

# 2013



Bilancio **consolidato**

## Indice

### **0.1 Prospetti contabili consolidati**

|    |  |
|----|--|
| 4  | Situazione patrimoniale-finanziaria                                  |
| 6  | Conto economico  |
| 7  | Conto economico complessivo consolidato                              |
| 8  | Rendiconto finanziario   |
| 10 | Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato |

### **0.2 Prospetti contabili consolidati ai sensi della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010**

|    |   |
|----|---|
| 14 | Situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 |
| 16 | Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010                     |

### **0.3 Note illustrative alla relazione finanziaria annuale consolidata**

|     |   |
|-----|---|
| 18  | Informazioni di carattere generale relative ad A2A S.p.A.             |
| 19  | Relazione finanziaria annuale consolidata                             |
| 20  | Schemi di bilancio  |
| 21  | Criteri di redazione  |
| 22  | Variazioni di principi contabili internazionali                       |
| 31  | Area di consolidamento  |
| 32  | Criteri e procedure di consolidamento                                 |
| 41  | Principi contabili e criteri di valutazione                           |
| 59  | Settori di attività   |
| 60  | Risultati per settore di attività                                     |
| 62  | Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria |
| 90  | Indebitamento finanziario netto                                       |
| 91  | Note illustrative alle voci di Conto economico                        |
| 99  | Utile per azione  |
| 100 | Nota sui rapporti con le parti correlate                              |
| 104 | Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006                |
| 105 | Garanzie ed impegni con terzi   |
| 106 | Altre informazioni  |

#### **0.4 Allegati alle Note illustrative alla Relazione finanziaria annuale consolidata**

- |     |   |
|-----|---|
| 162 | 1. Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali                  |
| 164 | 2. Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali                |
| 166 | 3. Elenco delle Imprese incluse nella relazione finanziaria annuale consolidata           |
| 168 | 4. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto        |
| 170 | 5. Elenco delle Imprese partecipate da AzA Ambiente S.p.A.                                |
| 172 | 6. Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita                           |
| 174 | Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98 |

#### **0.5 Relazione della Società di Revisione**

# 0.1

Prospetti contabili  
consolidati

## Situazione patrimoniale-finanziaria <sup>(1)</sup>

### Attività

| <i>Milioni di euro</i>                                  | Note      | 31 12 2013    | 31 12 2012    |
|---|-----------|---------------|---------------|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                            |           |               |               |
| Immobilizzazioni materiali                              | 1         | 5.930         | 6.370         |
| Immobilizzazioni immateriali                            | 2         | 1.306         | 1.393         |
| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto | 3         | 187           | 210           |
| Altre attività finanziarie non correnti                 | 3         | 53            | 53            |
| Attività per imposte anticipate                         | 4         | 372           | 269           |
| Altre attività non correnti                             | 5         | 53            | 89            |
| <b>Totale attività non correnti</b>                     |           | <b>7.901</b>  | <b>8.384</b>  |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                                |           |               |               |
| Rimanenze   | 6         | 284           | 340           |
| Crediti commerciali                                     | 7         | 1.889         | 1.907         |
| Altre attività correnti                                 | 8         | 383           | 318           |
| Attività finanziarie correnti                           | 9         | 107           | 27            |
| Attività per imposte correnti                           | 10        | 70            | 90            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               | 11        | 376           | 553           |
| <b>Totale attività correnti</b>                         |           | <b>3.109</b>  | <b>3.235</b>  |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>     | <b>12</b> | <b>-</b>      | <b>326</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                    |           | <b>11.010</b> | <b>11.945</b> |

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio consolidato sono evidenziati nei prospetti contabili della sezione o.2 e commentati alla Nota 39. Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 40

## Patrimonio netto e passività

| <i>Milioni di euro</i>  | Note | 31 12 2013    | 31 12 2012    |
|---|------|---------------|---------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>   |      |               |               |
| Capitale sociale  | 13   | 1.629         | 1.629         |
| (Azioni proprie)  | 14   | (61)          | (61)          |
| Riserve   | 15   | 1.161         | 1.018         |
| Risultato d'esercizio   | 16   | 62            | 260           |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>   |      | <b>2.791</b>  | <b>2.846</b>  |
| Interessi di minoranze  | 17   | 557           | 851           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>  |      | <b>3.348</b>  | <b>3.697</b>  |
| <b>PASSIVITÀ</b>  |      |               |               |
| <b>Passività non correnti</b>   |      |               |               |
| Passività finanziarie non correnti  | 18   | 3.982         | 4.371         |
| Benefici a dipendenti   | 19   | 339           | 325           |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche  | 20   | 605           | 611           |
| Altre passività non correnti  | 21   | 436           | 413           |
| <b>Totale passività non correnti</b>  |      | <b>5.362</b>  | <b>5.720</b>  |
| <b>Passività correnti</b>   |      |               |               |
| Debiti commerciali  | 22   | 1.306         | 1.332         |
| Altre passività correnti  | 22   | 566           | 486           |
| Passività finanziarie correnti  | 23   | 415           | 653           |
| Debiti per imposte  | 24   | 13            | 8             |
| <b>Totale passività correnti</b>  |      | <b>2.300</b>  | <b>2.479</b>  |
| <b>Totale passività</b>   |      | <b>7.662</b>  | <b>8.199</b>  |
| <b>PASSIVITÀ DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b> | 25   | -             | 49            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>  |      | <b>11.010</b> | <b>11.945</b> |

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

| <i>Milioni di euro</i>  | Note      | 01 01 2013<br>31 12 2013 | 01 01 2012<br>31 12 2012<br>(*) |
|---|-----------|--------------------------|---------------------------------|
| <b>Ricavi</b>   |           |                          |                                 |
| Ricavi di vendita e prestazioni   |           | 5.389                    | 6.281                           |
| Altri ricavi operativi  |           | 215                      | 199                             |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>27</b> | <b>5.604</b>             | <b>6.480</b>                    |
| <b>Costi operativi</b>  |           |                          |                                 |
| Costi per materie prime e servizi   |           | 3.567                    | 4.559                           |
| Altri costi operativi   |           | 240                      | 251                             |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>28</b> | <b>3.807</b>             | <b>4.810</b>                    |
| <b>Costi per il personale</b>   | <b>29</b> | <b>664</b>               | <b>602</b>                      |
| <b>Margine operativo lordo</b>  | <b>30</b> | <b>1.133</b>             | <b>1.068</b>                    |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>  | <b>31</b> | <b>876</b>               | <b>567</b>                      |
| <b>Risultato operativo netto</b>  | <b>32</b> | <b>257</b>               | <b>501</b>                      |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>  | <b>33</b> | <b>75</b>                | <b>45</b>                       |
| <b>Gestione finanziaria</b>   |           |                          |                                 |
| Proventi finanziari   |           | 80                       | 58                              |
| Oneri finanziari  |           | 263                      | 251                             |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni |           | (23)                     | 13                              |
| Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)   |           | -                        | -                               |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>  | <b>34</b> | <b>(206)</b>             | <b>(180)</b>                    |
| <b>Risultato al lordo delle imposte</b>   |           | <b>126</b>               | <b>366</b>                      |
| <b>Oneri per imposte sui redditi</b>  | <b>35</b> | <b>51</b>                | <b>128</b>                      |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>                                    |           | <b>75</b>                | <b>238</b>                      |
| <b>Risultato netto da attività operative cessate</b>  | <b>36</b> | <b>-</b>                 | <b>33</b>                       |
| <b>Risultato netto</b>  |           | <b>75</b>                | <b>271</b>                      |
| <b>Risultato di pertinenza di terzi</b>   |           | <b>(13)</b>              | <b>(11)</b>                     |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>   | <b>37</b> | <b>62</b>                | <b>260</b>                      |

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio consolidato sono evidenziati nei prospetti contabili della sezione 0.2 e commentati alla Nota 39. Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 40 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(\*) I valori comparativi per l'esercizio 2012 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura di conto economico adottata.

## Conto economico complessivo consolidato

| <i>Milioni di euro</i>   | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Risultato d'esercizio (A)</b>   | <b>75</b>         | <b>271</b>        |
| Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto  | (20)              | (33)              |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali   | 5                 | 8                 |
| <b>Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)</b>   | <b>(15)</b>       | <b>(25)</b>       |
| Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")         | (8)               | (54)              |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)  | 3                 | 18                |
| <b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)</b>            | <b>(5)</b>        | <b>(36)</b>       |
| <b>Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)</b> | <b>-</b>          | <b>2</b>          |
| <b>Totale risultato d'esercizio complessivo (A) + (B) + (C) + (D)</b>  | <b>55</b>         | <b>212</b>        |
| <b>Totale risultato d'esercizio complessivo attribuibile a:</b>  |                   |                   |
| <b>Soci della controllante</b>   | <b>42</b>         | <b>201</b>        |
| <b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>   | <b>13</b>         | <b>11</b>         |

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



## Rendiconto finanziario

| <i>Milioni di euro</i>  | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                      | <b>553</b>        | <b>147</b>        |
| <b>Apporto disponibilità liquide EDIPOWER S.p.A.</b>  | <b>-</b>          | <b>89</b>         |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                      | <b>553</b>        | <b>236</b>        |
| <b>Attività operativa</b>   |                   |                   |
| Risultato d'esercizio <sup>(*)</sup>  | (9)               | 192               |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali   | 420               | 417               |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali   | 66                | 72                |
| Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali                                | 260               | 10                |
| Risultato di partecipazioni valutate ad <i>equity</i>   | 23                | (13)              |
| <i>Imposte nette pagate</i> <sup>(a)</sup>  | (122)             | (257)             |
| <i>Variazione delle attività e delle passività al lordo delle imposte pagate</i> <sup>(b)</sup> | <u>141</u>        | <u>534</u>        |
| Totale variazione delle attività e delle passività <sup>(a+b)</sup> <sup>(*)</sup>              | 19                | 283               |
| <b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>  | <b>779</b>        | <b>961</b>        |
| <b>Attività di investimento</b>   |                   |                   |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali  | (227)             | (275)             |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento                                       | (57)              | (85)              |
| Investimenti in partecipazioni e titoli <sup>(*)</sup>  | (3)               | (130)             |
| Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni   | 53                | 234               |
| Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad <i>equity</i> e altre partecipazioni          | 3                 | 6                 |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>                                      | <b>(231)</b>      | <b>(250)</b>      |

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

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

| <i>Milioni di euro</i>  | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Free cash flow</b>   | <b>548</b>        | <b>711</b>        |
| <b>Attività di finanziamento</b>  |                   |                   |
| Variazione delle attività finanziarie (*)                                 | (96)              | 151               |
| Variazione delle passività finanziarie (*)                                | (369)             | (324)             |
| Interessi finanziari netti pagati   | (173)             | (173)             |
| Dividendi pagati dalla capogruppo   | (81)              | (40)              |
| Dividendi pagati dalle controllate  | (6)               | (8)               |
| <b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>               | <b>(725)</b>      | <b>(394)</b>      |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                            | <b>(177)</b>      | <b>317</b>        |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b> | <b>376</b>        | <b>553</b>        |

## Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato

| <b>Descrizione</b><br><i>Millioni di euro</i>                                     | <b>Capitale<br/>Sociale</b> | <b>Azioni<br/>Proprie</b> | <b>Cash Flow<br/>Hedge</b> |
|---|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2011 <sup>(**)</sup></b>                             | <b>1.629</b>                | <b>(61)</b>               | <b>20</b>                  |
| Destinazione del risultato 2011   |                             |                           |                            |
| Distribuzione dividendi   |                             |                           |                            |
| Riserva IAS 19 <i>Revised</i> <sup>(*)</sup>                                      |                             |                           |                            |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 <sup>(*)</sup>  |                             |                           | (36)                       |
| <i>Put option</i> su azioni Edipower S.p.A.<br>(ex Delmi S.p.A.)                  |                             |                           |                            |
| <i>Put option</i> su azioni Aspem S.p.A.  |                             |                           |                            |
| Altre variazioni  |                             |                           |                            |
| Risultato netto d'esercizio di pertinenza<br>del Gruppo e di Terzi <sup>(*)</sup> |                             |                           |                            |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2012</b>   | <b>1.629</b>                | <b>(61)</b>               | <b>(16)</b>                |
| Destinazione del risultato 2012   |                             |                           |                            |
| Distribuzione dividendi   |                             |                           |                            |
| Riserva IAS 19 <i>Revised</i> <sup>(*)</sup>                                      |                             |                           |                            |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 <sup>(*)</sup>  |                             |                           | (5)                        |
| <i>Put option</i> su azioni Edipower S.p.A.<br>(ex Delmi S.p.A.)                  |                             |                           |                            |
| Effetti scissione parziale non proporzionale<br>Edipower S.p.A.                   |                             |                           |                            |
| Altre variazioni  |                             |                           |                            |
| Risultato netto d'esercizio di pertinenza<br>del Gruppo e di Terzi <sup>(*)</sup> |                             |                           |                            |
| <b>Patrimonio netto al 31.12.2013</b>   | <b>1.629</b>                | <b>(61)</b>               | <b>(21)</b>                |

