetti diversi quali l'uso del sottosuolo.

Nei casi di assunzione del teleriscaldamento come servizio pubblico, i rapporti tra il Comune e il gestore sono regolati da convenzioni o da contratti di servizio con i quali il concedente ha affidato la gestione in ambito comunale, prevedendo un canone e delle regole certe di erogazione del servizio, per un periodo ordinariamente lungo in considerazione degli investimenti sottesi, conferendo anche un'esclusiva di gestione.

Il D.Lgs. 102/2014 (di recepimento della Direttiva 2012/27/CE sull'efficienza energetica) ha attribuito agli articoli 9, 10 e 16 specifici poteri di regolazione e controllo ad ARERA anche nel settore del teleriscaldamento/ teleraffrescamento, seppure solo su aspetti specifici non trattandosi di una vera regolazione tariffaria tanto che il prezzo di fornitura è sempre stato definito da ciascun esercente, sulla base delle caratteristiche del proprio sistema, dell'utenza e del territorio servito. L'Autorità in questi anni è, tuttavia, intervenuta, normando diversi ambiti del servizio, tra cui:

i. la trasparenza dei prezzi attraverso la definizione dei contenuti minimi dei contratti di fornitura e l'introduzione in capo ai gestori di obblighi informativi;
ii. la qualità commerciale con l'introduzione di specifici obblighi per gli operatori (rispetto di livelli specifici e generali, indennizzi);
iii. la qualità tecnica in relazione alla sicurezza e alla continuità e la qualità della misura, introducendo obblighi di servizio e standard di qualità in materia di misura dell'energia fornita agli utenti.

Il sopra citato D.Lgs. è stato di recente modificato dall'articolo 47 bis della Legge 41/2023 che ha previsto l'introduzione di una regolazione cost reflective delle tariffe del teleriscaldamento. La Delibera ARERA 638/2023/R/tlr ha approvato il Metodo Tariffario TLR che definisce una regolazione economica transitoria per il 2024, basata su un vincolo ai ricavi calcolato con la metodologia del costo evitato (gas) per il cliente finale, mentre dal 2025 è prevista l'adozione di un metodo a regime (che dovrebbe confermarsi del tipo RAB-based).

Per quanto riguarda il Gruppo A2A, il servizio è gestito da A2A Calore e Servizi S.r.l. e da Gelsia S.r.l.[12] (Gruppo AEB), mentre per il Gruppo Acinque da Comocalor S.p.A., Acinque Tecnologie S.p.A. e da Acinque Energy Greenway S.r.l.. I principali comuni che usufruiscono del servizio sono Bergamo,

9 L'EGA di Brescia ha concluso l'iter istruttorio in merito all'avvicendamento nella gestione delle concessioni precedentemente assentite a A2A Ciclo Idrico S.p.A. giunte a naturale scadenza e/o aggregate e alla conseguente cessione del compendio aziendale ad esse strumentale previa liquidazione del valore industriale residuo, come definito in applicazione delle Delibere ARERA, ad Acque Bresciane S.r.l., società totalmente pubblica nata nel 2017. I 12 Comuni interessati sono Bassano Bresciano, Bedizzole, Isorella, Manerbio, Milzano, Offlaga, Remedello, Roncadelle, San Gervasio Bresciano, San Zeno, Verolavecchia e Visano. Per dare esecuzione, le società hanno definito nel corso del 2023 accordi la cui data di esecuzione è in via di aggiornamento.

10 Le concessioni per il SII nei comuni di Bovegno, Caino, Collio, Concesio, Gardone Val Trompia, Irma, Lodrino, Lumezzane, Marcheno, Marmentino, Pezzaze, Polaveno, Sarezzo, Tavernole Sul Mella, Villa Carcina sono giunte a naturale scadenza e i relativi compart aziendali sono stati ceduti da ASVT S.p.A. ad Acque Bresciane S.r.l. in data 1° giugno 2023 previa liquidazione del valore industriale residuo come definito in applicazione delle Delibere ARERA.

11 Nell'ATO di Como, Como Acqua S.r.l. società totalmente pubblica nata per gestire il SII nella Provincia, è subentrata a Lereti S.p.A. nella gestione del servizio acquedotto del Comune di Cernobbio dal 1° gennaio 2023. Nell'ATO di Varese, è in corso di studio, in accordo con l'EGA e il Gestore d'Ambito Alfa S.r.l., la riorganizzazione delle operazioni per il futuro processo di subentro delle concessioni in scadenza.

12 Gelsia S.r.l. gestisce servizi di teleriscaldamento non in regime di concessione ma in virtù di iniziative private.

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Brescia, Milano, Cremona (oltre che alcuni comuni nelle medesime province), Lodi, Varese, Como, Lecco (qui anche nei comuni di Valmadrera e Malgrate[13]), Monza, Seregno e Gussago.

Illuminazione pubblica

Il servizio di illuminazione pubblica comprende la gestione degli impianti (conduzione, manutenzione e verifiche periodiche) nonché la fornitura di energia elettrica per l'alimentazione dei punti luce, così come la realizzazione di interventi di ammodernamento e di riqualifica energetica. Anche per l'illuminazione pubblica, come per il teleriscaldamento, non esiste un quadro normativo e regolatorio dettagliato. Gli enti locali che individuino anche tale servizio come servizio pubblico locale avente rilevanza economica devono rispettare l'art. 34 del DL 179/2012 e s.m.i. come il D.Lgs. 201/2022 e, quindi, affidare il servizio nel rispetto dei principi comunitari.

Come evidenziato dall'Allegato al DM 28 marzo 2018 che disciplina i "Criteri ambientali minimi dei servizi di illuminazione pubblica" (CAM), in attuazione di un principio generale dell'ordinamento, la durata del servizio oggetto di affidamento deve essere commisurata alle attività incluse nell'oggetto del contratto, al grado di esposizione economica prevista e, quindi, ai tempi necessari ad ammortizzare il piano di investimenti.

Il Gruppo A2A gestisce il servizio di illuminazione pubblica[14] attraverso A2A Illuminazione Pubblica S.p.A. (società del Gruppo AEB) a Milano e in tredici comuni della provincia, a Brescia e a Bergamo, a cui si aggiungono, tra gli altri, i comuni di Bisignano, Busto Arsizio, Carbonara al Ticino, Casalmaggiore, Cassano Magnago, Castelletto sopra Ticino, Crevoladossola, Fiorenzuola d'Arda, Isola d'Asti, Melissano, San Gregorio Magno, Sant'Arsenio, Seregno, Stradella, Villanova D'Ardenghi, Villanterio e Volpiano. Attraverso società del Gruppo Acinque, il servizio è gestito in numerosi comuni, tra cui Bovisio Masciago, Cantello, Castiglione Olona, Costa Masnaga, Melzo, Monza, Nova Milanese, Pero, Robbiate, Zibido San Giacomo e Messina (Acinque Tecnologie S.p.A.), oltre che nei comuni di Sernio, Sondrio, Tirano, Valdisotto (Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l.).

Gestione del servizio di igiene urbana

I servizi ambientali sono riconducibili alla fattispecie dei servizi pubblici locali a rilevanza economica e le modalità di affidamento sono regolate dall'art. 202 del D.Lgs. 152/2006 e dall'art. 34 del DL 179/2012 oltre che dal D.Lgs. 201/2022. I servizi di raccolta, trasporto, spazzamento e lavaggio delle strade, recupero e smaltimento dei rifiuti urbani sono regolati da specifico contratto di servizio con il Comune concedente finalizzato a definire gli elementi essenziali dell'affidamento tra cui la durata della gestione, gli aspetti economici del rapporto contrattuale nonché le modalità organizzative e gestionali del servizio e i livelli quantitativi e qualitativi delle prestazioni erogate. Nella definizione del rapporto concessorio, l'Ente concedente tiene conto del raggiungimento di obiettivi di efficienza, efficacia ed economicità del servizio.

La Legge di Bilancio 2018 ha affidato ad ARERA le competenze di regolazione e controllo nel settore dei rifiuti, anche differenziati, urbani ed assimilati: la Delibera 389/2023/R/rif ha definito i criteri di riconoscimento dei costi efficienti di esercizio e di investimento del servizio integrato dei rifiuti per il periodo 2024-2025 (MTR-2 agg.), fissando i criteri per la definizione delle tariffe di accesso agli impianti di trattamento degli indifferenziati e della FORSU. Inoltre, la Delibera 15/2022/R/rif ha introdotto il Testo Unico per la regolazione della qualità della gestione dei rifiuti urbani per il periodo 2023-2025, prevedendo un set di obblighi di qualità contrattuale e tecnica, minimi ed omogenei per tutte le gestioni, affiancati da indicatori di qualità e relativi standard generali differenziati per schemi regolatori, individuati in relazione al livello qualitativo effettivo di partenza garantito agli utenti nelle diverse gestioni.

Regione Lombardia ha organizzato la gestione integrata dei rifiuti avvalendosi della previsione di cui all'art. 200, comma 7, del D.Lgs. 152/2006 ovvero senza l'istituzione di alcun Ambito Territoriale Ottimale ed attribuendo ai Comuni le competenze per l'affidamento del servizio, che le esercitano singolarmente o in forma associata. Inoltre, con Delibera di Giunta n. 5777/2021 la Regione ha ottemperato a quanto previsto dalla Delibera ARERA 363/2021/R/rif, dichiarando gli impianti di trattamento degli indifferenziati e della FORSU "aggiuntivi" (ovvero le cui tariffe di accesso non sono determinate da ARERA). La Regione ha, comunque, rafforzato gli obblighi di monitoraggio in capo ai Gestori degli impianti, riservando la possibilità di rivedere tale dichiarazione in sede di aggiornamento biennale delle tariffe e a seguito dell'eventuale modificarsi delle condizioni di mercato e dell'adozione del Piano Nazionale di Gestione Rifiuti.

13) La progettazione e lo sviluppo e la gestione del teleriscaldamento nei comuni di Lecco, Malgrate e Valmadrera sono affidati ad Acinque Energia S.r.l., società partecipata da Varese Risorse S.p.A. (70%) e 3A S.p.A. (30%).

14) Ad esclusione per alcuni comuni ambito della gestione degli impianti semaforici e delle lampade votive.

ARERA ha anche pubblicato la Delibera 385/2023/R/rif recante l'adozione dello "Schema tipo di contratto di servizio per la regolazione dei rapporti fra enti affidanti e gestori del servizio dei rifiuti urbani", definendo i contenuti minimi essenziali richiesti dalla normativa vigente, ferma restando l'autonomia contrattuale delle Parti nel disciplinare contenuti ulteriori, nel rispetto della normativa vigente e dei provvedimenti di regolazione.