<sup>(\*)</sup> Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

<sup>(\*\*)</sup> Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2011 riflette l'applicazione dello IAS 19 *Revised* "Benefici a dipendenti" con l'evidenza dell'apposita riserva inerente gli effetti degli utili-perdite attuariali al netto degli effetti fiscali.

|  | Altre<br>Riserve<br>e utili a nuovo | Risultato<br>d'esercizio<br>di Gruppo | Totale<br>Patrimonio netto<br>di Gruppo | Interessi di<br>minoranze | Totale<br>Patrimonio<br>netto |
|--|-------------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------|-------------------------------|
|  | <b>1.602</b>                        | <b>(423)</b>                          | <b>2.767</b>                            | <b>826</b>                | <b>3.593</b>                  |
|  | (423)                               | 423                                   |   |                           |                               |
|  | (40)                                |                                       | (40)                                    | (8)                       | (48)                          |
|  | (24)                                |                                       | (24)                                    | (1)                       | (25)                          |
|  |                                     |                                       | (36)                                    | 2                         | (34)                          |
|  | (84)                                |                                       | (84)                                    | (127)                     | (211)                         |
|  |                                     |                                       |   | (1)                       | (1)                           |
|  | 3                                   |                                       | 3                                       | 149                       | 152                           |
|  |                                     | 260                                   | 260                                     | 11                        | 271                           |
|  | <b>1.034</b>                        | <b>260</b>                            | <b>2.846</b>                            | <b>851</b>                | <b>3.697</b>                  |
|  | 260                                 | (260)                                 |   |                           |                               |
|  | (81)                                |                                       | (81)                                    | (6)                       | (87)                          |
|  | (15)                                |                                       | (15)                                    |                           | (15)                          |
|  |                                     |                                       | (5)                                     |                           | (5)                           |
|  | (24)                                |                                       | (24)                                    |                           | (24)                          |
|  |                                     |                                       |   | (297)                     | (297)                         |
|  | 8                                   |                                       | 8                                       | (4)                       | 4                             |
|  |                                     | 62                                    | 62                                      | 13                        | 75                            |
|  | <b>1.182</b>                        | <b>62</b>                             | <b>2.791</b>                            | <b>557</b>                | <b>3.348</b>                  |



# 0.2

Prospetti contabili  
consolidati ai sensi della  
delibera Consob n. 17221  
del 12 marzo 2010

## Situazione patrimoniale-finanziaria

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

### Attività

| <i>Milioni di euro</i>                                  | <b>31 12 2013</b> | <b>di cui<br/>Parti<br/>Correlate<br/>(nota n. 39)</b> | <b>31 12 2012</b> | <b>di cui<br/>Parti<br/>Correlate<br/>(nota n. 39)</b> |
|---|-------------------|--|-------------------|--|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                            |                   |  |                   |  |
| Immobilizzazioni materiali                              | 5.930             |  | 6.370             |  |
| Immobilizzazioni immateriali                            | 1.306             |  | 1.393             |  |
| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto | 187               | 187  | 210               | 210  |
| Altre attività finanziarie non correnti                 | 53                | 6  | 53                | 5  |
| Attività per imposte anticipate                         | 372               |  | 269               |  |
| Altre attività non correnti                             | 53                |  | 89                |  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                     | <b>7.901</b>      |  | <b>8.384</b>      |  |
| <b>Attività correnti</b>                                |                   |  |                   |  |
| Rimanenze   | 284               |  | 340               |  |
| Crediti commerciali                                     | 1.889             | 154  | 1.907             | 127  |
| Altre attività correnti                                 | 383               |  | 318               |  |
| Attività finanziarie correnti                           | 107               |  | 27                | 5  |
| Attività per imposte correnti                           | 70                |  | 90                |  |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               | 376               |  | 553               |  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                         | <b>3.109</b>      |  | <b>3.235</b>      |  |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>     | <b>-</b>          |  | <b>326</b>        |  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                    | <b>11.010</b>     |  | <b>11.945</b>     |  |

## Patrimonio netto e passività

| <i>Milioni di euro</i>  | <b>31 12 2013</b> | <b>di cui<br/>Parti<br/>Correlate<br/>(nota n. 39)</b> | <b>31 12 2012</b> | <b>di cui<br/>Parti<br/>Correlate<br/>(nota n. 39)</b> |
|---|-------------------|--|-------------------|--|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>   |                   |  |                   |  |
| Capitale sociale  | 1.629             |  | 1.629             |  |
| (Azioni proprie)  | (61)              |  | (61)              |  |
| Riserve   | 1.161             |  | 1.018             |  |
| Risultato d'esercizio   | 62                |  | 260               |  |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>   | <b>2.791</b>      |  | <b>2.846</b>      |  |
| Interessi di minoranze  | 557               |  | 851               |  |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>  | <b>3.348</b>      |  | <b>3.697</b>      |  |
| <b>PASSIVITÀ</b>  |                   |  |                   |  |
| <b>Passività non correnti</b>   |                   |  |                   |  |
| Passività finanziarie non correnti  | 3.982             |  | 4.371             |  |
| Benefici a dipendenti   | 339               |  | 325               |  |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche  | 605               | 1  | 611               | 4  |
| Altre passività non correnti  | 436               |  | 413               |  |
| <b>Totale passività non correnti</b>  | <b>5.362</b>      |  | <b>5.720</b>      |  |
| <b>Passività correnti</b>   |                   |  |                   |  |
| Debiti commerciali  | 1.306             | 38   | 1.332             | 34   |
| Altre passività correnti  | 566               | 8  | 486               | 8  |
| Passività finanziarie correnti  | 415               | 2  | 653               |  |
| Debiti per imposte  | 13                |  | 8                 |  |
| <b>Totale passività correnti</b>  | <b>2.300</b>      |  | <b>2.479</b>      |  |
| <b>Totale passività</b>   | <b>7.662</b>      |  | <b>8.199</b>      |  |
| <b>PASSIVITÀ DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI<br/>DESTINATE ALLA VENDITA</b> | <b>-</b>          |  | <b>49</b>         |  |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>  | <b>11.010</b>     |  | <b>11.945</b>     |  |



## Conto economico

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

| Milioni di euro   | 01 01 2013<br>31 12 2013 | di cui<br>Parti<br>Correlate<br>(nota n. 39) | 01 01 2012<br>31 12 2012<br>(1) | di cui<br>Parti<br>Correlate<br>(nota n. 39) |
|---|--------------------------|--|---------------------------------|--|
| <b>Ricavi</b>   |                          |  |                                 |  |
| Ricavi di vendita e prestazioni   | 5.389                    | 515  | 6.281                           | 761  |
| Altri ricavi operativi  | 215                      |  | 199                             |  |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>5.604</b>             |  | <b>6.480</b>                    |  |
| <b>Costi operativi</b>  |                          |  |                                 |  |
| Costi per materie prime e servizi   | 3.567                    | 43   | 4.559                           | 447  |
| Altri costi operativi   | 240                      | 8  | 251                             | 9  |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>3.807</b>             |  | <b>4.810</b>                    |  |
| <b>Costi per il personale</b>   | <b>664</b>               | <b>3</b>                                     | <b>602</b>                      | <b>3</b>                                     |
| <b>Margine operativo lordo</b>  | <b>1.133</b>             |  | <b>1.068</b>                    |  |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>  | <b>876</b>               | <b>1</b>                                     | <b>567</b>                      | <b>2</b>                                     |
| <b>Risultato operativo netto</b>  | <b>257</b>               |  | <b>501</b>                      |  |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>  | <b>75</b>                |  | <b>45</b>                       |  |
| <b>Gestione finanziaria</b>   |                          |  |                                 |  |
| Proventi finanziari   | 80                       | 6  | 58                              | 7  |
| Oneri finanziari  | 263                      |  | 251                             | 1  |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni | (23)                     | (23)   | 13                              | 13   |
| Risultato da cessione di altre partecipazioni (AFS)   | -                        |  | -                               |  |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>  | <b>(206)</b>             |  | <b>(180)</b>                    |  |
| <b>Risultato al lordo delle imposte</b>   | <b>126</b>               |  | <b>366</b>                      |  |
| <b>Oneri per imposte sui redditi</b>  | <b>51</b>                |  | <b>128</b>                      |  |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>                                    | <b>75</b>                |  | <b>238</b>                      |  |
| <b>Risultato netto da attività operative cessate</b>  | <b>-</b>                 |  | <b>33</b>                       |  |
| <b>Risultato netto</b>  | <b>75</b>                |  | <b>271</b>                      |  |
| <b>Risultato di pertinenza di terzi</b>   | <b>(13)</b>              |  | <b>(11)</b>                     |  |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>   | <b>62</b>                |  | <b>260</b>                      |  |

(1) I valori comparativi per l'esercizio 2012 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura di Conto economico adottata.

# 0.3

Note illustrative  
alla Relazione finanziaria  
annuale consolidata

## 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.

A2A S.p.A. e le sue controllate (“Gruppo”) operano sia sul territorio nazionale che estero, soprattutto a seguito dell'acquisizione in Montenegro avvenuta negli scorsi anni.

Il Gruppo A2A è principalmente impegnato nei settori:

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

## La Relazione finanziaria annuale consolidata

La Relazione finanziaria annuale consolidata (di seguito “**Relazione annuale**”) al 31 dicembre 2013 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 2013 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 annuale al 31 dicembre 2012.

A partire dal 1° gennaio 2013 sono stati adottati per la prima volta i principi e le interpretazioni illustrate dettagliatamente nel successivo paragrafo “Variazioni di principi contabili internazionali”.

La presente Relazione annuale al 31 dicembre 2013 è stata approvata dal Consiglio di Gestione il 14 marzo 2014, che ne ha autorizzato la pubblicazione, ed è assoggettata a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. in base all’incarico conferito con delibera dell’Assemblea del 26 aprile 2007 per il novennio 2007 – 2015.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e continuità aziendale.

## 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 revised”.

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.

In sede di predisposizione del presente bilancio, 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 state introdotte le voci specifiche “Risultato da transazioni non ricorrenti” e “Risultato da cessione altre partecipazioni (AFS)”. In particolare, si segnala che la voce “Risultato da transazioni non ricorrenti” è destinata ad accogliere le plusvalenze/minusvalenze rilevate a seguito della valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o dalla dismissione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come “*held for sale*” ai sensi dell’IFRS 5, i risultati da cessione di partecipazioni in società controllate non consolidate 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 cambiamento dello schema di Conto economico sopra descritto ha altresì comportato la ripresentazione dei dati comparativi dell’esercizio precedente come meglio descritto nel commento alle voci di Conto economico. Gli effetti non sono stati peraltro apprezzabili.

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 revised”.

Si precisa che gli schemi di bilancio presentati sono gli stessi adottati nella predisposizione della Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2012.

## Criteri di redazione

La Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2013 è stata redatta in base al principio del costo storico, con l'eccezione delle voci che secondo gli IFRS devono o possono essere valutate al valore equo (*fair value*), come meglio indicato nei criteri di valutazione.

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 2012.

## Variazioni di principi contabili internazionali

I principi contabili adottati nel corso del 2013 coincidono con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per le variazioni illustrate nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal Gruppo dal presente esercizio".

Nei successivi paragrafi "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'Unione Europea ma applicabili successivamente al 31 dicembre 2013" e "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea" vengono invece riepilogate le variazioni che saranno adottate nei prossimi esercizi, indicando nei limiti del possibile gli effetti attesi sulla Relazione annuale del Gruppo A2A.

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

A decorrere dal 1° gennaio 2013 sono state applicate talune modifiche introdotte dai principi contabili internazionali e dalle interpretazioni, nessuna delle quali tuttavia ha determinato un effetto significativo sulla Relazione annuale del Gruppo. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- IAS 1 "Presentazione del bilancio - Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di Conto economico complessivo": la modifica, applicabile dal 1° luglio 2012, è stata emessa il 5 giugno 2012 e riguarda la classificazione delle voci inserite nel "other comprehensive income" sulla base della possibilità che tali voci siano successivamente classificate nel Conto economico;
- IFRS 1 "Finanziamenti pubblici": la modifica, applicabile con decorrenza 1° gennaio 2013, è stata emessa il 12 marzo 2012 e riguarda i finanziamenti pubblici a un tasso di interesse inferiore a quello di mercato. Più specificamente il principio prevede che, in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali, tutti i finanziamenti pubblici in essere devono essere rilevati come passività finanziarie o come strumenti rappresentativi di capitale in conformità allo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio". Inoltre la modifica in oggetto non consente di rilevare come un contributo

pubblico il beneficio relativo al minore tasso di interesse del finanziamento pubblico rispetto ai tassi di mercato;

- IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative”: emesso in data 16 dicembre 2011 dallo IASB ed applicabile in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dopo il 1° gennaio 2013. L'emendamento in oggetto richiede informazioni sugli effetti o sui potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla Situazione patrimoniale-finanziaria;
- IFRS 13 “Misurazione del *fair value*”: emesso dallo IASB in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2013, definisce il *fair value* e fornisce una guida alla sua determinazione introducendo dei requisiti di informativa.

Il principio in oggetto non specifica quando la valutazione al *fair value* è applicabile, ma ne definisce le modalità di calcolo quando il suo utilizzo è richiesto da altri principi. Il nuovo principio si applica a tutte le transazioni, sia finanziarie che non, per le quali i principi contabili internazionali richiedano o consentano la valutazione al *fair value*, con l'eccezione delle operazioni rilevate in base all'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”, dei contratti di *leasing* regolati dallo IAS 17 “*Leasing*”, delle transazioni rilevate in base al “Valore netto di realizzo”, così come previsto dallo IAS 2 “Rimanenze”, e al “Valore d'uso”, così come definito dallo IAS 36 “Perdita di valore di attività”.

Il principio definisce il *fair value* come “il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione”. Nei casi in cui le transazioni siano osservabili direttamente in un mercato la determinazione del *fair value* può essere relativamente semplice, ove non lo fossero vengono utilizzate tecniche di valutazione. Il principio in oggetto ne descrive in particolare tre da utilizzare per il calcolo del *fair value* che sono rappresentate dall'approccio “di mercato”, che prevede l'utilizzo dei prezzi e di altre informazioni rilevanti generate da altre transazioni che coinvolgono attività e passività simili, dal cosiddetto “*income approach*”, che consiste nell'attualizzazione dei flussi di cassa in entrata e in uscita futuri, e infine dal “*cost approach*”, che richiede che l'entità determini un valore che rifletta l'importo che attualmente verrebbe richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività.

Per quanto riguarda l'informativa da fornire in bilancio, l'IFRS 13 estende la gerarchia dei tre livelli di *fair value* variabili in base agli *input* utilizzati nelle tecniche di valutazione, già prevista dall'IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative”, a tutte le attività e passività che rientrano nel suo ambito di applicazione. Alcuni requisiti di informativa sono differenti a seconda che la valutazione del *fair value* sia effettuata su una base ricorrente o non ricorrente: per ricorrenti si intendono le valutazioni al *fair value* che altri principi contabili richiedono al termine di ciascun periodo di bilancio, mentre per non ricorrenti le valutazioni al *fair value* richieste solo in particolari circostanze.



- In data 28 marzo 2013 è stato omologato un insieme di proposte di modifiche agli IFRS “*Improvements to IFRS 2009 – 2011*” emanato dallo IASB nel mese di maggio 2012; le modifiche in oggetto sono applicabili in modo retrospettivo a partire dal 1° gennaio 2013 e riguardano nello specifico:
  - a) IAS 1 “Presentazione del bilancio”, definisce i criteri per la classificazione in bilancio delle passività tra correnti e non correnti;
  - b) IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari”, chiarisce che i *servicing equipment* dovranno essere classificati nella voce immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario;
  - c) IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione in bilancio”, illustra il trattamento fiscale relativo alle imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale; si sottolinea che le imposte dirette relative a questa fattispecie seguono le regole dello IAS 12 “Imposte sul reddito”;
  - d) IAS 34 “Bilanci intermedi”, disciplina l’informativa a livello di *segment reporting*; in particolare chiarisce che il totale delle attività per ciascun settore o segmento operativo dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita dal *chief operating decision maker* dell’entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale dell’attività del segmento rispetto a quanto riportato nell’ultima Relazione finanziaria annuale.
- Il Gruppo A2A, a decorrere dal 1° gennaio 2012 ha applicato (in via anticipata) la modifica al principio contabile internazionale IAS 19 *Revised* “Benefici a dipendenti”, omologata in data 6 giugno 2012 ed applicabile a partire dal 1° gennaio 2013.

La modifica in oggetto si articola in tre grandi categorie:

- (i) rilevazione ed esposizione in bilancio;
- (ii) informazioni integrative (*disclosures*);
- (iii) ulteriori modifiche.

La prima categoria interessa i piani a benefici definiti. In particolare viene abbandonato il metodo del corridoio nella rilevazione degli utili e delle perdite attuariali con il contestuale obbligo di rilevare le componenti connesse alle “rivalutazioni” (gli utili e le perdite attuariali) nel Conto economico complessivo, con l’iscrizione nelle *other comprehensive income*.

Per quanto riguarda la presentazione in bilancio, le variazioni della passività relativa all’obbligazione che sorge in relazione a un piano a benefici definiti sono disaggregate in tre componenti:

1. operativa (*service cost*), oneri relativi alle prestazioni di lavoro;
2. finanziaria (*finance cost*), interessi attivi/passivi netti;
3. valutativa (*remeasurement cost*), rivalutazioni.

In merito all’informativa integrativa, oltre all’eliminazione della *disclosure* relativa al differimento nella rilevazione dei componenti reddituali (non più necessaria a seguito dell’eliminazione dell’opzione per il “metodo del corridoio”), viene proposta l’informativa relativa alle caratteristiche dei piani e dei relativi importi iscritti in bilancio, al rischio derivante dai piani che comprende un’analisi di sensitività delle fluttuazioni nel rischio demografico e infine alla partecipazione a piani pensionistici correlati a più datori di lavoro (cd. *multi employer plans*).

### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall’Unione Europea ma applicabili successivamente al 31 dicembre 2013

Potranno essere adottati nei prossimi esercizi, qualora ne dovessero ricorrere i presupposti, i seguenti principi e interpretazioni già omologati dall’Unione Europea e allo stato non applicati dal Gruppo:

- IFRS 10 “Bilancio consolidato”: pubblicato dallo IASB in data 12 maggio 2011 e applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2014. A differenza dello IAS 27 “Bilancio consolidato e separato”, dove il controllo è definito come il potere di governare le politiche finanziarie e operative di una entità per ottenere benefici dalle sue attività, nell’IFRS 10 una società ha il controllo su un *investee* quando è esposta, o ha diritto, ai rendimenti variabili dovuti alla sua partecipazione nell’entità e quando congiuntamente ha la capacità di influire su tali ritorni attraverso il potere che ha sulle partecipate. Il controllo si manifesta qualora ricorrano contemporaneamente le tre condizioni di seguito riportate:
  1. il potere di dirigere le attività rilevanti della società partecipata (*investee*);
  2. l’esposizione ai futuri rendimenti dell’*investee*;
  3. la capacità di utilizzare il potere sulla società partecipata per influire sui rendimenti di quest’ultima.

Il potere di dirigere le attività che incidono significativamente sui risultati della partecipata (cd. attività rilevanti) può essere esercitato più comunemente attraverso i diritti di voto (inclusi i diritti di voto potenziali), ma anche in forza di accordi contrattuali. Le attività rilevanti, in caso di controllo in virtù di diritti di voto, sono rappresentate dalle attività operative (sviluppo, acquisto e vendita di prodotti) e da attività inerenti la gestione finanziaria (ottenimento e negoziazione di finanziamenti, acquisizioni e dismissioni di attività finanziarie).

I futuri rendimenti comprendono, tra l’altro, i dividendi, la remunerazione legata alla fornitura di servizi dalla controllante alle attività della controllata e i benefici aventi natura fiscale.

La terza condizione nella valutazione circa l'esistenza del controllo considera l'interazione tra le prime due. In alcune circostanze, in particolare, un'entità può avere interesse in un insieme di attività e passività della partecipata in forza di un vincolo legale o contrattuale. L'IFRS 10 stabilisce che, ai fini della determinazione dell'esistenza del controllo, tale insieme di attività e passività può essere considerato un'entità separata solo se economicamente distinta dall'entità nel suo complesso e risulta quindi una società controllata ai fini del bilancio consolidato.

Conseguentemente all'introduzione del principio in oggetto è stata pubblicata una versione *revised* dello IAS 27 "Bilancio separato", che conserva il ruolo di principio generale di riferimento in tema di bilancio separato, e dello IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*". Viene inoltre superata l'interpretazione SIC 12 "Consolidamento - società a destinazione specifica";

- IFRS 11 "Accordi di compartecipazione": pubblicato dallo IASB in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014. Il principio in oggetto stabilisce che in un accordo di compartecipazione due o più parti detengono il controllo in via congiunta se le decisioni riguardanti le attività rilevanti richiedono il consenso unanime delle parti.

L'IFRS 11 individua due tipologie distinte di accordi congiunti:

1. le operazioni congiunte;
2. le *joint ventures*.

Le due tipologie si distinguono in base ai diritti e agli obblighi che sorgono in capo alle parti di un accordo congiunto. In una operazione congiunta le parti hanno diritti riguardanti le attività e le obbligazioni relative alle passività dell'accordo congiunto, mentre in una *joint venture* le parti hanno diritti correlati alle attività nette dell'accordo. L'IFRS 11 stabilisce che le attività, passività, costi e ricavi di un'operazione congiunta vengano rilevate integralmente dalle parti in base alla percentuale di controllo e, per contro, che le *joint ventures* siano rilevate dalle parti utilizzando il metodo del Patrimonio netto, così come previsto dallo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*".