Il servizio di igiene urbana è svolto da Amsa S.p.A., Aprica S.p.A., Linea Gestioni S.r.l. (incorporata in Aprica S.p.A. dal 31 dicembre 2023), controllate da A2A Ambiente S.p.A., e da Gelsia Ambiente S.r.l. (Gruppo AEB), mentre per il Gruppo Acinque è svolto da Acinque Ambiente S.r.l.. I principali affidamenti riguardano la Lombardia (comuni di Milano[15] Brescia, Bergamo, Como, Cremona e Lodi, con scadenze differenziate sulla base degli atti regolanti il rapporto con i singoli comuni) e la Liguria di Levante.

15 La gara per l'affidamento dell'appalto per la gestione del servizio d'igiene urbana nel Comune di Milano (indetta con Determina a contrarre n. 12344 del 30 dicembre 2021) è in fase di aggiudicazione (Amsa S.p.A. prima in graduatoria).

2
Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

8) 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.

Si precisa che laddove non venga fatta espressa menzione della presenza di un fondo il Gruppo ha valutato il corrispondente rischio come possibile senza procedere a stanziare fondi in bilancio.

Si precisa che alcuni contenziosi illustrati nei precedenti bilanci di esercizio e ancora in corso non sono ulteriormente riferiti per assenza di aggiornamenti o per la modificazione della precedente situazione di rischio.

A2A S.p.A.

Riassetto di Edison – cause risarcitorie

Carlo Tassara: prima causa per danni contro EDF e A2A S.p.A. Primo e Secondo grado di giudizio

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.

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).

L'atto di citazione non quantificava i danni asseritamente subiti dalla Carlo Tassara in conseguenza di tali operazioni. Tuttavia, con la memoria in data 20 febbraio 2017, la Carlo Tassara ha chiesto al giudice (che ha rigettato l'istanza istruttoria) di disporre una consulenza tecnica d'ufficio per calcolare i danni (specificando che essi avrebbero dovuto essere quantificati nella presunta differenza fra il prezzo dell'OPA e il valore di mercato che le azioni Edison avevano in precedenza). La Carlo Tassara ha anche depositato una perizia di parte in cui tali danni sono stati quantificati complessivamente in un importo compreso tra 197 e 232 milioni di euro, importo su cui calcolare il risarcimento dovuto da ognuna delle imprese che saranno ritenute dal giudice responsabili.

Dopo plurimi rinvii giustificati anche da modifiche del giudice, in data 17 ottobre 2018, il giudice ha respinto le istanze istruttorie degli attori, fissando al 19 marzo 2019 l'udienza di precisazione conclusioni.

In data 8 settembre 2021, il Tribunale Sezione delle Imprese di Milano ha depositato la Sentenza 7859 che rigetta tutte le domande formulate da Carlo Tassara S.p.A., senza aderire alla ricostruzione secondo la quale i soci avrebbero operato per determinare una sottovalutazione di Edison e di Edipower. Secondo il Tribunale delle Imprese di primo grado, nella fattispecie sottoposta, non sussistevano le condizioni per valutare la direzione e il coordinamento. Il Tribunale ha ritenuto anche non sindacabile il prezzo delle azioni di Edison, a cui EDF ha comprato le azioni durante l'OPA, perché prezzo definito da Consob ai sensi dell'art. 106 TUF; la sentenza evidenzia anche la differenza del prezzo delle azioni Edison rispetto al valore della controllata Edipower e, ancora di più, al prezzo di cessione di essa ad A2A.

Carlo Tassara S.p.A. ha notificato atto di citazione in appello e A2A S.p.A. si è costituita chiedendo che l'appello di Tassara S.p.A. sia dichiarato inammissibile oltre che infondato ed ha riproposto a piena tutela le eccezioni, difese e istanze articolate nel primo grado di giudizio. Alla prima udienza del 2 marzo 2022 il giudice ha rinviato la causa per precisazione conclusioni e l'udienza per effetto di rinvii è fissata all'8 maggio 2024.

Carlo Tassara: seconda causa per danni contro Transalpina dell'Energia e A2A S.p.A.

In data 14 aprile 2022, Carlo Tassara S.p.A. ha notificato nuovo atto di citazione al Tribunale delle Imprese di Milano, chiedendo la condanna di Transalpina Di Energia e A2A, in via solidale tra loro, a corrispondere a Carlo Tassara S.p.A. il risarcimento danno che sarà quantificato in corso di giudizio, dopo aver accertato e dichiarato la responsabilità delle due società per la violazione dell'art. 106 TUF (Offerta Pubblica di Acquisto Totalitaria).

Nell'atto di citazione Carlo Tassara S.p.A. quantifica il danno da svalutazione del valore della partecipazione in Edison in euro 316.843.562,97, cifra conseguente al valore teorico di OPA calcolato da Carlo Tassara S.p.A. in funzione di:

a) Valore delle azioni di Edison iscritto a bilancio da parte di TDE e A2A (1,5003 euro/azione);

b) Valore attribuito da Edison nelle perizie sul fair value (1,3 euro/azione);

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

c) Valore edittale più alto individuato da Consob (0,95 euro/azione);

d) Valore di mercato che il Tribunale vorrà definire.

L'atto di citazione fornisce una descrizione dei fatti connessi all'operazione straordinaria per far accertare: (i) la elusione e violazione dell'art. 106 del TUF e (ii) la dimostrazione dell'esistenza di un asserito patto tra i due convenuti per deprimere il valore di Edison, prima di lanciare OPA - con conseguente violazione della regola a tutela degli azionisti di minoranza di società quotate e mancato conseguimento da parte di questi ultimi di: (i) prezzo di controllo e (ii) prezzo di mercato delle azioni di Edison detenute da Carlo Tassara S.p.A..

In previsione della prima udienza fissata all'11 gennaio 2023, A2A si è costituita e ha illustrato le motivazioni di rigetto del ricorso; nell'udienza il giudice ha dichiarato la contumacia di TDE (che non si è costituita e non è comparsa all'udienza) e, in data 12 gennaio 2023, con ordinanza fuori udienza, ha rinviato la causa per la precisazione delle conclusioni al 4 luglio 2023, al fine di consentire al collegio, prima di considerare eventualmente il merito delle domande attoree, di esaminare le eccezioni procedurali sollevate da A2A. Dopo tale udienza, le parti hanno potuto depositare le memorie di rito. In data 1° marzo 2024, è stata depositata sentenza non definitiva che rimette sul ruolo la causa per la prosecuzione della fase istruttoria– con separata ordinanza il tribunale ha fissato al 12 marzo la prossima udienza – e respinge le eccezioni preliminari di inammissibilità della domanda, di carenza di legittimazione passiva di A2A e di litispendenza.

Class Action notificata da azionista titolare di azioni ordinarie

In data 4 maggio 2022 un azionista persona fisica, titolare - alla data delle operazioni di riassetto di Edison S.p.A. - di 1.250.000 azioni ordinarie di Edison S.p.A. (pari a 0,025% di capitale sociale di Edison S.p.A.), ha notificato atto di citazione ai sensi dell'art. 140 bis del D.Lgs. 6 settembre 2005 n. 206 Codice del Consumo per una azione di classe davanti al Tribunale delle Imprese di Milano, chiedendo la condanna di Transalpina Di Energia e A2A, in via solidale tra loro, a corrispondere a sé, e a tutti gli appartenenti alla classe che avessero dovuto aderire all'azione, nei termini eventualmente fissati dal Tribunale previa dichiarazione dell'ammissibilità dell'azione medesima, il risarcimento del danno che sarà quantificato in corso di giudizio, dopo aver accertato e dichiarato la responsabilità delle due società per la violazione dell'art. 106 TUF (Offerta Pubblica di Acquisto Totalitaria)

La ricostruzione in fatto proposta dall'attore e gli asseriti addebiti di responsabilità delle due società convenute ripercorrono i contenuti presenti nell'atto di citazione notificato poche settimane prima da Carlo Tassara S.p.A. (si rinvia pertanto alla informativa di tale posizione).

L'udienza si è svolta in data 24 novembre 2022 ed in data 12 gennaio 2023 il Tribunale ha depositato ordinanza in cui ha dichiarato inammissibile la richiesta di class action, accogliendo eccezioni e difese di A2A e condannando l'attore a rifondere ad A2A le spese di lite nonché a pubblicare il dispositivo dell'ordinanza su "Il Sole 24 Ore" entro i successivi 30 giorni.

In data 1° marzo 2023, il ricorrente originario ha notificato ad A2A S.p.A. il reclamo già depositato in Corte di Appello e il provvedimento di fissazione dell'udienza al 10 maggio 2023. In esito a tale udienza, la Corte di Appello ha fissato una nuova udienza al 15 novembre 2023. In esito alla discussione, si attende il deposito della sentenza di reclamo.

In caso di accoglimento del reclamo, riprenderebbe il procedimento di primo grado di class action, attualmente non proceduto alla luce della ordinanza del 12 gennaio 2023.

Il Gruppo, avendo adempiuto a quanto previsto dalle norme in essere, non ritiene il rischio probabile per cui non ha stanziato alcun fondo.

Patto Parasociale tra A2A S.p.A. e Pessina Costruzioni S.p.A. per la gestione di ASM NOVARA S.P.A.

Pessina Costruzioni, nel marzo 2013, ha instaurato una procedura arbitrale contro A2A S.p.A. per far dichiarare l'inadempimento di quest'ultima al patto parasociale sottoscritto tra le parti il 4 agosto 2007 con riferimento alla società ASM NOVARA S.p.A. (oggi estinta) e per far condannare A2A S.p.A. al conseguente risarcimento danni. Con lodo depositato in data 30 giugno 2015, il collegio arbitrale, con opinione dissenziente dell'arbitro designato da A2A S.p.A., ha ritenuto A2A S.p.A. responsabile

della violazione del patto parasociale e, conseguentemente, l'ha condannata al risarcimento danni, che sono stati liquidati in via equitativa.

La Corte di Appello di Milano in data 23 novembre 2016 con Sentenza 4337/16 ha rigettato l'impugnazione di A2A S.p.A. per nullità del lodo.

La Cassazione, con Ordinanza 18220 depositata il 26 giugno 2023, ha accolto il primo motivo del ricorso notificato da A2A S.p.A., ha ritenuto assorbiti i restanti motivi e ha cassato con rinvio la sentenza della Corte di Appello di Milano.

La società A2A S.p.A. e anche la Società Pessina Costruzioni hanno riassunto la causa in Corte di Appello entro il termine di rito. Per l'ipotesi di accoglimento della domanda di nullità del lodo avanzata da A2A S.p.A. e di nuova decisione del merito della controversia da pate della Corte, in via d'appello incidentale condizionato Pessina ha formulato anche domanda di risarcimento danni nella misura originariamente richiesta e maggiore rispetto alla quantificazione riconosciuta dal lodo in applicazione del principio di equità; per entrambe le cause la Corte di Appello ha fissato come prima udienza il 22 maggio 2024

Il Gruppo, avendo già adempiuto alle statuizioni di condanna del lodo ed in considerazione della fase del processo, alla data attuale non ha stanziato alcun fondo.

Derivazioni di acqua pubblica per la produzione di energia idroelettrica

A2A S.p.A. ("A2A") e la controllata Linea Green S.p.A. ("LG") hanno contestato i provvedimenti di Regione Lombardia relativi all'esercizio delle grandi concessioni idroelettriche dopo la loro scadenza, in quanto ritenuti contrari al quadro normativo pro tempore vigente. Per A2A rilevano le concessioni di Grosotto, Lovero, Stazzona, Grosio e Premadio I; per LG la concessione di Resio.

Con particolare riferimento all'imposizione dei canoni aggiuntivi sulle concessioni scadute, le società hanno contestato la delibera di Giunta regionale n. 5130/2016 che ha quantificato in via ricognitoria il canone aggiuntivo in 20 euro/kW di potenza nominale. La Corte di Cassazione si è recentemente pronunciata (febbraio 2024, Ord. nn. 4800 e 4382) in senso sfavorevole ad A2A e LG, riconoscendo la legittimità della tariffa provvisoria individuata dalla d.G.r. citata. I relativi importi erano comunque stati oggetto di integrale accantonamento in via prudenziale.

A2A ha inoltre contestato -in quanto contrastante con le norme pro-tempore vigenti- l'annullamento dell'esenzione parziale del canone demaniale disposto da Regione Lombardia per le concessioni scadute che ne fruivano. La Corte di Cassazione ha respinto i ricorsi relativi alle concessioni di Premadio I (Sent. n. 15990/2020) e Grosio (Ord. n. 4371/2024) mentre sono tuttora pendenti i giudizi afferenti alle concessioni di Lovero e Stazzona, nei quali A2A ha ottenuto pronunce di 2° grado (sent. Tribunale Superiore Acque Pubbliche (TSAP) nn. 171/2023 e 2/2024) favorevoli, impugnate in Cassazione dalla Regione.

Sempre in Lombardia è stata imposta, in asserita attuazione dell'art. 12 D.Lgs. 79/1999 come novellato dalla L. 12/2019, la cessione gratuita di energia elettrica, in forma monetizzata (220 kWh per ogni kW di potenza nominale). I relativi provvedimenti sono stati impugnati da A2A e LG. Con riferimento alle concessioni scadute, a seguito di pronunce negative del TSAP (n. 203/2022), pendono i ricorsi avanti alla Cassazione. Per le concessioni non scadute, il Giudice non si è ancora pronunciato nel merito, essendo tuttora controversa la definizione della competenza. Regione Lombardia ha altresì richiesto, in asserita attuazione dell'art. 12 D.Lgs. 79/1999, il pagamento del canone demaniale cd. Binomio, articolato in una componente fissa e una variabile. A2A e LG hanno presentato ricorsi avanti al TSAP, e i giudizi sono tuttora pendenti.

In Friuli Venezia Giulia, A2A esercisce concessioni vigenti fino al 2029. Similmente alla Lombardia, è stato avviato un giudizio avverso l'imposizione della cessione gratuita di energia, che è tuttora pendente al TSAP in appello, dopo una sentenza di primo grado negativa (Sent. Tribunale Regionale Acque Pubbliche Venezia n. 2006/2023). È stato altresì avviato un giudizio avverso l'imposizione del canone demaniale cd. Binomio, tuttora pendente al TSAP.

Per tutti i contenziosi relativi ai canoni idroelettrici e agli oneri assimilati, le società hanno prudenzialmente accantonato a fondo rischi l'intero importo preteso dalla Pubblica Amministrazione concedente.

sequestro notificato il 18 maggio 2021 però, secondo la difesa di Linea Ambiente, tale principio tato nuovamente disatteso e per questo è stato presentato, in data 27 maggio 2021, ricorso - Cassazione contro lo stesso, chiedendone l'annullamento. Alla relativa udienza di discussione 10 novembre 2021 la Corte ha dichiarato inammissibile il ricorso per difetto di legittimazione ché Linea Ambiente secondo la Cassazione non doveva essere considerata parte del giudizio rinvio apertosi con la sentenza di annullamento dalla stessa pronunciata su ricorso proposto l'ex Direttore Operativo della società (in altri termini secondo la Cassazione il GIP di Taranto quale dice del rinvio avrebbe potuto disporre unicamente nei confronti dell'originario ricorrente, vale a e l'ex Direttore Operativo, e non anche nei confronti degli altri soggetti attinti dal decreto iniziale).

data 29 giugno 2021 al difensore di Linea Ambiente è stato rinotificato il decreto di sequestro ventivo emesso il 18 maggio 2021 dal GIP e il verbale di esecuzione dello stesso con il quale è to disposto il dissequestro e la restituzione a Linea Ambiente del 3,352% delle quote da questa enute della società Lomellina Energia per un valore stimato (dall'Amministratore Giudiziario) di o 1.617.284,96. Nel mese di maggio 2021 il Gruppo ha adempiuto alla richiesta dell'Amministratore diziario di versamento delle somme sequestrate fino all'ammontare di 14 milioni di euro. ccessivamente, con provvedimento notificato in data 14 marzo 2022, in accoglimento dell'istanza sentata dalla società, il GIP di Taranto ha disposto che il sequestro preventivo delle quote di tecipazione di Linea Ambiente in Lomellina Energia ancora sotto sequestro (1,644%) venisse sferito sulla corrispondente somma di denaro (pari a euro 793.164,55) da versarsi sul c/c indicato. a volta effettuato tale versamento, in esecuzione di detto decreto, in data 17 maggio 2022 la ardia di Finanza ha provveduto al dissequestro e alla restituzione a Linea Ambiente del 1,644 % le quote sociali da questa detenute in Lomellina Energia già in sequestro.

Procedimento Grottaglie

data 18 marzo 2021 il difensore di Linea Ambiente S.r.l. ha ricevuto la notifica dell'avviso di azione nell'udienza preliminare avanti il GUP di Taranto per il giorno 10 giugno 2021. In tale enza preliminare il Comune di Grottaglie ha depositato richiesta di costituzione di parte civile. Alla ccessiva udienza del 22 luglio 2021 la difesa di Linea Ambiente S.r.l. ha eccepito l'inammissibilità lla costituzione di parte civile del Comune di Grottaglie nei confronti di Linea Ambiente S.r.l.. Il IP ha accolto l'eccezione ed ha conseguentemente dichiarato l'inammissibilità della costituzione parte civile del Comune di Grottaglie, rigettando altresì la richiesta di quest'ultimo, svolta in subordinata, di autorizzare la citazione della società quale responsabile civile, rinviando il ocedimento all'11 novembre 2021 per prosecuzione dell'udienza preliminare. A tale udienza sono te sollevate dalle difese alcune questioni preliminari ed il Giudice ha concesso termine per ntrodedurre e rinviato all'udienza del 20 gennaio 2022. All'udienza del 20 gennaio 2022 il Giudice rigettato le eccezioni preliminari e rinviato per la decisione sulle istanze istruttorie all'udienza del marzo 2022, quindi al 31 maggio 2022; in tale udienza, per impedimento del GIP titolare, è stato sposto un rinvio al 29 settembre 2022; nella successiva udienza del 17 novembre 2022 le parti nno chiesto un rinvio per acquisire le conclusioni del procedimento contro le persone fisiche è stato fissato il nuovo calendario. Nell'udienza del 22 dicembre 2022 il PM ha consegnato le oprie conclusioni con richiesta di rinvio a giudizio nei confronti dell'ente fissando le successive ienze per le conclusioni delle altre parti al 19 e 26 gennaio e al 2 febbraio 2023; è stata poi fissata 30 marzo 2023 nuova udienza per le repliche del Pubblico Ministero e possibile assunzione delle cisioni di competenza da parte del Giudice.

a udienza del 30 marzo, fissata per le repliche del Pubblico Ministero, dopo attività connesse altro imputato, il Giudice ha nuovamente disposto un rinvio al 6 aprile 2023, udienza in cui il udice per l'Udienza Preliminare presso il Tribunale di Taranto, dott.ssa Misserini, ha disposto il vio a giudizio di Linea Ambiente, ex D.Lgs. 231 del 2001, e di tutti gli altri imputati nel procedimento oggetto, persone fisiche e giuridiche, davanti al Tribunale di Taranto in composizione llegiale – sezione 1^ penale, per il giorno 13 settembre 2023.

decorrere dal 13 settembre 2023 si sono succedute plurime udienze, tutte rinviate per compatibilità di alcuni componenti del collegio giudicante. Dopo la lettura nella udienza del 12 obraio 2024 del provvedimento del Presidente del Tribunale relativo alla composizione del nuovo llegio, il Tribunale ha fissato una prima udienza al 4 marzo 2024 in cui ha deciso in merito alla

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

costituzione delle parti civili, ha accolto con ordinanza una richiesta del Pubblico Ministero di precisazione di uno dei capi di imputazione e ha fissato nuova udienza al 7 ottobre 2024 per l'esame delle questioni preliminari.

La valutazione del rischio considera plurimi fattori concomitanti quali: (i) il rinvio a giudizio della Società nel Procedimento n. 5400/19 R.G. Resp. Amm.; (ii) il contenuto della Sentenza 3459/2022 e la già intervenuta fissazione della prima udienza del relativo giudizio di appello; (iii) l'appello proposto dal PM avverso la sentenza 3459/2022 che aveva rigettato la richiesta di confisca; (iv) il nuovo valore della somma determinata nel decreto di sequestro notificato il 18 maggio 2021 quale profitto derivante dall'ipotetico reato presupposto. In caso di condanna della Società, infatti, è prevista la confisca del prezzo e profitto del reato.

Allo stato attuale, alla luce degli eventi sopravvenuti nel corso del 2023, la società ritiene il rischio di confisca probabile anche se il primo grado di giudizio non è atteso prima del 2025.

Linea Ambiente c/Provincia di Taranto – Discarica di Grottaglie

Nel mese di gennaio 2021 (con reiterazione nel febbraio 2022), la Provincia di Taranto ha inviato una diffida alla rimozione dei rifiuti abbancati durante la vigenza della DD 45/18 che costituisce anche risposta alle istanze che la società aveva formulato negli anni precedenti in merito alle modalità di esecuzione degli adempimenti conseguenti alla Sentenza del Consiglio di Stato n. 5985/2019, che aveva annullato la variante sostanziale n. 45/2018. La Provincia, da quanto si legge nella scarna comunicazione del 2021 che non dà evidenza dell'istruttoria provinciale, non apre il richiesto procedimento autorizzativo ed indica alla società: (i) di rimuovere i rifiuti conferiti in esubero rispetto alle quantità autorizzate, (ii) di ripristinare i profili della discarica in coerenza all'autorizzazione 426/08 e (iii) di attivare le attività di chiusura.