Le operazioni congiunte sono rilevate nello stesso modo sia nel bilancio separato che nel bilancio consolidato, con la rilevazione di attività, passività, costi e ricavi in base alla percentuale di controllo, mentre le *joint ventures*, così come le partecipazioni in imprese controllate e collegate, possono essere rilevate nel bilancio separato sia al costo che in base all'IFRS 9 "Strumenti finanziari" (e allo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione"), così come previsto dallo IAS 27 "Bilancio separato". Per quanto riguarda i requisiti di informativa da fornire nelle Note illustrative si rimanda per completezza a quanto stabilito dal nuovo IFRS 12 "Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese";

- IFRS 12 "Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese": emanato dallo IASB in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014. Il principio in oggetto stabilisce

dei requisiti minimi di informativa, integrandoli con quelli già determinati da altri principi, da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, imprese collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate;

- IAS 27 *Revised* “Bilancio separato”: emanato dallo IASB in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014; contestualmente all’introduzione del principio IFRS 10 “Bilancio consolidato” è stata pubblicata una versione *revised* del principio in oggetto che conserva il ruolo di principio generale di riferimento in tema di bilancio separato. Il presente principio si applica nella valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e *joint ventures* nel bilancio separato della controllante. Le *joint ventures*, così come le partecipazioni in imprese controllate e collegate, possono essere rilevate nel bilancio separato sia al costo che in base all’IFRS 9 “Strumenti finanziari” (e allo IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”). Quando una società controllante, in accordo con quanto stabilito dall’IFRS 10 “Bilancio consolidato”, sceglie di non predisporre il bilancio consolidato, nel bilancio separato deve fornire informazioni circa le partecipazioni in imprese controllate, collegate e *joint ventures*, le sedi principali (e la sede legale se differente) delle loro attività, la percentuale di possesso nelle singole società partecipate e l’informativa riguardante il metodo utilizzato per la loro rilevazione in bilancio;
- IAS 28 *Revised* “Partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*”: emanato dallo IASB in data 12 maggio 2011 e applicabile dal 1° gennaio 2014; contestualmente all’introduzione del principio IFRS 10 “Bilancio consolidato” è stata pubblicata una versione *revised* del principio in oggetto che ha lo scopo di stabilire i criteri per la rilevazione delle partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures*. Un’entità che eserciti controllo in via congiunta, o influenza notevole su un altro soggetto deve rilevare la propria partecipazione utilizzando il metodo del Patrimonio netto;
- IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio”: emanato dallo IASB in data 16 dicembre 2011 e applicabile in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dopo il 1° gennaio 2014. L’emendamento in oggetto chiarisce l’applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32;
- IAS 36 “Riduzione di valore delle attività”: la modifica, applicabile a partire dal 1° gennaio 2014, è stata emessa in data 29 maggio 2013 e riguarda i requisiti di informativa previsti in sede di *impairment* di attività nei casi in cui il valore recuperabile sia determinato sulla base del *fair value* al netto dei costi di dismissione. L’emendamento in oggetto rimuove i requisiti di informativa in merito al valore recuperabile dell’attività nel caso in cui la CGU (*Cash Generating Unit*) includa un *goodwill* o attività immateriali a vita utile indefinita ma non si sia manifestata una perdita durevole di valore dell’attività stessa. Viene inoltre richiesta informativa riguardante il valore recuperabile di una attività o di una

CGU e circa la modalità di calcolo del *fair value* al netto dei costi di dismissione quando si sia manifestata una perdita durevole di valore dell'attività;

- IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”: l'emendamento al principio in oggetto, emesso in data 27 giugno 2013, riguarda la contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura in caso di novazione della controparte. Prima dell'introduzione di questa modifica in tale fattispecie lo IAS 39 richiedeva l'interruzione dell'applicazione della contabilizzazione ai sensi del *cash flow hedge* assumendo che la novazione comportava la conclusione e l'estinzione dello strumento di copertura preesistente. La modifica in oggetto è applicabile in modo retrospettivo a decorrere dal 1° gennaio 2014;
- IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27: gli emendamenti ai principi in oggetto, emessi nel mese di ottobre 2012, riguardano l'esenzione dal perimetro di consolidamento della maggior parte di società controllate da fondi o istituti simili, prevedendone la valutazione con il metodo del “*fair value through profit or loss*”. Le modifiche riguardano anche l'IFRS 12 in tema di *disclosure* delle società di investimento.

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

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

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

più richiesta la contabilizzazione separata del derivato incorporato e dell'attività finanziaria che lo “ospita”.

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

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

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

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

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

- la sostanziale revisione del cd. “*Hedge accounting*”, che consentirà alle società di riflettere meglio le loro attività di gestione dei rischi nell'ambito del bilancio;
  - è consentita la modifica di trattamento contabile delle passività valutate al *fair value*: in particolare gli effetti di un peggioramento del rischio di credito della società non verranno più iscritti a Conto economico;
  - viene prorogata la data di entrata in vigore del principio in oggetto, fissata inizialmente con decorrenza dal 1° gennaio 2015. Ad oggi non è stata espressamente prevista una nuova data;
- IAS 19 *Revised* “Benefici a dipendenti”: la modifica al principio in oggetto, emessa dallo IASB in data 21 novembre 2013, riguarda il contributo dei dipendenti o di altri soggetti terzi ai piani a benefici definiti. L'obiettivo dell'emendamento è di semplificare il trattamento contabile di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio prestati dai dipendenti (ad esempio quei contributi che vengono calcolati in base ad una percentuale fissa sul salario). La modifica è applicabile con decorrenza dal 1° luglio 2014;
  - IFRIC 21 “Tributi”: questa interpretazione dello IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali” è stata emessa in data 20 maggio 2013 e riguarda la contabilizzazione dei tributi imposti dai governi che non rientrano nell'ambito di applicazione dello

IAS 12 “Imposte sul reddito”. Lo IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali” stabilisce i criteri relativi al riconoscimento di una passività, uno dei quali è rappresentato dalla presenza di una obbligazione presente per l’entità quale risultato di un evento passato. L’interpretazione in esame chiarisce che l’obbligazione che fa sorgere la passività per il tributo da pagare è l’attività descritta nella legislazione dell’attività stessa da cui scaturisce il pagamento del tributo. L’interpretazione è applicabile con decorrenza 1° gennaio 2014.

In data 16 dicembre 2013 lo IASB ha emesso una serie di proposte di modifiche ad alcuni principi contabili, di seguito sintetizzate:

- a) IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”: l’emendamento chiarisce la definizione di “condizione di maturazione” e separatamente definisce le “condizioni di conseguimento di risultato” e le “condizioni di servizio”;
- b) IFRS 3 “Aggregazioni di imprese”: la modifica chiarisce che un’obbligazione a pagare un corrispettivo in un’aggregazione aziendale, che incontri i requisiti per essere definita come strumento finanziario, è classificata in bilancio come una passività finanziaria sulla base di quanto stabilito dallo IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio”: viene inoltre chiarito che il principio in esame non si applica alle *joint ventures* e agli accordi di compartecipazione regolati dall’IFRS 11 “Accordi di compartecipazione”;
- c) IFRS 8 “Settori operativi”: il principio è modificato in tema di requisiti di informativa richiesti nel caso in cui settori operativi diversi, aventi caratteristiche economiche comuni, siano aggregati;
- d) IFRS 13 “Misurazione del *fair value*”: l’emendamento chiarisce che l’esenzione che permette ad un’entità di valutare al *fair value* gruppi di attività e passività finanziarie si applica a tutti i contratti, inclusi quelli non finanziari;
- e) IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e IAS 38 “Attività immateriali”: entrambi i principi vengono modificati per chiarire come il valore recuperabile e la vita utile vengono trattati nel caso in cui l’entità effettui una rivalutazione;
- f) IAS 24 “Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate”: il principio viene modificato al fine di includere, in qualità di parte correlata, un’entità che fornisca servizi relativi alla gestione del *management*;
- g) IAS 40 “Investimenti immobiliari”: la modifica del principio riguarda l’interazione tra le disposizioni previste dell’IFRS 3 “Aggregazioni di imprese” e quelle del presente principio nei casi in cui l’acquisizione di un immobile sia identificabile come un’aggregazione di imprese.

## Area di consolidamento

La Relazione annuale del Gruppo A2A al 31 dicembre 2013 include i dati della capogruppo A2A S.p.A. e quelli delle società controllate delle quali A2A S.p.A. dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria. Sono altresì consolidate, con il metodo del Patrimonio netto, le società sulle quali la capogruppo esercita il controllo congiuntamente con altri soci (*joint-venture*) e quelle sulle quali esercita un'influenza notevole.

Si segnala che a seguito della cessione avvenuta nel mese di luglio 2013 della società Chi.Na.Co S.r.l., a cui erano stati conferiti cinque impianti mini idro, in relazione all'accordo di cessione stipulato tra A2A S.p.A. e il Gruppo BKW, come meglio specificato nel paragrafo "Eventi di rilievo dell'esercizio", quest'ultima, controllata al 100% dalla capogruppo A2A S.p.A., è uscita dal perimetro di consolidamento.

Si segnala, peraltro, che dal 1° gennaio 2013 ha avuto efficacia la fusione di Delmi S.p.A. in Edipower S.p.A., entrambe già presenti nell'area di consolidamento.

Le operazioni sopra descritte non hanno rappresentato una vera e propria modifica all'area di consolidamento in quanto non hanno comportato delle differenze significative di perimetro di consolidamento con riferimento ad attività e passività di consolidato.

In data 1° novembre ha avuto efficacia la scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A. verso Iren Energia S.p.A..



## Criteri e procedure di consolidamento

### Criteri di consolidamento

#### **Società controllate**

L'area di consolidamento del Gruppo A2A comprende oltre alla capogruppo A2A S.p.A. le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente il controllo, anche quando la percentuale di possesso risulta inferiore al 50%. Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito dal Gruppo e cessano di essere consolidate integralmente dalla data in cui il controllo viene ceduto a società esterne al Gruppo.

#### **Società collegate e *Joint Ventures***

Le partecipazioni in società collegate, nelle quali cioè il Gruppo A2A detiene una partecipazione rilevante ed è in grado di esercitare un'influenza notevole e quelle nelle quali A2A S.p.A. detiene il controllo congiunto con altri soci (*joint venture*), 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.

#### **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**

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

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

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

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

## **Procedure di consolidamento**

### **Procedura generale**

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

Nella preparazione della Relazione annuale vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attri-

buendo ai soci di minoranza in apposite voci della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto economico la quota del Patrimonio netto e del risultato dell'esercizio 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) non vengono eliminati, in modo da evidenziare chiaramente l'impatto finanziario dell'eventuale possibile dismissione.

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

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

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

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

In caso di mancata quotazione entro il 48° mese dalla data di efficacia della fusione Delmi/Edipower, Mediobanca, Fondazione CRT e BPM avranno ciascuno diritto di ottenere

la liquidazione della propria intera partecipazione in Edipower S.p.A. a fronte di un corrispettivo pari al *fair value* della stessa, corrisposto in natura attraverso l'assegnazione di un ramo d'azienda identificato dal Consiglio di Amministrazione di Edipower S.p.A.. Qualora tale procedura non dovesse perfezionarsi entro il 50° mese dalla fusione per qualunque causa, Mediobanca, Fondazione CRT e BPM avranno ciascuno un'opzione di vendita della propria quota a *fair value* nei confronti degli altri soci di Edipower S.p.A. successivamente alla fusione, in proporzione alla partecipazione da ciascuno detenuta nel capitale di Edipower S.p.A.. A tale proposito, si segnala che, a seguito della scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A., avente efficacia a decorrere dal 1° novembre 2013, Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. sono uscite dalla compagine azionaria di Edipower S.p.A.. Per un maggiore dettaglio si rimanda al paragrafo “d) *Scrittura privata tra A2A S.p.A., A2A Trading S.r.l., Iren S.p.A., Iren Energia S.p.A. e Iren Mercato S.p.A.*”.

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

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

#### **b) Contratto di permuta fra A2A S.p.A. e Dolomiti Energia S.p.A.**

In data 15 marzo 2012, A2A S.p.A. e Dolomiti Energia S.p.A. hanno sottoscritto un contratto che prevede un diritto di permuta a favore di Dolomiti Energia S.p.A.. In particolare, tale contratto di permuta prevede che Dolomiti Energia S.p.A. avrà il diritto di scambiare le proprie azioni in Edipower S.p.A. con le azioni detenute da A2A S.p.A. nella stessa Dolomiti Energia S.p.A. e alcuni cespiti di A2A S.p.A., ancora in corso di identificazione. Qualora il *fair value* dei cespiti oggetto della permuta dovesse risultare inferiore a 16 milioni di euro, è previsto un conguaglio in denaro per la differenza.

Tale diritto di permuta potrà essere esercitato da Dolomiti Energia S.p.A. nel corso dei 180 giorni successivi al 24° mese successivo alla data di sottoscrizione del contratto di permuta, salvo accelerazione del suddetto termine di esercizio nel caso in cui A2A S.p.A. eserciti il diritto di acquisto delle azioni Edipower S.p.A. in forza di previsione parasociale o statutaria.

La sottoscrizione del contratto di permuta e dei conseguenti diritti concessi a Dolomiti Energia S.p.A. sono stati considerati come *put* su *Non Controlling Interest* e trattati contabilmente come descritto al paragrafo precedente.