Linea Ambiente, in data 9 febbraio 2021, ha riscontrato la Provincia, formulando esplicita riserva di impugnazione della diffida, per tratteggiare un percorso tecnico necessario per intervenire con adeguatezza; in particolare, la società ha illustrato un percorso istruttorio da cui potranno emergere tutte le soluzioni possibili, tra cui anche una nuova richiesta di autorizzazione di variante sostanziale dell'attuale autorizzazione in coerenza con la Sentenza del Consiglio di Stato 5986/2019.

In considerazione dei vizi dell'atto la società ha notificato ricorso al TAR Puglia per far annullare la diffida e ha notificato motivi aggiunti contro la comunicazione del febbraio 2022; non è ancora stata fissata udienza di merito.

Una variazione all'assetto amministrativo con possibili effetti anche sul provvedimento di diffida conseguirà all'esito della nuova fase procedimentale iniziata con la presentazione della istanza di emissione di Provvedimento di Autorizzazione Unica da parte della società nel corso del 2023.

Il Gruppo ha stanziato un congruo fondo a copertura dell'eventuale rischio.

Procura di Lecce - Procedimento penale n. 6369/2019 R.G.N.R.

Il 26 febbraio 2020 presso la sede di Rovato di Linea Ambiente S.r.l. la Guardia di Finanza di Brescia ha eseguito il "Decreto di perquisizione e sequestro" emesso, in data 5 febbraio 2020, dalla Procura di Lecce (P.M. dott.ssa Mignone) in relazione al Procedimento penale n. 6369/2019 R.G.N.R..

La Guardia di Finanza ha quindi acquisito la copia del Modello Organizzativo della società e gli atti ed i documenti inerenti i flussi informativi destinati all'Organismo di Vigilanza di Linea Ambiente S.r.l. dal novembre 2014 al mese di gennaio 2019.

Il procedimento penale è stato iscritto nei confronti della società Linea Ambiente S.r.l. e del legale rappresentante pro tempore per i reati di cui agli artt. 452 quaterdecies c.p. (attività organizzate per il traffico illecito di rifiuti) e 256, commi 1 e 3 del D.Lgs. 152/2006 (rispettivamente attività di raccolta, trasporto e smaltimento di rifiuti in mancanza della prescritta autorizzazione/iscrizione e realizzazione e gestione di discarica non autorizzata) da cui deriva la responsabilità amministrativa della società ai sensi degli artt. 24 e 25 undecies del D.Lgs. 231/2001 e ciò – si legge nel detto provvedimento – "per avere, con più operazioni e attraverso l'allestimento di mezzi e attività continuative ed organizzate, gestito e smaltito illecitamente ingenti quantitativi di rifiuti urbani, realizzando una discarica abusiva, al fine di conseguire un ingiusto profitto". Tali ipotizzati illeciti sarebbero stati commessi in "Roma e Grottaglie dal 1° novembre 2014 al 28 gennaio 2019 con permanenza".

Unitamente all'"Decreto di perquisizione e sequestro" la Guardia di Finanza ha notificato alla società "Informazione di Garanzia e sul diritto di difesa", dalla quale emerge che nell'ambito dello stesso procedimento è stata iscritta con le medesime ipotesi anche la società AMA S.p.A. di Roma, "proprietaria degli impianti TMB Rocca Cencia e Salario in Roma".

La società è stata informata che persone fisiche riconducibili alle funzioni di legali rappresentanti o amministratori di Linea Ambiente S.r.l. e di AMA S.p.A. nel periodo di interesse abbiano ricevuto solo una prima richiesta di proroga delle indagini preliminari nel medesimo procedimento.

Amsa S.p.A.

Procura di Milano – Procedimento penale n. 33490/16 R.G.N.R. - 43494/19 R.G.N.R. – 27023/19 RGGIP 7435/2021 R.G. DIF

In data 7 maggio 2019 i carabinieri del nucleo investigativo di Monza si sono presentati presso la sede di Amsa S.p.A. per notificare un ordine di esibizione di atti e documenti emesso dalla Procura di Milano, relativo alla documentazione concernente tre gare bandite da Amsa S.p.A. nel 2017-2018, nonché alle forniture alla stessa effettuate da uno specifico fornitore. In relazione a tale procedimento sono stati indagati il Responsabile Operativo della società ed altri dipendenti oltre a tre componenti di una commissione giudicatrice di gara bandita da Amsa S.p.A..

Nessuna contestazione in base alla normativa sulla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche è stata sollevata nei confronti di Amsa S.p.A. che si ritiene "persona offesa" e che, infatti, ha proceduto a depositare costituzione di persona offesa in Procura a mezzo di un legale di fiducia.

In data 23 dicembre 2019 al difensore di Amsa - quale "parte offesa" - è stato notificato avviso di fissazione dell'udienza preliminare per il 17 febbraio 2020. In esito a tale udienza il Giudice per le indagini preliminari ha rinviato l'udienza al 25 maggio 2020 fissando un calendario provvisorio per la prosecuzione. Nel provvedimento in questione non sono contemplati i componenti della commissione di gara la cui posizione è stata stralciata e chiusa. Si sono costituite parte civili Amsa S.p.A. e A2A Calore & Servizi S.r.l., risultata parte offesa nell'ambito dello stesso procedimento in relazione ad accordi presi in suo danno da alcune società concorrenti alle gare di posa dei teleriscaldamento, tendenti ad alterare la libera concorrenza.

In data 18 gennaio 2021 al legale di Amsa S.p.A. è stato notificato avviso di fissazione dell'udienza preliminare relativa al secondo filone di indagine, rubricato col numero 34213/19 R.G.N.R. – 21236/19 R.G.G.I.P. connesso al primo. L'udienza preliminare di tale secondo filone è stata fissata al 19 marzo 2021 per la riunione dei procedimenti.

Anche rispetto a tale ulteriore filone, in relazione ad alcuni imputati e rispetto ad alcuni capi di imputazione, Amsa si è costituita parte civile. Il processo ha subito una serie di rinvii e la discussione dell'udienza preliminare si è conclusa all'udienza del 15 luglio 2021 in cui gli imputati sono stati rinviati a giudizio ed è stata fissata la prima udienza al 18 novembre 2021. Nell'udienza dell'8 luglio 2021, all'esito della ricognizione sulle richieste di riti alternativi, il Giudice ha fissato anche il calendario per la trattazione dei riti alternativi fissando numerose udienze tra settembre e ottobre 2021.

All'udienza del 21 ottobre 2021, fissata per la decisione sui riti alternativi, il Giudice, per quanto riguarda le posizioni di interesse di AMSA, ha accolto i patteggiamenti richiesti pronunciando sentenza di applicazione della pena, mentre per un imputato che aveva chiesto il giudizio abbreviato ha pronunciato sentenza di assoluzione.

All'udienza dibattimentale del 18 novembre 2021 sono state trattate le questioni preliminari sollevate dalle difese degli imputati rinviati a giudizio; all'esito il Tribunale si è riservato di decidere rinviando il procedimento all'udienza del 10 dicembre 2021. A tale udienza il Tribunale, a scioglimento della riserva, ha rigettato le eccezioni sollevate dalle difese ed ha quindi aperto il dibattimento invitando le parti a formulare le richieste istruttorie sulle quali si è riservato di decidere rinviando all'udienza del 14 gennaio 2022. In tale udienza il Tribunale ha accolto le istanze istruttorie, ha ammesso le prove testimoniali e documentali richieste e ha disposto la trascrizione delle intercettazioni telefoniche e ambientali. La causa è stata rinviata al 14 marzo 2022 per l'inizio dell'istruttoria dibattimentale e sono state fissate numerose udienze per l'audizione dei testi, calendarizzate fino al 2 ottobre 2023 in cui è prevista anche la lettura del dispositivo di sentenza. Alla udienza del 15 maggio 2023 il PM ha formulato le proprie richieste di condanna.

All'udienza del 2 ottobre 2023, il Tribunale ha depositato il dispositivo di sentenza in cui tutte le persone ancora oggetto di giudizio ordinario responsabili delle condotte a danno delle due società costituite parte civile sono stati assolti perché il fatto non sussiste.

La Sentenza 13661/2023 del 2 ottobre 2023 munita delle motivazioni è stata depositata in data 18 gennaio 2024. Sono stati interposti appelli; le società stanno valutando i relativi contenuti.

Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Linea Green S.p.A.

Procura di Brescia – Procedimento Penale n. 3891/2020 R.G.N.R

In data 22 settembre 2020 è stata notificata al responsabile della gestione tecnica e operativa dell'impianto idroelettrico di Isola, sul torrente Grigna, in Barzio Inferiore, richiesta di proroga delle indagini preliminari. L'interessato ha così appreso dell'esistenza di indagini a suo carico in relazione ad una ipotesi di reato di inquinamento ambientale in concorso con il legale rappresentante della società proprietaria dell'impianto che non è di Linea Green, ma di una società terza con la quale Linea Green ha sottoscritto un contratto di gestione.

Successivamente, in data 26 marzo 2021, i carabinieri della forestale si sono presentati presso la sede di Linea Green per acquisizioni documentali e, in tale occasione, hanno invitato il legale rappresentante della società a nominare un difensore per la stessa, in quanto, come risulta dal relativo verbale notificato, "attenzionata per l'illecito amministrativo dipendente da reato di cui all'art. 25 undecies comma 1 lett.a) del D.Lgs. 231/01", cioè in relazione al reato di inquinamento ambientale di cui all'art. 452 bis c.p..

Non si hanno notizie di alcuno sviluppo.

Acinque S.p.A. (ex ACSM-AGAM S.p.A.)

Acinque S.p.A. (ex ACSM-AGAM S.p.A.) e Acinque Ambiente S.r.l. (ex Acsm Agam Ambiente S.r.l.): causa per danni contro il Comune di Varese sulla concessione di Igiene Urbana

Acinque S.p.A. (ex ACSM-AGAM S.p.A.) e Acinque Ambiente S.r.l. (ex Acsm Agam Ambiente S.r.l.), nel 2020, hanno radicato, davanti al Tribunale Speciale delle Imprese di Milano, causa per veder accertato un inadempimento contrattuale ed extracontrattuale da parte del Comune di Varese, con conseguente condanna risarcitoria. Il Comune di Varese avrebbe arrecato un pregiudizio diretto al patrimonio del Gruppo Acinque (ex ACSM-AGAM) disponendo la cessazione anticipata del contratto di servizio sottoscritto con Acinque Ambiente S.r.l. (ex Acsm Agam Ambiente S.r.l.). Acinque Ambiente S.r.l. (ex Acsm Agam Ambiente S.r.l.) ha infatti ridotto i flussi reddituali collegati al contratto e ha sopportato oneri imprevisti e altrimenti evitabili per la prosecuzione transitoria del contratto a condizioni più onerose e Acinque S.p.A. (ex ACSM-AGAM S.p.A.) ha subito una riduzione significativa del valore della partecipazione della controllata, nonostante e dopo la sottoscrizione dell'Accordo Quadro che ha caratterizzato l'operazione straordinaria del 2018. Dopo l'ordinanza del Tribunale di Milano del 20 gennaio 2022 che dichiarava la incompetenza del tribunale delle Imprese di Milano e la competenza del Tribunale ordinario di Varese, le Società hanno riassunto il giudizio davanti al Tribunale di Varese. A seguito della prima udienza del 20 settembre 2022 la Società ha chiesto l'ammissione delle prove testimoniali, richiesta a cui il Comune di Varese si è opposto. Il Giudice ha trattenuto la causa in decisione e dopo il deposito degli scritti conclusivi lo scorso 10 ottobre 2023 per le comparse conclusionali e il 30 ottobre 2023 per le memorie di replica. In data 27 febbraio 2024 è stato comunicato il deposito della sentenza che dichiara inammissibile l'azione di Acinque S.p.A. (ex ACSM-AGAM S.p.A.) e rigetta le domande risarcitorie di Acinque Ambiente S.r.l. (ex Acsm Agam Ambiente S.r.l.). Le società assumeranno le decisioni conseguenti

AEB S.p.A.