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

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

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

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

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

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

\* \* \*

In conseguenza degli accordi illustrati su lettere a), b) e c), la Relazione annuale al 31 dicembre 2013 evidenzia un debito verso Dolomiti Energia S.p.A., SEL S.p.A. e i soci finanziari di Edipower S.p.A., per l'eventuale esercizio delle opzioni *put* su azioni Edipower S.p.A., per un ammontare complessivo pari a circa 325 milioni di euro. Alla data della prima iscrizione della *put* il suo valore, pari a 284 milioni di euro, era stato rilevato con contropartita il Patrimonio netto di terzi. La successiva variazione, pari a 41 milioni di euro, di cui 24 milioni di euro nell'esercizio 2013, è stata rilevata con contropartita il Patrimonio netto di Gruppo. Si segnala che la variazione di valore della *put*, dovuta al trascorrere del tempo, è stata registrata a Conto economico.

#### **d) Scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A. a favore di Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A.**

In data 15 maggio 2012, A2A S.p.A., A2A Trading S.r.l., Iren S.p.A., Iren Energia S.p.A. e Iren Mercato S.p.A. avevano sottoscritto e successivamente, in data 21 maggio 2012, modificato una scrittura privata avente ad oggetto l'eventuale uscita del Gruppo Iren dalla compagine societaria di Edipower S.p.A.. In particolare, tale scrittura privata attribuiva ad A2A S.p.A. e Iren S.p.A. il diritto di richiedere, a determinate scadenze, che si procedesse alla scissione di Edipower S.p.A. con l'attribuzione a Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. di un compendio scisso comprendente alcuni assets di generazione in parte termoelettrici e in parte idroelettrici di valore sostanzialmente equivalente alla quota di partecipazione detenuta da Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. in Edipower S.p.A..

I diritti concessi a Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. non sono stati considerati *put option* su non *controlling interest* e quindi non hanno determinato l'iscrizione di una passività in consolidato, in quanto non facevano sorgere in capo al Gruppo A2A alcuna obbligazione di “pagare cassa o consegnare *financial assets*”, bensì a consegnare un compendio di assets (con eventuale conguaglio prezzo in denaro) in cambio della partecipazione in Edipower S.p.A..

In data 6 febbraio 2013 il Gruppo Iren, in occasione della presentazione del piano industriale 2013-2015, ha comunicato l'intenzione di esercitare il diritto a richiedere la scissione di Edipower S.p.A.. L'esercizio di tale diritto è poi effettivamente avvenuto nel corso dell'esercizio.

In conseguenza di quanto sopra descritto, il Gruppo A2A ha riclassificato già al 31 dicembre 2012 tali assets nella voce “Attività non correnti destinate alla vendita” e nella voce “Passività direttamente associate ad Attività non correnti destinate alla vendita” ai sensi dell'IFRS 5.

In data 28 giugno 2013 le Assemblee straordinarie di Edipower S.p.A. e di Iren Energia S.p.A. hanno approvato il progetto di scissione non proporzionale di Edipower S.p.A.. In data 24 ottobre 2013 è stato stipulato l'atto di scissione parziale non proporzionale a conclusione dei precedenti accordi tra le parti, con efficacia a decorrere dal 1° novembre 2013.

Per effetto dell'operazione è stato assegnato ad Iren Energia S.p.A. il compendio di assets costituito dall'impianto termoelettrico di Turbigo e dal nucleo idroelettrico di Tuscano, il personale operante in tali impianti, gli elementi patrimoniali attivi e passivi attribuibili agli impianti stessi e un debito finanziario che ammonta a 44,8 milioni di euro. L'operazione di scissione ha comportato la completa uscita del Gruppo Iren dall'azionariato di Edipower S.p.A..

Il trattamento contabile della liquidazione di un socio di minoranza tramite scissione non proporzionale a favore del socio medesimo di parte del patrimonio sociale non è disciplinato espressamente in ambito IFRS.

L'IFRIC in una riunione per fissare la propria agenda dei lavori tenutasi a settembre 2012 ha, tuttavia, fornito *guidance* per la contabilizzazione di operazioni di “*Non-cash acquisition of Non-Controlling Interest (NCI) by a controlling shareholder*”, che si ritiene sostanzialmente applicabile per analogia nel caso della scissione sopra descritta.

In particolare, l'IFRIC al riguardo ha concluso quanto segue:

“Tenuto conto delle nostre analisi tecniche, crediamo che la differenza tra il *fair value* dei corrispettivi pagati ed il valore contabile degli asset trasferiti debba essere iscritto nel conto economico e che la differenza tra il *fair value* dei corrispettivi pagati ed il valore contabile delle interessenze di minoranza debba essere iscritto nel patrimonio netto”.

Nel caso della scissione del compendio costituito dalle centrali di Turbigo e Tuscano a favore del socio Iren Energia S.p.A. con contestuale uscita di quest'ultimo dall'azionariato di Edipower, per gli accordi intervenuti tra le parti, il “*fair value della consideration given*” coincide sostanzialmente con il valore contabile dell'interessenza del gruppo Iren (partecipazione poi concentrata nella sola Iren Energia S.p.A.) nel patrimonio netto della società al 1° gennaio 2013 (comprensivo degli effetti della fusione inversa di Delmi S.p.A. in Edipower S.p.A.).

Pertanto, l'applicazione della *guidance* sopra richiamata, da un lato, non comporta impatti sul patrimonio netto della società, dall'altro, determina l'iscrizione di una plusvalenza pari alla differenza tra il *fair value della consideration given* e il valore netto contabile del compendio trasferito, come meglio specificato nel seguente prospetto:

| Milioni di euro                                  | Esercizio 2013 |
|--|----------------|
| <i>Fair value consideration given</i>            | 297,5          |
| Sbilancio tra attività e passività del compendio | (281,5)        |
| Debito finanziario trasferito                    | 44,8           |
| <b>Effetto a Conto economico</b>                 | <b>59,8</b>    |

Nella determinazione degli effetti a Conto economico dell'operazione si è anche tenuto conto di una stima dei possibili conguagli da riconoscere a Iren Energia S.p.A., avuto particolare riguardo per alcuni punti di carattere valutativo ancora in discussione tra le parti.

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

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

Per effetto del patto parasociale del 15 gennaio 2009 sottoscritto tra A2A S.p.A. e il Comune di Varese, quest'ultimo, alla scadenza di un periodo di intrasferibilità delle azioni di Aspem S.p.A. della durata di tre anni a decorrere dalla stipulazione del patto parasociale, aveva la facoltà, ma non l'obbligo, di vendere (opzione *put*) ad A2A S.p.A. il 9,8% del capitale sociale di Aspem S.p.A..

Il Gruppo conformemente al disposto del paragrafo 23 dello IAS 32 ha contabilizzato tra i debiti con contropartita Patrimonio netto il valore attuale dell'esborso stimato cui non potrà sottrarsi in caso d'esercizio della citata opzione.

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

Si rammenta che il Governo Montenegrino, a seguito dell'accordo sottoscritto nel 2009 con A2A S.p.A. in sede di acquisizione della partecipazione del 43,7% del capitale di EPCG da parte della quotata italiana, detiene un'opzione (*call*) per l'acquisto della quota summenzionata che, correlata al raggiungimento o meno di *target* quantitativi ovvero di specifici indicatori, risulta essere esercitabile già dall'esercizio in esame ad un prezzo superiore al valore di carico presente in bilancio al 31 dicembre 2013.



## Dati di sintesi al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 delle *joint ventures* (consolidate ad equity)

### Dati di sintesi al 31 dicembre 2013

Milioni di euro

|  | Società Partecipate da AzA Ambiente 50% (*) | Metamer 50% |
|--|---|-------------|
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                     |   |             |
| Ricavi di vendita                          | 9,5   | 13,2        |
| <b>Margine operativo lordo</b>             | <b>0,6</b>                                  | <b>1,1</b>  |
| % sui ricavi netti                         | 6,5%  | 8,0%        |
| Ammortamenti e svalutazioni                | 1,3   | 0,4         |
| <b>Risultato operativo netto</b>           | <b>(0,6)</b>                                | <b>0,7</b>  |
| <b>Risultato d'esercizio</b>               | <b>(0,4)</b>                                | <b>0,4</b>  |
| <b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b> |   |             |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>12,3</b>                                 | <b>5,4</b>  |
| <b>Patrimonio netto</b>                    | <b>0,6</b>                                  | <b>1,6</b>  |
| <b>(Indebitamento) finanziario netto</b>   | <b>(1,4)</b>                                | <b>0,9</b>  |

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

### Dati di sintesi al 31 dicembre 2012

Milioni di euro

|  | Società Gruppo Ecodeco ora AzA Ambiente 50% (*) | Metamer 50% |
|--|---|-------------|
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                     |   |             |
| Ricavi di vendita                          | 11,2  | 12,6        |
| <b>Margine operativo lordo</b>             | <b>0,9</b>                                      | <b>0,8</b>  |
| % sui ricavi netti                         | 8,0%  | 6,3%        |
| Ammortamenti e svalutazioni                | 1,1   | 0,2         |
| <b>Risultato operativo netto</b>           | <b>(0,2)</b>                                    | <b>0,6</b>  |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>            | <b>(3,4)</b>                                    | <b>0,4</b>  |
| <b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b> |   |             |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>13,6</b>                                     | <b>6,0</b>  |
| <b>Patrimonio netto</b>                    | <b>(1,6)</b>                                    | <b>1,5</b>  |
| <b>(Indebitamento) finanziario netto</b>   | <b>(3,0)</b>                                    | <b>1,7</b>  |

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

## 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 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.

I beni acquisiti mediante contratti di locazione finanziaria vengono contabilizzati in conformità alle disposizioni dello IAS 17 "Leasing", che comporta l'iscrizione dei beni oggetto del contratto tra le "Immobilizzazioni materiali" e la rilevazione nel passivo dello stato patrimoniale di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti mentre il valore del bene viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso oppure, solo nel caso in cui non vi è una ragionevole certezza sul passaggio di proprietà dei beni alla scadenza del contratto, il periodo di ammortamento sarà il minore tra la durata del contratto di *leasing* e la vita utile del bene.

Con riferimento ai beni detenuti in *leasing* dalle società del Gruppo, trovano applicazione le indicazioni dell'interpretazione IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un *leasing*", che regola gli accordi che, pur non assumendo la forma esplicita di un *leasing* finanziario, prevedono il trasferimento sostanziale dei benefici e rischi connessi alla proprietà dei beni oggetto dell'accordo.

L'applicazione dell'interpretazione in oggetto comporta lo stesso trattamento contabile previsto dallo IAS 17 "Leasing".

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.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

|   |               |
|---|---------------|
| • fabbricati _____                                      | 1,0% – 17,3%  |
| • impianti di produzione _____                          | 1,0% – 33,3%  |
| • linee di trasporto _____                              | 1,4% – 100,0% |
| • stazioni di trasformazione _____                      | 1,8% – 33,3%  |
| • reti di distribuzione _____                           | 1,4% – 33,3%  |
| • attrezzature diverse _____                            | 3,3% – 100,0% |
| • telefoni cellulari _____                              | 100,0%        |
| • mobili ed arredi _____                                | 10,0% – 25,0% |
| • macchine per ufficio elettriche ed elettroniche _____ | 10,0% – 33,3% |
| • mezzi di trasporto _____                              | 10,0% – 25,0% |
| • migliorie su beni in locazione _____                  | 12,5% – 33,3% |

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.

## 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 \_\_\_\_\_ 12,5% – 33,3%
- concessioni, licenze e marchi \_\_\_\_\_ 6,7% – 33,3%

### 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.

## Perdita di valore delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali

In presenza di indicatori tali da far supporre l'esistenza di una perdita del 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, Certificati Verdi 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 ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell’impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. 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.

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

Le partecipazioni in imprese collegate e *joint ventures* sono valutate nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del Patrimonio netto.

### Contratti di costruzione pluriennali in corso di esecuzione

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 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 contro stallie 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.

### 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, 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 IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione".

Inizialmente tutte le attività e passività finanziarie sono rilevate al *fair value* aumentato, nel caso di attività e passività diverse da quelle valutate al *fair value* a Conto economico, degli oneri accessori (costi d'acquisizione/emissione).