Procura di Monza - Procedimento penale n. 1931/2021 R.G.N.R.

In data 5 luglio 2021, si sono presentati presso la sede di AEB S.p.A. in Seregno ufficiali ed agenti della Guardia di Finanza della Compagnia di Seregno in esecuzione di decreti di "perquisizione personale e locale" e "richiesta di consegna – decreto di perquisizione locale". Il procedimento, che nella fase iniziale era contro ignoti, nasce da due esposti presentati presso la Procura della Repubblica di Monza in data 25 novembre 2019 ed in data 10 febbraio 2020 da Tiziano Mariani, all'epoca Consigliere comunale del Comune di Seregno, che ha depositato anche ricorso al TAR ormai concluso.

Il "decreto di perquisizione personale e locale" che contiene anche l' "informazione di garanzia" ai sensi dell'art. 369 c.p.p. alla persona sottoposta alle indagini, riguardava il Presidente del Consiglio di Amministrazione di AEB S.p.A. indagato, in concorso con altre persone non indicate, per i reati di cui all'art. 353 bis c.p. (turbata libertà del procedimento di scelta del contraente), 319 c.p. (corruzione per un atto contrario ai doveri d'ufficio), 321 c.p. (pene per il corruttore), commessi tra "il mese di ottobre 2019 e in permanenza attuale".

Contestualmente veniva notificata ad AEB "richiesta di consegna e decreto di perquisizione locale" con la quale la Procura della Repubblica di Monza disponeva l'acquisizione di documentazione riguardante [illegible]

2.1 Informazioni di carattere generale
2.2 Relazione finanziaria annuale consolidata
2.3 Schemi di bilancio
2.4 Criteri di redazione
2.5 Variazioni di principi contabili internazionali
2.6 Area di consolidamento
2.7 Criteri e procedure di consolidamento
2.8 Principi contabili e criteri di valutazione
2.9 Business Units
2.10 Risultati per settore di attività
2.11 Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria
2.12 Indebitamento finanziario netto
2.13 Note illustrative alle voci di Conto economico
2.14 Risultato per azione
2.15 Nota sui rapporti con le parti correlate
2.16 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006
2.17 Garanzie ed impegni con terzi
2.18 Altre informazioni

Successivamente, in data 24 settembre 2021, la Guardia di Finanza di Seregno, delegata dalla Procura della Repubblica di Monza, si è presentata presso la sede di Milano di A2A per notificare, nell'ambito del Procedimento n. 1931/2021 R.G.N.R. relativo all'operazione di aggregazione tra i Gruppi A2A e AEB, avviso di accertamenti tecnici non ripetibili sui supporti informatici precedentemente posti sotto sequestro.

Dall'atto in questione emergeva come il procedimento fosse pendente, oltre che nei confronti di alcuni soggetti esterni al Gruppo A2A, nei confronti di talune persone, diverse dagli attuali consiglieri di amministrazione di A2A S.p.A., che al tempo dei fatti rivestivano in A2A S.p.A., Unareti S.p.A. e A2A Illuminazione pubblica S.r.l. posizioni a vario titolo coinvolte nel progetto in questione. L'avviso di accertamenti tecnici non ripetibili conteneva altresì informazione di garanzia e sul diritto di difesa in relazione all'indagine che riguarda le ipotesi di reato di cui agli artt. 110 c.p. (concorso), 353 bis c.p. (turbata libertà del procedimento di scelta del contraente), 319 c.p. (corruzione per un atto contrario ai doveri d'ufficio), 321 c.p. (pene per il corruttore).

In data 5 luglio 2023 veniva notificato solo nei confronti di alcune delle persone fisiche destinatarie dell'informazione di garanzia, l'avviso di conclusione delle indagini preliminari, reso, peraltro, noto con comunicato stampa della Procura della Repubblica di Monza in data 7 luglio 2023.

Per quanto riguarda A2A, l'avviso veniva notificato a una sola delle persone originariamente destinatarie dell'informazione di garanzia.

Dall'avviso risulta che le ipotesi di reato da ultimo ipotizzate sono diverse da quelle indicate nei precedenti atti e riguardano le violazioni di cui agli artt. 353bis c.p. (Turbata libertà del procedimento di scelta del contraente) e l'art. 353 c.p. (Turbativa libertà degli incanti).

In data 22 novembre 2023 la Procura della Repubblica di Monza ha emesso un nuovo comunicato stampa con cui rendeva noto di aver presentato richiesta di rinvio a giudizio nei confronti delle medesime persone raggiunte dall'avviso di conclusione del 5 luglio 2023 e per i reati sopra indicati. L'udienza preliminare avanti il Giudice dell'Udienza Preliminare presso il Tribunale di Monza è stata fissata per il giorno 5 aprile 2024.

A2A Ambiente S.p.A.

Procura di Busto Arsizio – Procedimento penale n. 9079/2021 R.G.N.R. (già n. 24/2017 R.G.N.R.)

In data 18 febbraio 2021 si sono presentati presso la discarica di Gerenzano i carabinieri-forestale in esecuzione di attività d'indagine delegata dalla Procura della Repubblica di Busto Arsizio nell'ambito del Procedimento penale n. 24/2017 R.G.N.R. Mod. 44 (cioè contro ignoti), per acquisire documentazione sull'impianto, notificando poi al responsabile dell'impianto e al responsabile della struttura organizzativa "Impianti Lombardia" di A2A Ambiente informativa ai fini della conoscenza del procedimento per le ipotesi di reato di cui agli artt. 81 co.2 (continuazione), 110 (concorso), 452 quater (disastro ambientale), 452 septies (impedimento del controllo) c.p..

Gerenzano è una ex cava, poi trasformata in discarica, sita nel territorio dell'omonimo Comune, che ne è il proprietario, con una superficie di circa 80 ettari. È distinta in due lotti Gerenzano 1 e Gerenzano 2.

Gerenzano 1 è il nucleo originario, risalente alla metà degli anni '60 quando ebbe inizio l'attività di smaltimento rifiuti. Alla fine degli anni '70 vi conferivano rifiuti 200 Comuni, compreso quello di Milano. Nel luglio 1980 il Comune di Gerenzano e l'azienda municipalizzata del Comune di Milano (allora AMNU) sottoscrissero una convenzione in base alla quale AMNU assumeva in via esclusiva la gestione della discarica di rifiuti provenienti dal Comune di Milano e altri 69 Comuni.

AMNU avrebbe poi realizzato una nuova discarica controllata ed eseguito opere di bonifica e recupero ambientale (con contributi regionali).

L'attività di coltivazione di Gerenzano 1 da parte di AMNU, poi diventata AMSA, proseguì fino alla sua definitiva chiusura nel 1988. Venne poi individuata una nuova area dove fu realizzata Gerenzano 2, gestita da AMSA dal 1989 al 1991 anno in cui sono cessati i conferimenti.

Nel contesto delle obbligazioni assunte con la gestione della discarica per il recupero ambientale, AMSA ha realizzato una serie di interventi, tra cui la copertura impermeabile, l'impianto di captazione e combustione del biogas, pozzi di sbarramento e spurgo della falda, l'impianto di trattamento delle

acque di falda emunte, opere di raccolta del percolato, un depuratore del percolato, interventi di recupero ambientale.

La gestione degli impianti in applicazione dei provvedimenti autorizzativi dovrà proseguire fino alla mineralizzazione dei rifiuti, per quanto riguarda il biogas e fino a quando la falda non sia tornata in buone condizioni, per quanto riguarda i pozzi di spurgo.

Quanto a quest'ultima attività AMSA si è fatta carico di una situazione di degrado e inquinamento preesistente al suo subentro nella gestione dell'area, in relazione alla quale non aveva alcuna responsabilità. Nel 2013, nell'ambito del riassetto della filiera ambientale del Gruppo A2A, A2A Ambiente è subentrata ad AMSA nella gestione della discarica di Gerenzano e nel contratto di servizi tuttora vigente per effetto di proroghe tecniche con il Comune di Milano per il servizio di gestione post mortem della discarica.

In data 1° luglio 2022 è stato notificato avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art 415 bis c.p.p..

Nell'avviso viene contestato al responsabile (all'epoca dei fatti contestati cioè dal 29 maggio 2015 al 13 novembre 2020) del Polo di Gerenzano e al responsabile della struttura "Impianti Lombardia" (a quest'ultimo in permanenza attuale) di aver cagionato un disastro ambientale nella gestione dell'impianto (art. 452 quater c.p.) tramite un illecito disfunzionamento dell'impianto di depurazione delle acque sotterranee emunte tramite una barriera idraulica così da non svolgere il contenimento della contaminazione della falda e tramite un illecito disfunzionamento dell'impianto di depurazione per il trattamento dei fluidi inquinanti prima della loro immissione nel torrente Bozzente e di aver intralciato ed eluso l'attività di vigilanza e controllo ambientali da parte di ARPA (art. 452 septies c.p. dal 29 maggio 2015 in permanenza per il responsabile della struttura e dal 21 novembre 2016 per il responsabile del Polo).

Nell'avviso di conclusione delle indagini non compare alcun addebito a carico della società ai sensi del D.Lgs 231/01.
In data 10 novembre 2022 è stato notificato il decreto di fissazione dell'udienza preliminare per il 2 marzo 2023.
All'udienza preliminare, il difensore ha eccepito nullità della richiesta di rinvio a giudizio per vizi di notifica dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari. Il GUP ha accolto e ha disposto la restituzione degli atti al Pubblico Ministero, che ha notificato nuovo avviso di conclusione delle indagini preliminari a distanza di pochi giorni.

All'udienza del 1° febbraio 2024 chiamata a decidere sulla richiesta di patteggiamento avanzata da una delle due persone fisiche, il Giudice della Udienza Preliminare non ha accolto e ha rinviato gli atti al Pubblico Ministero per tenuità della pena concordata.

Si resta in attesa di provvedimenti riferiti all'altra persona fisica per la quale è stata chiesta dal Pubblico Ministero al Giudice della Udienza Preliminare l'archiviazione e alla persona giuridica nei cui confronti sono ancora in corso indagini preliminari.

* * *

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

A2A gencogas S.p.A. (già Abruzzoenergia S.p.A.) - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per i periodi di imposta 2014 e 2015

Il 19 gennaio 2016 la Guardia di Finanza – Nucleo Polizia Tributaria di Chieti – ha aperto nei confronti della società A2A gencogas S.p.A. (già Abruzzoenergia S.p.A.), per i periodi di imposta 2014 e 2015, una verifica generale ai fini IRES, IRAP e IVA. La verifica si è conclusa il 25 maggio 2016. La società ha presentato osservazioni al processo verbale di constatazione elevato dai verificatori. Nel mese di dicembre 2016, l'Agenzia delle Entrate di Chieti ha notificato avvisi di accertamento ai fini IRES, IRAP e IVA per gli anni 2011 e 2012 e, nel mese di agosto 2017, ha notificato gli avvisi di accertamento ai fini IRES, IRAP e IVA per gli anni 2013 e 2014. La società ha proposto tempestivo ricorso avverso tutti gli atti notificati. La Commissione Tributaria Provinciale di Chieti e la CTR di Pescara hanno emesso sentenze sfavorevoli per IRES e IRAP. I ricorsi avverso gli avvisi di accertamento IVA per gli anni 2011-2014 sono stati respinti dalla CTP di Chieti e accolti dalla CTR di Pescara. L'8 maggio 2019 la società ha proposto ricorso per Cassazione per IRES 2011 e 2012. Nel mese di febbraio 2020 la società ha proposto ricorso per Cassazione per IRES 2013 e 2014 e IRAP 2011-2014 e controricorso per Cassazione per IVA 2011 e 2012. Il 5 maggio 2020, la società ha presentato controricorso per Cassazione per IVA 2013-2014. È stato iscritto un fondo rischi di 2 milioni di euro.

A2A S.p.A. – Imposta di registro conferimento ramo d'azienda e cessione partecipazione Chi.na.co. S.r.l.

Il 4 aprile 2016 la Direzione Provinciale I di Milano – Ufficio Territoriale di Milano 1 – ha notificato l'invito a comparire per fornire chiarimenti sull'operazione di conferimento di azienda nella società Chi.na.co. S.r.l. e la successiva cessione della partecipazione in essa detenuta oggetto di controllo ai fini dell'imposta di registro. L'invito è stato seguito da un contraddittorio con l'Ufficio e dalla successiva notifica, da parte di quest'ultimo, dell'avviso di liquidazione alla controparte acquirente, che in data 28 settembre 2016, ha proposto ricorso. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha respinto il ricorso con sentenza depositata il 7 luglio 2017. La società acquirente, in data 3 febbraio 2018, ha proposto appello, respinto dalla CTR di Milano. La società, in data 8 aprile 2019, ha proposto ricorso per Cassazione. Il

21 febbraio 2020 l'Ufficio ha notificato controricorso e ricorso incidentale per Cassazione. Il fondo rischi iscritto per 1,4 milioni di euro è stato interamente utilizzato per il pagamento delle somme richieste con l'avviso di liquidazione.

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. (ora A2A S.p.A.), il 9 novembre 2012, ha proposto controricorso. All'udienza di trattazione del 12 dicembre 2018 la società ha chiesto la sospensione del giudizio per valutare la definizione agevolata della controversia. Il 24 maggio 2019, la società ha presentato domanda di definizione agevolata delle controversie fiscali pendenti chiudendo definitivamente la pretesa tributaria.

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. L'udienza di trattazione si è tenuta il 12 dicembre 2018 con accoglimento del ricorso e cassato la sentenza con rinvio alla CTR. Il 23 dicembre 2019 la società ha presentato ricorso per riassunzione in CTR e ricorso per revocazione in Cassazione. 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.

Non sono iscritti fondi rischi.

A2A Ciclo Idrico S.p.A. – Avvisi di accertamento IMU Comune di Montichiari per gli anni 2013-2018

Il 4 dicembre 2019 il Comune di Montichiari (BS) ha notificato avvisi di accertamento ai fini IMU per gli anni dal 2013 al 2018 relativamente all'impianto di depurazione che insiste sul territorio del medesimo Comune. Il 29 gennaio 2020 la società ha proposto ricorso in Commissione Tributaria Provinciale, che ha respinto il ricorso. Il 22 novembre 2022 la società ha proposto appello e si è in attesa di fissazione dell'udienza di trattazione. È stato iscritto un fondo rischi di 0,7 milioni di euro.

A2A Energia S.p.A. incorporante di Linea Più S.p.A. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per i periodi di imposta 2013 e 2014

Il 17 settembre 2019 la Direzione Regionale della Lombardia – Settore Soggetti di rilevanti dimensioni Ufficio Grandi Contribuenti – ha aperto nei confronti della società A2A Energia S.p.A. (incorporante di Linea Più S.p.A.) una verifica generale ai fini IRES, IRAP e IVA per i periodi di imposta 2013 e 2014. La verifica si è conclusa il 22 ottobre 2019. Il 24 dicembre 2019 la Direzione Regionale della Lombardia ha notificato avvisi di accertamento ai fini IRES, ROBIN TAX, IRAP e IVA per i periodi di imposta verificati. Il 24 luglio 2020, la Società ha proposto ricorso in Commissione Tributaria

Provinciale avverso tutti gli atti di accertamento. Nell'udienza dell'11 maggio 2021 la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto i ricorsi della società. Il 24 settembre 2021 l'Ufficio ha proposto appello e, il 19 novembre 2021, la Società ha presentato atto di controdeduzioni all'appello discusso nell'udienza del 10 giugno 2022 nel corso della quale la Commissione Tributaria Regionale di Milano ha rigettato l'appello dell'Ufficio. Pendono i termini per la proposizione del ricorso per Cassazione da parte dell'Ufficio. È stato iscritto un fondo rischi di 10,3 milioni di euro.

A2A Ambiente S.p.A. - Verifica Tassa sulle Emissioni di anidride solforosa e ossidi di azoto SO2 NOx per i periodi di imposta 2014 e 2019

Il 24 ottobre 2019 l'Agenzia delle Dogane di Napoli 2 – Reparto Verifiche e Controlli Settore Accise – ha aperto nei confronti della società A2A Ambiente S.p.A. una verifica tecnica amministrativa, a carico del Termovalorizzatore di Acerra, volta al recupero della Tassa sulle Emissioni di anidride solforosa e ossidi di azoto per gli anni 2014-2019. La verifica si è conclusa il 27 febbraio 2020. Il 24 aprile 2020 la società ha presentato le proprie osservazioni al Processo Verbale redatto dai verificatori. L'Agenzia delle Dogane di Napoli, l'11 dicembre 2020, ha notificato avviso di pagamento e irrogazione sanzioni per gli anni 2015-2019. Nel mese di marzo 2021, la Società ha proposto ricorso in Commissione Tributaria Provinciale di Napoli che lo ha respinto. Il 7 novembre 2022 la società ha proposto appello che è stato accolto dalla CGT II di Napoli, nell'udienza del 3 maggio 2023. Pendono i termini per la proposizione del ricorso per Cassazione da parte dell'Ufficio. È stato iscritto un fondo rischi di 0,5 milioni di euro.

Linea Ambiente S.r.l. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per i periodi di imposta 2017-2019

Il 13 ottobre 2022 la Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Economico-Finanziaria di Brescia – ha aperto nei confronti della società Linea Ambiente S.r.l. una verifica generale ai fini IRES, IRAP e IVA per i periodi di imposta 2017-2019. La verifica si è conclusa il 28 ottobre 2022. Con il processo verbale di constatazione è stata contestata la deducibilità di alcuni costi sostenuti dalla società nel periodo verificato. Sulla scorta del p.v.c. elevato dalla G.d.F. di Brescia ed esauriti infruttuosamente i tentativi di adesione, l'Agenzia delle entrate/Direzione provinciale di Brescia ha notificato alla Società (e, per quanto riguarda l'IRES, alla sua consolidante A2A S.p.A.) sei avvisi di accertamento per IRES anni 2017/2019, IRAP anni 2017/2018 e IVA anni 2017/2019. La società ha proposto ricorso nelle sedi competenti. È stato iscritto un fondo rischi di 0,747 milioni di euro.

3

Allegati alle Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata

3.1

1. Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato

Denominazione	Sede	Capitale sociale (migliaia di euro salvo diversa indicazione)	% di partecipazione consolidata di Gruppo al 31 12 2023 (consolidamento integrale)	Quota posseduta %	Azionista
Area di consolidamento					
Unareti S.p.A.	Brescia	965.250	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Calore & Servizi S.r.l.	Brescia	150.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Smart City S.p.A.	Brescia	3.448	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Energia S.p.A.	Milano	3.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Ciclo Idrico S.p.A.	Brescia	70.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Ambiente S.p.A.	Brescia	250.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Montenegro d.o.o.	Podgorica (Montenegro)	100	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Energiefuture S.p.A.	Milano	50.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A gencogas S.p.A.	Milano	450.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
A2A Services & Real Estate S.p.A.	Milano	1.050	100,00%	100,00%	A2A S.p.A. (81,33%) Ambiente Energia Brianza S.p.A. (8,38%) Acinque S.p.A. (10,29%)
A2A Airport Energy S.p.A.	Milano	5.200	100,00%	100,00%	A2A Calore & Servizi S.r.l.
Termica Cologno S.r.l.	Milano	1.000	100,00%	100,00%	A2A Calore & Servizi S.r.l.
Retragas S.r.l.	Brescia	34.495	91,60%	91,60%	A2A S.p.A. (87,27%) Unareti S.p.A. (4,33%)
Camuna Energia S.r.l.	Cedegolo (BS)	900	89,00%	89,00%	A2A S.p.A. (74,50%) Linea Green S.p.A. (14,50%)
A2A Alfa S.r.l. in liquidazione	Milano	100	70,00%	70,00%	A2A S.p.A.
Procaris S.r.l. in liquidazione	Milano	1.875	60,00%	60,00%	A2A S.p.A.
Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.	Gardone Val Trompia (BS)	8.939	74,80%	74,80%	A2A S.p.A. (74,55%) Unareti S.p.A. (0,25%)
Yada Energia S.r.l.	Milano	4.000	100,00%	100,00%	A2A Energia S.p.A.
LaboRAEE S.r.l.	Milano	90	100,00%	100,00%	Amsa S.p.A.
Ecolombardia 4 S.p.A.	Milano	13.515	68,78%	68,78%	A2A Ambiente S.p.A.
Sicura S.r.l.	Milano	1.040	96,80%	96,80%	A2A Ambiente S.p.A.
Sistema Ecodeco UK Ltd	Carvey Island Essex (Regno Unito)	250 (GBP)	100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.
A.S.R.A.B. S.p.A.	Cavaglia (BI)	2.582	70,00%	70,00%	A2A Ambiente S.p.A.
Nicosiambiente S.r.l.	Milano	50	99,90%	99,90%	A2A Ambiente S.p.A.
Biogas S.r.l.	Sondrio	677	70,00%	70,00%	A2A Ambiente S.p.A.
Aprica S.p.A.	Brescia	10.000	100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.
Amsa S.p.A.	Milano	10.000	100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.
Bergamo Servizi S.r.l.	Brescia	10	100,00%	100,00%	Aprica S.p.A.
A2A Integrambiente S.r.l.	Brescia	10	100,00%	100,00%	[illegible] S.p.A. (74%) [illegible] S.p.A. (1%) (25%)