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

- attività e passività finanziarie non derivate al *fair value* con variazioni imputate a Conto economico, che riguardano:
  - attività e passività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero con l'intento di essere rivendute/riacquistate nel breve termine (HFT – "Held For Trading");
  - passività finanziarie che in fase di rilevazione iniziale sono state designate come al *fair value* rilevato a Conto economico;
- altre attività e passività finanziarie non derivate, che comprendono:
  - finanziamenti e crediti (L&R – "Loan and Receivables");
  - investimenti detenuti fino a scadenza (HTM – "Held To Maturity");
  - passività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
- attività disponibili per la vendita (AFS – "Available For Sale");
- strumenti derivati.

Di seguito vengono descritti in dettaglio i criteri di valutazione applicati nella valutazione successiva alla rilevazione iniziale per ognuna delle categorie summenzionate:

- le attività e passività finanziarie non derivate al *fair value* (valore equo) rilevato a Conto economico sono valutate al valore corrente (*fair value*) con iscrizione delle variazioni a Conto economico;
- le altre attività e passività finanziarie, diverse dai derivati e dalle partecipazioni, con pagamenti fissi o determinabili, sono valutate al costo ammortizzato. Le eventuali spese di transazione sostenute in fase di acquisizione/vendita sono portate a diretta rettifica del valore nominale dell'attività/passività (per esempio, aggio e disaggio di emissione, costi per l'acquisizione dei finanziamenti, ecc.), mentre i proventi/oneri finanziari sono rideterminati sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse. Per le attività finanziarie sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare l'eventuale esistenza

di evidenze obiettive che le stesse abbiano subito una riduzione di valore. In particolare, nella valutazione dei crediti si tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Le eventuali perdite di valore vengono rilevate come costo nel Conto economico del periodo. In tale categoria rientrano gli investimenti detenuti con l'intento e la capacità di essere mantenuti sino alla scadenza, i crediti e finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dalle attività dell'impresa, i debiti finanziari, i debiti commerciali, gli altri debiti e le altre passività finanziarie;

- le attività disponibili per la vendita sono rappresentate da attività finanziarie, esclusi gli strumenti derivati, che non sono classificate come attività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto economico o altre attività finanziarie; sono quindi una posta residuale. Sono valutate al valore corrente (*fair value*) e gli utili o le perdite che si determinano sono iscritti direttamente a Patrimonio netto fino al momento della svalutazione o dell'effettivo realizzo allorché si riversano a Conto economico. Le perdite rilevate nel Patrimonio netto vengono comunque stornate e contabilizzate a Conto economico, anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata, quando sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore. Le partecipazioni non quotate e con *fair value* non misurabile attendibilmente sono invece valutate al costo ridotto per perdite di valore. Le svalutazioni vengono stornate negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che le avevano originate, fatta eccezione per le svalutazioni riguardanti strumenti rappresentativi di capitale. Tale categoria comprende essenzialmente le altre partecipazioni (non di controllo anche congiunto o di collegamento), ad eccezione di quelle detenute per la negoziazione (partecipazioni di *trading*);
- gli strumenti derivati, ivi inclusi quelli impliciti (*embedded derivatives*) oggetto di separazione dal contratto principale, sono valutati al valore corrente (*fair value*) con iscrizione delle variazioni a Conto economico qualora non soddisfino le condizioni per essere qualificati come di copertura. I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli elementi oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a Conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli elementi oggetto di copertura (*cash flow hedge*), la porzione efficace delle variazioni del *fair value* dei derivati viene rilevata direttamente a Patrimonio netto, mentre quella inefficace viene rilevata a Conto economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel Patrimonio netto vengono riflessi nel Conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a Conto economico. In particolare, le variazioni del *fair value* dei derivati non di copertura sui tassi di interesse e su valute sono rilevate nella voce di Conto economico “Proventi/oneri finanziari”; differentemente, le variazioni del *fair value* degli strumenti derivati non di copertura su *commodity* sono rilevate nella voce di Conto economico “Altri proventi/oneri operativi”.

Un’attività finanziaria (o ove applicabile, parte di un’attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie) viene cancellata quando:

- scadono o sono estinti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari; in particolare il riferimento temporale per la *derecognition* è correlato alla “data valuta”;
- la società conserva il diritto a ricevere i flussi finanziari delle attività ma ha assunto l’obbligo contrattuale di corrisponderli senza ritardi ad una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere i flussi dell’attività e (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell’attività finanziaria, oppure (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell’attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un’attività e non abbia né trasferito, né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l’attività viene rilevata in bilancio nella misura del coinvolgimento residuo nell’attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende forma di una garanzia sull’attività trasferita, viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell’attività ed il valore massimo del corrispettivo che la società potrebbe essere tenuta a corrispondere. Vengono altresì eliminati dalla Situazione patrimoniale-finanziaria i crediti commerciali considerati definitivamente irrecuperabili dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate.

Una passività finanziaria è cancellata dal bilancio quando l’obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un’altra dello stesso prestatore, a condizioni significativamente diverse, oppure le condizioni di una passività finanziaria esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a Conto economico di eventuali differenze tra valori contabili.

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione. In particolare, ai fini della valutazione del *fair value* dei derivati finanziari relativi a energia elettrica si segnala che, in assenza di una curva *forward* di mercato, sono state effettuate stime interne utilizzando modelli basati sulla *best practice* di settore.

## 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.

## 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 sosterebbe se si chiedesse al mercato un finanzia-

mento 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 a Conto economico come costo o ricavo; non viene applicato il cosiddetto "metodo del corridoio".

## 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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti, con il trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione. 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 sui relativi vincoli tariffari in vigore nel corso dell'esercizio previsti dai provvedimenti di legge dell'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico 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 sono valorizzate ai prezzi 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 le plusvalenze/minusvalenze rilevate a seguito della valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o della dismissione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come “*held for sale*” ai sensi dell'IFRS 5, i risultati da cessione di partecipazioni in società controllate e collegate e altri oneri/proventi non operativi.

### 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 stanziare 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 dell'*Impairment Test*, per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi rischi su 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.

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) e delle attività destinate alla dismissione 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 abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo o alla cessione futura, in relazione a quanto precisato nei più recenti piani aziendali. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, tuttavia possibili 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 ai clienti al dettaglio o all'ingrosso sono rilevati secondo il principio della competenza. I ricavi delle vendite di energia elettrica e gas ai clienti sono rilevati al momento della fornitura, in base a letture periodiche; comprendono, inoltre, una stima del valore dei consumi di energia elettrica e gas dalla data di ultima lettura alla fine dell'esercizio di riferimento. I ricavi tra la data di ultima lettura e la fine dell'esercizio si basano su stime del consumo giornaliero del cliente, fondate sul suo profilo storico, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possono influire sui consumi oggetto di stima.

## **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.

## **Fondo rischi su crediti**

Il fondo rischi su crediti riflette le stime delle perdite connesse al portafoglio crediti della società. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di specifiche situazioni di insolvenza, nonché in relazione a perdite attese su crediti stimate in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia.

Pur ritenendo congruo il fondo stanziato, l'uso di ipotesi diverse o il cambiamento delle condizioni economiche, a maggior ragione in questo periodo caratterizzato da una congiuntura economica negativa, potrebbero riflettersi in variazioni del fondo rischi su crediti.

## **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 sono basati su ipotesi attuariali. Gli effetti derivanti da eventuali modifiche di tali ipotesi attuariali sono rilevati interamente a Conto economico.

### **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.

## Settori di attività

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 “filiere” precisate nel seguente schema:

### Filieri del Gruppo A2A

| Energia                                  | Ambiente                          | Calore e Servizi               | Reti                   | Altri Servizi e Corporate |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------|
| Impianti termoelettrici ed idroelettrici | Raccolta e spazzamento            | Impianti di cogenerazione      | Reti elettriche        | Altri servizi             |
| <i>Energy Management</i>                 | Trattamento                       | Reti Teleriscaldamento         | Reti gas               | Servizi corporate         |
| Vendita Energia Elettrica e Gas          | Smaltimento e recupero energetico | Vendita calore e altri servizi | Ciclo idrico integrato |                           |

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

## Risultati per settore di attività

| Milioni di euro  | Energia              |                             | Ambiente                 |                      |
|--|----------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|
|  | 01 01 13<br>31 12 13 | 01 01 12<br>31 12 12        | 01 01 13<br>31 12 13     | 01 01 12<br>31 12 12 |
| <b>Ricavi</b>  | <b>4.368</b>         | <b>5.306</b>                | <b>850</b>               | <b>810</b>           |
| - di cui intersettoriali   | 160                  | 185                         | 88                       | 59                   |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>   | <b>533</b>           | <b>541</b>                  | <b>282</b>               | <b>219</b>           |
| % sui Ricavi   | 12,2%                | 10,2%                       | 33,2%                    | 27,0%                |
| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>                         | <b>(622)</b>         | <b>(320)</b>                | <b>(95)</b>              | <b>(75)</b>          |
| <b>Risultato operativo netto</b>   | <b>(89)</b>          | <b>221</b>                  | <b>187</b>               | <b>144</b>           |
| % sui Ricavi   | (2,0%)               | 4,2%                        | 22,0%                    | 17,8%                |
| <b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>                             |                      |                             |                          |                      |
| <b>Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria</b>                        |                      |                             |                          |                      |
| <b>Risultato al lordo dell'imposte</b>                                     |                      |                             |                          |                      |
| <b>Oneri per imposte sui redditi</b>                                       |                      |                             |                          |                      |
| <b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b> |                      |                             |                          |                      |
| <b>Risultato netto da attività operative cessate</b>                       |                      |                             |                          |                      |
| <b>Risultato di pertinenza di terzi</b>                                    |                      |                             |                          |                      |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>                      |                      |                             |                          |                      |
| <b>Investimenti lordi <sup>(1)</sup></b>                                   | <b>76</b>            | <b>2.216 <sup>(a)</sup></b> | <b>45 <sup>(c)</sup></b> | <b>48</b>            |

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

(\*) I valori comparativi per l'esercizio 2012 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura di Conto economico adottata.

(a) Comprende l'effetto del primo consolidamento di Edipower per 2.113 milioni di euro.

(b) Comprendono l'acquisizione del ramo d'azienda Tecnovalore per 7 milioni di euro.

(c) Comprendono acconti in conto capitale per 4 milioni di euro.

| Milioni di euro                                     | Energia  |          | Ambiente |          |
|---|----------|----------|----------|----------|
|   | 31 12 13 | 31 12 12 | 31 12 13 | 31 12 12 |
| Immobilizzazioni materiali                          | 3.486    | 3.960    | 446      | 460      |
| Immobilizzazioni immateriali                        | 82       | 63       | 35       | 36       |
| Crediti commerciali e attività finanziarie correnti | 1.569    | 1.578    | 288      | 272      |
| Debiti commerciali e passività finanziarie correnti | 1.247    | 1.265    | 229      | 209      |

| Calore e Servizi     |                      | Reti                 |                      | Altri Servizi e Corporate |                      | Elisioni             |                      | Totale Gruppo        |                             |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|
| 01 01 13<br>31 12 13 | 01 01 12<br>31 12 12 | 01 01 13<br>31 12 13 | 01 01 12<br>31 12 12 | 01 01 13<br>31 12 13      | 01 01 12<br>31 12 12 | 01 01 13<br>31 12 13 | 01 01 12<br>31 12 12 | 01 01 13<br>31 12 13 | 01 01 12<br>31 12 12<br>(*) |
| 330                  | 326                  | 708                  | 685                  | 234                       | 250                  | (886)                | (897)                | 5.604                | 6.480                       |
| 38                   | 42                   | 380                  | 381                  | 220                       | 230                  | (886)                | (897)                |                      |                             |
| 86                   | 73                   | 256                  | 242                  | (24)                      | (7)                  |                      |                      | 1.133                | 1.068                       |
| 26,1%                | 22,4%                | 36,2%                | 35,3%                | (10,3%)                   | (2,8%)               |                      |                      | 20,2%                | 16,5%                       |
| (23)                 | (34)                 | (110)                | (107)                | (26)                      | (31)                 | -                    | -                    | (876)                | (567)                       |
| 63                   | 39                   | 146                  | 135                  | (50)                      | (38)                 |                      |                      | 257                  | 501                         |
| 19,1%                | 12,0%                | 20,6%                | 19,7%                | (21,4%)                   | (15,2%)              |                      |                      | 4,6%                 | 7,7%                        |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | 75                   | 45                          |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | (206)                | (180)                       |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | 126                  | 366                         |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | (51)                 | (128)                       |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | 75                   | 238                         |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | -                    | 33                          |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | (13)                 | (11)                        |
|                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      | 62                   | 260                         |
| 43                   | 56 (b)               | 109                  | 123                  | 11                        | 30                   | -                    | -                    | 284                  | 2.473                       |

| Calore e Servizi |          | Reti     |          | Altri Servizi e Corporate |          | Elisioni |          | Totale Gruppo |          |
|------------------|----------|----------|----------|---------------------------|----------|----------|----------|---------------|----------|
| 31 12 13         | 31 12 12 | 31 12 13 | 31 12 12 | 31 12 13                  | 31 12 12 | 31 12 13 | 31 12 12 | 31 12 13      | 31 12 12 |
| 527              | 492      | 1.334    | 1.343    | 240                       | 221      | (103)    | (106)    | 5.930         | 6.370    |
| 37               | 38       | 1.286    | 1.364    | 54                        | 83       | (188)    | (191)    | 1.306         | 1.393    |
| 134              | 148      | 351      | 401      | 195                       | 113      | (541)    | (578)    | 1.996         | 1.934    |
| 107              | 114      | 225      | 275      | 445                       | 702      | (532)    | (580)    | 1.721         | 1.985    |

## Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

### ATTIVITÀ

#### Attività non correnti

#### 1) Immobilizzazioni materiali

| Milioni di euro                        | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni dell'esercizio  |                     |                                |                   |                   | Totale<br>variazioni | Valore al<br>31 12 2013 |
|--|-------------------------|----------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
|  |                         | Investimenti/<br>acquisiz. | Altre<br>variazioni | Dismis-<br>sioni e<br>cessioni | Svaluta-<br>zioni | Ammorta-<br>menti |                      |                         |
| Terreni                                | 249                     | -                          | (3)                 | -                              | (1)               | -                 | (4)                  | 245                     |
| Fabbricati                             | 1.064                   | 4                          | 6                   | (5)                            | (37)              | (46)              | (78)                 | 986                     |
| Impianti e macchinari                  | 4.816                   | 77                         | 117                 | (17)                           | (208)             | (347)             | (378)                | 4.438                   |
| Attrezzature industriali e commerciali | 40                      | 5                          | -                   | -                              | -                 | (5)               | -                    | 40                      |
| Altri beni                             | 58                      | 14                         | (1)                 | -                              | -                 | (14)              | (1)                  | 57                      |
| Discariche                             | 14                      | 5                          | 13                  | -                              | -                 | (5)               | 13                   | 27                      |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 109                     | 119                        | (116)               | (1)                            | (4)               | -                 | (2)                  | 107                     |
| Migliorie su beni di terzi             | 13                      | 3                          | 21                  | (11)                           | -                 | (2)               | 11                   | 24                      |
| Beni in <i>leasing</i>                 | 7                       | -                          | -                   | -                              | -                 | (1)               | (1)                  | 6                       |
| <b>Totale</b>                          | <b>6.370</b>            | <b>227</b>                 | <b>37</b>           | <b>(34)</b>                    | <b>(250)</b>      | <b>(420)</b>      | <b>(440)</b>         | <b>5.930</b>            |
| di cui:                                |                         |                            |                     |                                |                   |                   |                      |                         |
| Costo storico                          | 9.737                   | 227                        | 28                  | (54)                           |                   |                   | 201                  | 9.938                   |
| Fondo ammortamento                     | (3.367)                 |                            | 9                   | 20                             |                   | (420)             | (391)                | (3.758)                 |
| Svalutazioni                           |                         |                            |                     |                                | (250)             |                   | (250)                | (250)                   |

Le “Immobilizzazioni materiali” al 31 dicembre 2013 sono pari a 5.930 milioni di euro (6.370 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e presentano un decremento netto di 440 milioni di euro.

Le variazioni dell’esercizio sono le seguenti:

- aumento di 227 milioni di euro dovuto agli investimenti effettuati, così come meglio descritto di seguito;
- incremento di 37 milioni di euro per altre variazioni connesse principalmente a riclassificazioni da altre poste di bilancio;
- diminuzione di 34 milioni di euro per smobilizzi al netto del relativo fondo di ammortamento;
- svalutazioni per 250 milioni di euro che hanno interessato per 237 milioni di euro le svalutazioni di alcuni impianti termoelettrici effettuate a seguito dei risultati emersi in fase di

*Impairment Test*, eseguito sugli stessi da un perito esterno indipendente nominato dal Gruppo; tali svalutazioni sono finalizzate ad adeguare il loro valore contabile alle minori prospettive reddituali derivanti da un mercato strutturalmente in sovra-capacità produttiva, per maggiori chiarimenti sull'attività svolta ai fini dell'*Impairment Test* si rimanda alla nota 2 della presente Nota illustrativa. Le svalutazioni di immobilizzazioni legate al normale processo produttivo sono risultate pari a 13 milioni di euro;

- riduzione di 420 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell'esercizio.

Gli investimenti risultano così suddivisi:

- per la filiera energia l'incremento è stato di 70 milioni di euro e ha riguardato, per 14 milioni di euro i lavori sulle centrali di Monfalcone e del nucleo Calabria; per 4 milioni di euro i lavori sulle centrali di Cassano d'Adda, Braulio, Premadio, Lovero, Stazzona e Grosio; per 2 milioni di euro i lavori sulla centrale di Gissi; per 2 milioni di euro i lavori sulla centrale Mincio; per 40 milioni di euro gli investimenti realizzati da Edipower S.p.A. e per 8 milioni di euro gli investimenti realizzati dal Gruppo EPCG;
- per la filiera calore gli investimenti, pari a 42 milioni di euro, hanno interessato lo sviluppo delle reti di teleriscaldamento nelle aree di Milano, Brescia, Bergamo per 34 milioni di euro, gli interventi di manutenzione straordinaria e sviluppo sugli impianti delle aree di Milano, Brescia e Bergamo per 7 milioni di euro, nonché investimenti del Gruppo Aspem per 1 milione di euro;
- per la filiera ambiente gli investimenti di 45 milioni di euro si riferiscono ad interventi sugli impianti di termovalorizzazione, biocubi, biogas per 9 milioni di euro, ad azioni di sviluppo e mantenimento sugli impianti di trattamento e smaltimento dei rifiuti per 1 milione di euro, nonché ad acquisizione di attrezzature per 4 milioni di euro e mezzi mobili per la raccolta di rifiuti per 15 milioni di euro, all'ampliamento della discarica di Villafalletto per 5 milioni di euro, alla costruzione del nuovo impianto di trattamento del vetro di Asti per 6 milioni di euro, migliorie su beni di terzi nei comuni di Milano ed Acerra per 4 milioni di euro nonché investimenti del Gruppo Aspem per 1 milione di euro;
- per la filiera reti gli investimenti sono risultati pari a 67 milioni di euro (di cui 24 realizzati dal Gruppo EPCG) e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, l'installazione dei nuovi contatori elettronici, il potenziamento degli impianti primari e interventi sulla rete di trasporto del gas;
- per la filiera servizi gli investimenti sono risultati pari a 3 milioni di euro correlati principalmente al cablaggio della fibra ottica, ad interventi di manutenzione sui fabbricati delle sedi di Milano, Brescia e Bergamo e all'acquisizione di altri beni, nonché interventi realizzati dal Gruppo EPCG.

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi "Beni acquistati in *leasing*" per complessivi 6 milioni di euro, iscritti con la metodologia prevista dallo IAS 17 e per i quali il debito residuo verso le società locatrici, al 31 dicembre 2013, risulta pari a 3 milioni di euro.



## 2) Immobilizzazioni immateriali

| Milioni di euro  | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni dell'esercizio  |                           |                         |                   |                      | Valore al<br>31 12 2013 |
|--|-------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
|  |                         | Investimenti/<br>acquisiz. | Ricl./Altre<br>variazioni | Smobilizzi/<br>cessioni | Ammorta-<br>menti | Totale<br>variazioni |                         |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno | 35                      | 6                          | 15                        |                         | (20)              | 1                    | 36                      |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                      | 752                     | 38                         | 5                         | (4)                     | (43)              | (4)                  | 748                     |
| Immobilizzazioni in corso  | 24                      | 13                         | (16)                      |                         |                   | (3)                  | 21                      |
| Altre immobilizzazioni immateriali                                 | 13                      |                            | 9                         |                         | (3)               | 6                    | 19                      |
| Avviamento   | 569                     |                            | (87)                      |                         |                   | (87)                 | 482                     |
| <b>Totale</b>  | <b>1.393</b>            | <b>57</b>                  | <b>(74)</b>               | <b>(4)</b>              | <b>(66)</b>       | <b>(87)</b>          | <b>1.306</b>            |

Le “Immobilizzazioni immateriali” al 31 dicembre 2013 sono pari a 1.306 milioni di euro (1.393 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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

Le variazioni dell'esercizio in esame risultano essere le seguenti:

- incremento di 57 milioni di euro dovuto agli investimenti effettuati nell'esercizio;
- diminuzione di 74 milioni di euro per altre variazioni dovute principalmente al decremento, per 87 milioni di euro, dell'“Avviamento” a seguito delle aspettative inerenti alla chiusura del contenzioso con Enel relativo all'acquisizione, da parte di A2A Reti Elettriche S.p.A. avvenuta nel 2002, della rete di distribuzione di Milano e Rozzano;
- decremento di 4 milioni di euro per smobilizzi al netto del relativo fondo di ammortamento;
- riduzione di 66 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell'esercizio.

In particolare, gli investimenti realizzati si riferiscono a:

- per la filiera energia l'incremento è stato di 6 milioni di euro e ha riguardato principalmente l'implementazione di sistemi informativi;
- per la filiera calore gli investimenti pari ad 1 milione di euro sono stati realizzati principalmente dal Gruppo Aspem;
- per la filiera reti gli investimenti pari a 42 milioni di euro, sono relativi a interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti dell'area distribuzione gas ed alla sostituzione di tubazioni interrato in media e bassa pressione per 35 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 6 milioni di euro, nonché a sistemi informativi per 1 milione di euro;
- per la filiera servizi gli investimenti sono pari a 8 milioni di euro e riguardano essenzialmente l'implementazione di sistemi informativi.

La voce “Altre immobilizzazioni immateriali” accoglie anche il valore delle *Customer lists* riferite alle acquisizioni di portafogli clienti effettuate dalle società del Gruppo. Tali valori

vengono ammortizzati in funzione della stima dei benefici che si manifesteranno negli esercizi futuri. In particolare l'importo presente in bilancio, pari a 5 milioni di euro, è riconducibile al valore corrisposto nei passati esercizi da società controllate, relativo ad una porzione delle reti e dei clienti della città e della provincia di Brescia ed alla valorizzazione del portafoglio clienti della controllata Aspem Energia S.r.l..

## Avviamento

| Milioni di euro | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni dell'esercizio |                  |              |                   | Valore al<br>31 12 2013 |
|-----------------|-------------------------|---------------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------------|
|                 |                         | Investimenti              | Altre variazioni | Svalutazioni | Totale variazioni |                         |
| Avviamento      | 569                     | -                         | (87)             | -            | (87)              | 482                     |
| <b>Totale</b>   | <b>569</b>              | <b>-</b>                  | <b>(87)</b>      | <b>-</b>     | <b>(87)</b>       | <b>482</b>              |

Rispetto all'esercizio precedente l'ammontare dell'avviamento presenta una riduzione di 87 milioni di euro a seguito delle aspettative inerenti alla chiusura del contenzioso con Enel relativo all'acquisizione, da parte di A2A Reti Elettriche S.p.A. avvenuta nel 2002, della rete di distribuzione di Milano e Rozzano.