3.1
1. Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato

3.2
2. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

3.3
3. Elenco delle partecipazioni in altre imprese

3.4
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

Denominazione	Sede	Capitale sociale (migliaia di euro salvo diversa indicazione)	% di partecipazione consolidata di Gruppo al 31.12.2023 (consolidamento integrale)	Quota possedute %	Azionista
A2A Security S.c.p.a	Milano	52	99,81%	99,81%	A2A S.p.A. (45,96%) Unareti S.p.A. (18,37%) A2A Ciclo Idrico S.p.A. (10,49%) Amsa S.p.A. (9,14%) A2A gencogas S.p.A. (3,95%) A2A Ambiente S.p.A. (4,33%) A2A Calore & Servizi S.r.l. (2,60%) A2A Energiefuture S.p.A. (1,93%) A2A Energia S.p.A. (0,19%) A2A Energy Solutions S.r.l. (0,19%) Linea Green S.p.A. (0,19%) LD Reti S.r.l. (0,19%) Linea Ambiente S.r.l. (0,19%) A2A Smart City S.p.A. (0,19%) Acinque S.p.A. (0,19%) Aprica S.p.A. (0,38%) Retragas S.r.l. (0,19%) Lereti S.p.A. (0,19%) Azienda Servizi Valtrompia S.p.A. (0,19%) Acinque Energia S.r.l. (0,19%) Acinque Tecnologie S.p.A. (0,19%) Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. (0,19%) Acinque Farmacie S.r.l. (0,19%)
WALDUM TADINUM ENERGIA S.r.l	Gualdo Tadino (PG)	10	90,00%	90,00%	A2A Ambiente S.p.A
LumEnergia S.p.A	Villa Carcina (BS)	300	99,97%	99,97%	A2A Energia S.p.A
A2A Energy Solutions S.r.l.	Milano	4.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
ES Energy S.r.l	Jesi (AN)	10	50,00%	50,00%	A2A S.p.A
A2A Rinnovabili S.p.A	Milano	50	100,00%	100,00%	A2A S.p.A
Fair Renew S.r.l.	Milano	10	60,00%	60,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
renewA21 S.r.l.	Milano	20	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
renewA22 S.r.l	Milano	220	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
renewA23 S.r.l.	Milano	20	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
renewA24 S.r.l	Milano	20	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
renewA25 S.r.l	Milano	20	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Des Energia Tredici S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A.
CS Solar2 S.r.l.	Milano	15	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Flabrum S.r.l	Milano	100	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Solar Italy V S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Cilea Energia S.r.l	Milano	-	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Tosti Energia S.r.l.	Milano	-	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Bellini Energia S.r.l	Milano	-	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Corelli Energia S.r.l	Milano	-	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Monteverdi Energia S.r.l.	Milano	-	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Gash 1 S.r.l	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Gash 2 S.r.l	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Volta Green Energy S.r.l	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Mogorella S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A.
Juwi Development 12 S.r.l	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
Juwi Development 13 S.r.l	Milano	10	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A
VGE 01 S.r.l.	Milano	10	70,00%	70,00%	Volta Green Energy S.r.l.

Denominazione	Sede	Capitale sociale (migliaia di euro salvo diversa indicazione)	% di partecipazione consolidata di Gruppo al 31.12.2023 (consolidamento integrale)	Quote possedute %	Azionista
VGE 02 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	Volta Green Energy S.r.l.
VGE 03 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	Volta Green Energy S.r.l.
VGE 04 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	Volta Green Energy S.r.l.
VGE 06 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	Volta Green Energy S.r.l.
R2R S.r.l.	Rovereto (TN)	10	60,00%	60,00%	A2A Rinnovabili S.p.A.
R2R 01 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	R2R S.r.l.
R2R 02 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	R2R S.r.l.
R2R 03 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	R2R S.r.l.
R2R 04 S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	R2R S.r.l.
LD Reti S.r.l.	Lodi	32.976	95,60%	95,60%	A2A S.p.A.
Linea Green S.p.A.	Cremona	7.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.
Linea Ambiente S.r.l.	Rovato (BS)	1.400	100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.
AGRIPOWER S.p.A.	Milano	600	100,00%	100,00%	A2A Ambiente S.p.A.
DONNA RICCA BIOENERGIA S.R.L. SOCIETA' AGRICOLA	Milano	10	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
IUMAGAS BIOENERGY SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Milano	50	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
MARSICA AGROENERGIA S.R.L.	Milano	60	54,02%	54,02%	AGRIPOWER S.p.A.
PONZANO BIOENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Milano	40	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
PRATI BIOENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Bologna	40	100,00%	100,00%	AGRIPOWER S.p.A.
ROBERTA BIOENERGIA S.R.L.	Milano	10	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
SAN QUIRICO BIOENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Milano	160	93,75%	93,75%	AGRIPOWER S.p.A.
SCALENGHE BIOGAS SOCIETA' AGRICOLA S.R.L.	Milano	10	82,00%	82,00%	AGRIPOWER S.p.A.
STROVINA BIOENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Milano	40	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
TORRE ZUINA SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Milano	10	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
TULA BIOENERGIA SOCIETA' AGRICOLA A.R.L.	Milano	40	51,00%	51,00%	AGRIPOWER S.p.A.
VITTORIA BIOENERGIA S.R.L.	Milano	50	75,00%	75,00%	AGRIPOWER S.p.A.
CONSORZIO UMBRIA BIOENERGIA	Zola Predosa (BO)	1	90,02%	90,02%	AGRIPOWER S.p.A.
Asm Energia S.p.A.	Vigevano (PV)	2.511	45,00%	45,00%	A2A Energia S.p.A.
Acinque S.p.A.	Monza	197.344	41,34%	41,34%	A2A S.p.A.
Lereti S.p.A.	Como	86.450	100,00%	100,00%	Acinque S.p.A.
ComoCalor S.p.A.	Como	3.516	51,00%	51,00%	Acinque S.p.A.
Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l.	Sondrio	2.000	100,00%	100,00%	Acinque S.p.A.
Acinque Energia S.r.l.	Lecco	17.100	99,75%	99,75%	Acinque S.p.A.
Acinque Ambiente S.r.l.	Varese	4.500	100,00%	100,00%	Acinque S.p.A.
Acinque Tecnologie S.p.A.	Monza	6.000	100,00%	100,00%	Acinque S.p.A.
Acinque Innovazione S.r.l.	Monza	21.800	100,00%	100,00%	Acinque S.p.A.
Acinque Farmacie S.r.l.	Sondrio	100	100,00%	100,00%	Acinque S.p.A.
Acinque Energy Greenway S.r.l.	Monza	8.464	70,00%	70,00%	Acinque Tecnologie S.p.A.
A2A E-MOBILITY S.r.l.	Milano	1.000	100,00%	100,00%	A2A S.p.A.

3.1
1. Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato

3.2
2. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

3.3
3. Elenco delle partecipazioni in altre imprese

3.4
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

Denominazione	Sede	Capitale sociale (migliaia di euro salvo diversa indicazione)	% di partecipazione consolidata di Gruppo al 31 12 2023 (consolidamento integrale)	Quote possedute %	Azionista
Ambiente Energia Brianza S p A	Seregno (MB)	19.496	34,44%	33,52%	A2A S.p.A.
A2A Illuminazione Pubblica S.r.l.	Brescia	19.000	100,00%	100,00%	Ambiente Energia Brianza S p A
Gelsia S.r.l.	Seregno (MB)	20.345	100,00%	100,00%	Ambiente Energia Brianza S p A
RetiPiù S.r.l.	Desio (MB)	110.000	100,00%	100,00%	Ambiente Energia Brianza S.p A
VGE 05 S.r.l.	Seregno (MB)	10	90,00%	90,00%	Ambiente Energia Brianza S p A
Gelsia Ambiente S.r.l.	Desio (MB)	467	100,00%	100,00%	Ambiente Energia Brianza S.p.A. (70%) A2A Integrambiente S.r.l. (30%)
4NEW S.r.l.	Milano	811	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A.
4NEW MONTE GRIGHINE S.r.l.	Milano	10.000	100,00%	100,00%	4NEW S.r.l.
CERVETERI ENERGIA S.r.l.	Milano	21	100,00%	100,00%	4NEW S.r.l.
DE - STERN 12 S.r.l.	Milano	50	100,00%	100,00%	4NEW S.r.l.
STCS S.r.l.	Milano	10	100,00%	100,00%	4NEW S.r.l.
LA CASTILLEJA ENERGIA SL	Madrid (ES)	4	100,00%	100,00%	GLOBAL ONEGA SL
SISTEMES ENERGETICS CONESA I SOCIEDAD LIMITADA	Madrid (ES)	3	100,00%	100,00%	RESPETO AL MEDIO AMBIENTE SL (50%) GLOBAL ONEGA SL (50%)
GLOBAL ONEGA SL	Madrid (ES)	10	100,00%	100,00%	4NEW S.r.l.
RESPETO AL MEDIO AMBIENTE SL	Madrid (ES)	3	100,00%	100,00%	4NEW S.r.l.
3 New & Partners S.r.l.	Milano	25.000	100,00%	100,00%	A2A Rinnovabili S.p.A.
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mimarkand S.r.l.	Milano	100	100,00%	100,00%	3 New & Partners S.r.l.
Daunia Calvello S.r.l.	Milano	100	100,00%	100,00%	3 New & Partners rinnovabili S.r.l. (51%) A2A Rinnovabili S.p.A. (49%)
Daunia Serracapriola S.r.l.	Milano	2.000	100,00%	100,00%	3 New & Partners rinnovabili S.r.l. (70%) A2A Rinnovabili S.p.A. (30%)

3.2

2. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale sociale (migliaia di euro)	Quota posseduta %	Azionista	Valore di carico al 31 12 2023 (migliaia di euro)
Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto					
PremiumGas S.p.A. in liquidazione	Bergamo	120	50,00%	A2A Alta S.r.l. in liquidazione	-
Ergosud S.p.A.	Roma	81.448	50,00%	A2A gencogas S.p.A.	-
Metamer S.r.l.	San Salvo (CH)	2.000	50,00%	A2A Energia S.p.A.	2.868
NETCITY S.r.l.	Pescara	20	49,00%	A2A Energia S.p.A.	1.478
SET S.r.l.	Toscolano Maderno (BS)	104	49,00%	A2A S.p.A.	1.168
Messina in Luce S.c.a.r.l.	Monza	20	70,00%	Acinque Tecnologie S.p.A. (55%) A2A Illuminazione Pubblica S.r.l. (15%)	11
Serio Energia S.r.l.	Concordia sulla Secchia (MO)	1.000	40,00%	A2A S.p.A.	328
Visano Soc. Trattamento Reflui S.c.a.r.l.	Brescia	25	40,00%	A2A S.p.A.	10
Biogas Infrastrutture S.r.l.	Mantova	14.300	27,51%	A2A S.p.A.	4.269
COSMO Società Consortile a Responsabilità Limitata	Brescia	100	52,00%	A2A Calore & Servizi S.r.l.	134
Crit S.c.a.r.l.	Cremona	548	33,00%	A2A S.p.A.	125
G.Eco S.r.l.	Treviglio (BG)	500	40,00%	Aprica S.p.A.	2.925
Bergamo Pulita S.r.l.	Bergamo	10	50,00%	A2A Ambiente S.p.A.	73
Tecnoacque Cusio S.p.A.	Omegna (VB)	206	25,00%	A2A Ambiente S.p.A.	337
Fratelli Ormini S.p.A.	Novate Milanese (MI)	260	30,00%	A2A Ambiente S.p.A.	6.531
ASM Codogno S.r.l.	Codogno (LO)	1.898	49,00%	Aprica S.p.A.	3.134
Prealpi Servizi S.r.l. in liquidazione	Varese	5.451	12,47%	Acinque S.p.A.	-
Consul System S.p.A.	Ascoli Piceno	2.000	49,00%	A2A Energy Solution S.r.l.	6.300
Società Agricola Mattioli Energia S.r.l.	Finale Emilia (MO)	20	20,00%	AGRIPOWER S.p.A.	475
Totale partecipazioni					**30.166**



3.3

3. Elenco delle partecipazioni in altre imprese

3.1
1. Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato

3.2
2. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

3.3
3. Elenco delle partecipazioni in altre imprese

3.4
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

Denominazione	Quote possedute %	Azionista	Valore di carico al 31 12 2023 (migliaia di euro)
Immobiliare-Fiera di Brescia S p A	0 90%	A2A S p A	
AQM S r l	7,80%	A2A S.p.A (7,52%) LumEnergia S.p.A. (0,28%)	
AvioValtellina S.p A	0,18%	A2A S.p.A.	
Banca di Credito Cooperativo dell'Oglio e del Serio s c	n s	A2A S.p A	
L E A P. S c.a r l	8,29%	A2A S p A	
Guglionesi Ambiente S c a r l	1,01%	A2A Ambiente 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.	
D I T N E S.c.a r l	1 79%	A2A S.p A	
E.M I T. S r l in liquidazione	10 00%	A2A S.p A	
COMIECO	5 63%	A2A Ambiente S p A	
CONAPI S c a r l	20,00%	A2A Ambiente S p A	
Casalasca Servizi S p A	13 88%	Aprica S p A	
[illegible]		[illegible]	
Credito Valtellinese	n s	Linea Ambiente S r l	
Futura S r l	100%	A2A Calore & Servizi S r l	
Comodepur S c p a in liquidazione	[illegible]	Acinque S p.A	
T.C.V.V. S p.A	0,25%	Acinque S p A	
Lago di Como Gal S.c a r l	3,00%	Acinque S.p.A.	
CIAL-CONSORZIO IMBALLAGGIO ALLUMINIO	0,60%	A2A Ambiente S p.A	
COREVE	0,88%	A2A Ambiente S p A	
COREPLA-CONSORZIO RECUPERO PLASTICA NAZIONALE	3 04%	A2A Ambiente S p A	
RICREA-CONSORZIO NAZIONALE RICICLO E RECUPERO IMBALLAGGI ACCIAIO	n.s	A2A Ambiente S.p.A	
CIC-CONSORZIO ITALIANO COMPOSTATORI	n.s.	A2A Ambiente S p.A.	
Musa S c a r.l.	7,00%	A2A S.p.A.	
Totale partecipazioni in altre imprese			**1.483**

3.4

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98

a2a LIFE COMPANY

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

1. I sottoscritti Renato Mazzoncini, in qualità di Amministratore Delegato di A2A S.p.A., e Luca Moroni, 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 e successive modifiche:

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2023.

2. Si attesta, inoltre, che:

   2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023

   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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 11 marzo 2024

Renato Mazzoncini
(Amministratore Delegato)

Luca Moroni
(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari)

MI STRETTA MANO DI LUCA MORONI IN BRETAGNA

A2A S.p.A

Sede legale
Via Lamarmora, 230
25124 Brescia
Tel. +39 030 3553 1
Fax +39 030 3553 204

Sede direzionale e amministrativa
Corso di Porta Vittoria, 4 • 20122 Milano
Tel. +39 02 7720 1 • **Fax** +39 02 7720 3920
PEC a2a@pec.a2a.eu
Web www.gruppoa2a.it

Capitale sociale [illegible]
codice fiscale [illegible]
Registro Imprese [illegible]
REA Brescia [illegible]

Allegato H al n. 119/28/48264 di rep.
notaio Mario Mistretta da Brescia

4

Relazione della Società di Revisione

4

Relazione della Società di Revisione

Building a better working world

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10
del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della
A2A S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo A2A (il Gruppo) costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2023, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative al bilancio consolidato che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla A2A S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Building a better working world

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
Stima dei ricavi maturati di gas ed energia elettrica	
I ricavi delle vendite comprendono la stima dei ricavi maturati relativi al gas e all'energia elettrica consumati dai clienti dalla data dell'ultima lettura periodica al 31 dicembre 2023, oltre ai ricavi già fatturati ai clienti in base alla lettura del consumo effettivo dell'anno. I processi sottostanti tale stima sono basati su assunzioni complesse che, per loro natura, implicano il ricorso al giudizio del management. In particolare, i metodi utilizzati dal Gruppo per stimare le quantità dei consumi tra la data dell'ultima lettura periodica di ciascun cliente e la data di chiusura del bilancio, si basano su processi di calcolo articolati che interessano diversi sistemi informativi e tengono conto del consumo storico e del profilo di ciascun cliente, adeguati per recepire le variabili che possono influire sulle previsioni di consumo. In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate per stimare i ricavi maturati, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione. L'informativa di bilancio relativa ai ricavi maturati per vendite di gas ed energia elettrica è riportata nel paragrafo "Uso di stime" delle note illustrative del bilancio consolidato.	Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro: • la comprensione della procedura e l'identificazione dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito alla stima dei ricavi maturati, compresi quelli relativi ai presidi informatici; • l'analisi critica delle assunzioni utilizzate dal management; • la verifica dell'efficacia dei controlli generali dei sistemi informativi utilizzati per l'elaborazione della stima; • l'analisi dell'andamento storico delle stime e della relativa incidenza sui ricavi; • le procedure di validità su un campione di dati utilizzati dal management; • il confronto della stima dei ricavi maturati con i dati successivamente consuntivati. Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio consolidato.

Building a better working world

Valutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023 comprende immobilizzazioni materiali pari a Euro 6.643 milioni ed immobilizzazioni immateriali pari a Euro 3.630 milioni, inclusive dell'avviamento pari a Euro 846 milioni, allocato a diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU).

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile di ciascuna CGU, in termini di valore d'uso, sono basati su assunzioni complesse che, per loro natura, implicano il ricorso al giudizio del management, con particolare riferimento (i) alla previsione dei flussi di cassa futuri espressi dal business plan di Gruppo per il periodo 2024-2035, approvato dagli amministratori in data 11 marzo 2024, (ii) alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati o del valore di realizzo degli assets alla base della stima del valore terminale, (iii) alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione e (iv) alla stima del Valore Industriale Residuo. Tali previsioni sono sensibili anche agli andamenti futuri e alla volatilità dei mercati energetici e degli scenari macroeconomici, ai possibili effetti correlati al cambiamento climatico, nonché ad eventuali mutamenti dei regolamenti e a nuovi provvedimenti autorizzativi e legislativi.

In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle immobilizzazioni materiali e immateriali, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alla valutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali e agli impatti derivanti dalle variabili correlate al cambiamento climatico è riportata nel paragrafo "Uso di stime", nella nota n. 1 "Immobilizzazioni materiali" e nella nota n. 2 "Immobilizzazioni immateriali" delle note illustrative del bilancio consolidato e nel paragrafo 3.4 "Climate Change" della Relazione sulla Gestione, che illustra anche le analisi di sensitività derivanti da ipotetiche variazioni nelle variabili chiave usate ai fini del test di impairment.

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- la comprensione della procedura di redazione del business plan di Gruppo e di preparazione del test di impairment;
- la verifica dell'adeguatezza del perimetro delle CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alle singole CGU;
- l'analisi della relazione dell'esperto che ha assistito il management nell'elaborazione del test di impairment, nonché la valutazione della sua competenza, capacità e obiettività;
- l'analisi delle assunzioni alla base delle previsioni dei flussi di cassa futuri e la verifica della coerenza delle stesse con l'andamento dei mercati energetici, gli scenari macroeconomici, i possibili effetti correlati al cambiamento climatico, gli aspetti regolamentari e i provvedimenti autorizzativi e legislativi;
- la verifica della coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri di ciascuna CGU con il business plan di Gruppo, opportunamente rettificati per escludere quelli derivanti da miglioramenti o ottimizzazioni future delle attività;
- il confronto delle previsioni storiche con i dati successivamente consuntivati;
- la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.

Nell'ambito delle nostre procedure di revisione, abbiamo altresì verificato le analisi di sensitività effettuate dal Gruppo sulle assunzioni chiave, tra cui quelle relative alle principali componenti dello scenario energetico e ad alcune variabili correlate al cambiamento climatico, anche con l'ausilio dei nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno inoltre eseguito ricalcoli indipendenti.

Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio consolidato e nella Relazione sulla Gestione in relazione alla valutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Building a better working world

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo A2A S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

Building a better working world

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della A2A S.p.A. ci ha conferito in data 11 giugno 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.



Building a better working world

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori della A2A S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note illustrative al bilancio consolidato, quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della A2A S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Building a better working world

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori della A2A S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 27 marzo 2024

EY S.p.A.

Enrico Lenzi
(Revisore Legale)

7