## 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 dell'immobilizzazione/*Cash Generating Unit* (o insieme di *Cash Generating Unit*). Il valore recuperabile di un'immobilizzazione/*Cash Generating Unit* (o insieme di *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 immobilizzazione/*Cash Generating Unit* (o insieme di *Cash Generating Unit*) si intende il valore determinato facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili per riflettere l'importo ottenibile dalla dismissione della immobilizzazione/*Cash Generating Unit* in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

Per “valore d'uso” di una immobilizzazione/*Cash Generating Unit* (o insieme di *Cash Generating Unit*) si è considerato il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, che si suppone deriveranno dall'uso continuativo della immobilizzazione/*Cash Generating Unit* e dalla dismissione della stessa al termine della sua vita utile. Il valore d'uso è stato determinato utilizzando il metodo finanziario (Discounted Cash Flow), il quale prevede la stima dei futuri flussi di cassa e la loro attualizzazione sulla base di un appropriato tasso di attualizzazione.

La proiezione dei flussi di cassa inerenti ciascuna immobilizzazione/*Cash Generating Unit* (o insieme di *Cash Generating Unit*) è stata effettuata dal management aziendale basandosi su presupposti ragionevoli e sostenibili, tali da riflettere il valore della immobilizzazione/*Cash Generating Unit* (o insieme di *Cash Generating Unit*) nelle sue condizioni attuali e nell'ottica di mantenimento delle normali condizioni di operatività aziendale.

In particolare, nel calcolo del valore d'uso sono stati considerati:

- i flussi di cassa operativi futuri riferiti ad un periodo non superiore a cinque anni, stimati dal management aziendale sulla base delle più recenti previsioni e tali da rappresentare la migliore stima effettuabile in merito all'insieme delle condizioni economiche esistenti nel corso della restante vita utile;
- i flussi di cassa successivi a tale orizzonte temporale, stimati ipotizzando un tasso di crescita nominale comunque inferiore al tasso di crescita nominale medio di lungo termine;
- il flusso di cassa derivante dalla dismissione alla fine della vita utile (*terminal value*), che è stato previsto, in relazione alle differenti casistiche analizzate, prudenzialmente pari a zero, oppure alla somma della stima del valore prospettico delle immobilizzazioni materiali, del capitale circolante netto e dei fondi, o infine al valore attuale dei flussi di cassa operativi;
- i flussi di cassa operativi futuri sono basati sul piano industriale di medio termine 2013-2015 approvato nel mese di novembre 2012 opportunamente aggiornato al fine di recepire ipotesi di scenario macroeconomico ed energetico aggiornate, le novità regolatorie e i risultati industriali dell'esercizio 2013;
- il tasso di attualizzazione utilizzato al fine di riflettere le valutazioni correnti del mercato con riferimento al valore attuale del denaro e ai rischi specifici connessi all'attività è stato stimato, coerentemente con i flussi di cassa considerati, mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC).

A partire dal 2014 coerentemente con le attuali prescrizioni normative in materia di Robin Hood Tax, tali tassi sono stati depurati dell'impatto addizionale IRES pari al 4% ancora pre-

visto per l'anno 2013, si è ritenuto inoltre di cessare gli effetti di tale imposta addizionale a partire dal 2021. Tali tassi sono stati ulteriormente aumentati per la stima del valore recuperabile dei flussi relativi ad attività per cui il rischio Paese risulti apprezzabile in linea differenziale rispetto all'Italia: in particolare per le attività ubicate in Montenegro.

### Avviamento

L'*Impairment Test* condotto ai sensi dello IAS 36 non ha evidenziato la necessità di operare svalutazioni sull'Avviamento iscritto nel bilancio consolidato come dettagliato nella tabella sotto riportata.

L' "Avviamento" al 31 dicembre 2013 è riconducibile alle seguenti CGU:

#### CGU - Milioni di euro

|  |            |
|--|------------|
| Reti elettriche                              | 184        |
| Ambiente                                     | 232        |
| Reti gas                                     | 38         |
| Gas  | 7          |
| Calore Italia                                | 21         |
| <b>Totale avviamento al 31 dicembre 2013</b> | <b>482</b> |

Nell'individuazione delle *Cash Generating Unit* si sono tenute in considerazione l'organizzazione operativa e la reportistica direzionale che viene analizzata dai vertici aziendali per comprendere l'andamento gestionale del Gruppo A2A.

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* (o insieme di *Cash Generating Unit*) cui gli stessi sono ragionevolmente allocabili.

Di seguito sono riportati gli avviamenti e il capitale investito attribuiti alle singole *Cash Generating Unit*, specificando per ciascuna la tipologia di valore recuperabile e i tassi di attualizzazione utilizzati.

| CGU con avviamento<br>Milioni di euro | Valore<br>al 31 12 2013 | Valore<br>Recuperabile | WACC<br>2013 (1) | Valore<br>al 31 12 2012 | WACC<br>2012 (1) |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Reti elettriche (*)                   | 184                     | Valore d'uso           | 8,25%            | 271                     | 8,86%            |
| Ambiente                              | 232                     | Valore d'uso           | 7,99%            | 232                     | 8,47%            |
| Reti gas (*)                          | 38                      | Valore d'uso           | 5,54%            | 38                      | 5,88%            |
| Gas (*)                               | 7                       | Valore d'uso           | 10,60%           | 7                       | 9,91%            |
| Calore Italia                         | 21                      | Valore d'uso           | 7,88%            | 21                      | 8,60%            |
|                                       | <b>482</b>              |                        |                  | <b>569</b>              |                  |

(1) Tasso di attualizzazione nominale ante imposte applicato ai flussi finanziari futuri.

(\*) Per gli esercizi 2012-2013 sono stati considerati i WACC che comprendono l'effetto addizionale Robin tax.

### *Cash Generating Unit “Reti elettriche”*

L'avviamento, derivante dalle operazioni di acquisizione dei rami d'azienda di Enel Distribuzione S.p.A. da parte di A2A Reti Elettriche S.p.A., risulta pari a 184 milioni di euro mentre al 31 dicembre 2012 ammontava a 271 milioni di euro. Al 31 dicembre 2013 l'avviamento della presente *Cash Generating Unit* è stato ridotto di 87 milioni di euro a seguito della transazione in corso di perfezionamento con la controparte relativamente al valore della rete di distribuzione di Milano e Rozzano acquistata nel 2002 da A2A Reti Elettriche S.p.A..

Per completezza d'informativa si sottolinea che nella determinazione del valore d'uso si è considerato un orizzonte temporale corrispondente alla scadenza della concessione per la distribuzione di energia elettrica nei comuni di Milano, Rozzano e nei comuni della provincia di Brescia e che in questa *Cash Generating Unit* è stato allocato anche l'avviamento relativo alle convenzioni per le attività sugli impianti di illuminazione pubblica del Comune di Bergamo, per un valore pari a 4 milioni di euro, che deriva dalla quota parte dell'avviamento rilevato a seguito della fusione avvenuta tra BAS S.p.A. e A2A S.p.A..

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *Impairment Test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore dell'avviamento iscritto.

### *Cash Generating Unit “Ambiente”*

Al 31 dicembre 2013 è stato completato il progetto di integrazione delle attività svolte nel settore dei rifiuti concentrando in un'unica società, A2A Ambiente S.p.A., le attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti e di recupero energetico. A2A Ambiente S.p.A. controlla il 100% delle società attive nella raccolta e spazzamento Amsa S.p.A. e Aprica S.p.A.. La *Cash Generating Unit* è pertanto costituita dalla società A2A Ambiente S.p.A. e dalle sue controllate.

Questo progetto, negli obiettivi del *management*, permetterà di cogliere molteplici opportunità e benefici, con la possibilità di generare importanti sinergie.

La *CGU* Ambiente del Gruppo A2A è attiva nella raccolta e spazzamento, nel trattamento, smaltimento e termovalorizzazione dei rifiuti; inoltre opera anche nella realizzazione di impianti di trattamento per conto terzi.

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 e Como ed in alcuni comuni delle relative province, è proprietaria di 5 impianti di termovalorizzazione (nei comuni di Milano, Brescia, Bergamo, Filago e Corteolona) 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 2013 era pari a circa 232 milioni di euro e che è stato oggetto di

*Impairment Test* come previsto dallo IAS 36. Tale avviamento deriva per 227 milioni di euro dall'operazione di acquisizione del Gruppo Ecodeco, avvenuto nel periodo tra il 2005 ed il 2008 (ex *Cash Generating Unit* Ecodeco), e per 5 milioni di euro dalla fusione tra ASM 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..

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *Impairment Test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore dell'avviamento iscritto.

#### *Cash Generating Unit “Reti Gas”*

Il valore dell'avviamento, pari a 38 milioni di euro, deriva da diverse acquisizioni effettuate da parte di A2A Reti Gas 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. Il suddetto avviamento è stato attribuito alla *Cash Generating Unit* Reti Gas, il cui valore recuperabile è stato determinato facendo riferimento al valore d'uso della stessa.

Per completezza d'informativa si sottolinea che nella determinazione del valore d'uso si è considerato, a fini prudenziali, un orizzonte temporale corrispondente alla scadenza anticipata prevista dall'attuale normativa per la maggior parte delle concessioni in essere.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *Impairment Test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore dell'avviamento iscritto.

#### *Cash Generating Unit “Calore Italia”*

L'avviamento derivante dal consolidamento della Filiera Calore Italia, pari a 21 milioni di euro, è suddiviso in più società del Gruppo A2A che operano nel settore della produzione, distribuzione e vendita del teleriscaldamento ed è stato sottoposto ad *Impairment Test*. Il valore complessivo del suddetto avviamento è stato attribuito alla *Cash Generating Unit* Calore Italia, il cui valore recuperabile è stato determinato con riferimento al valore d'uso della stessa filiera basandosi su un orizzonte temporale di 30 anni. In particolare, nella *Cash Generating Unit* in esame è compresa, per 18 milioni di euro, una parte dell'avviamento conseguente all'operazione di fusione tra BAS S.p.A. e A2A S.p.A..

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *Impairment Test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore dell'avviamento iscritto.

#### *Cash Generating Unit “Gas”*

L'avviamento risultante dal consolidamento della Filiera Gas, pari a 7 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*. Il valore recuperabile è stato determinato con riferimento al valore d'uso della stessa filiera considerando un orizzonte temporale indefinito. Si precisa che nella presente *Cash Generating Unit* è compresa, per 7 milioni di euro, la quota parte dell'avviamento emerso a seguito della fusione tra BAS S.p.A. e A2A S.p.A..

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di *Impairment Test* in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore dell'avviamento iscritto..

### **Immobilizzazioni diverse dall'avviamento**

In sede di redazione del bilancio 2012, il management aveva ritenuto opportuno svolgere l'*Impairment Test* per tutte le principali *Cash Generating Unit (CGU)* del Gruppo, estendendo di fatto su base volontaria la portata di tale attività, obbligatoriamente richiesta con cadenza almeno annuale soltanto per le *CGU* con avviamento allocato, anche alle *CGU* Energia Elettrica ed EPCG, che, pur risultando prive di avviamento allocato, accolgono significativi asset del Gruppo.

Tale decisione era stata adottata a titolo cautelativo, anche alla luce di una capitalizzazione di borsa inferiore al patrimonio netto contabile e alla generale congiuntura economica negativa attraversata dall'economia nazionale.

Il permanere delle condizioni sopra menzionate e il manifestarsi di indicatori di possibile perdita di valore specifici, con particolare riferimento alla *CGU* Energia Elettrica, hanno indotto il *management* ad effettuare anche per quest'anno l'*Impairment Test* di detta *CGU*, per la quale, nella tabella che segue, sono riepilogati il capitale investito netto al 31 dicembre 2013, i tassi di attualizzazione utilizzati e la tipologia di valore recuperabile considerato.

| <b>CGU - senza avviamento<br/>Energia Elettrica</b><br><i>Milioni di euro</i> | <b>Valore<br/>al 31 12 2013</b> | <b>WACC<br/>2014-2021</b> | <b>WACC<br/>oltre 2021</b> | <b>Valore<br/>recuperabile</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| 31 12 2013  | 3.175                           | 6,7%                      | 6,9%                       | Valore d'uso                   |

| <b>CGU - senza avviamento<br/>Energia Elettrica</b><br><i>Milioni di euro</i> | <b>Valore<br/>al 31 12 2012</b> | <b>WACC<br/>2014-2020</b> | <b>WACC<br/>oltre 2020</b> | <b>Valore<br/>recuperabile</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| 31 12 2012  | 3.636                           | 6,7%                      | 7,0%                       | Valore d'uso                   |

### ***Impairment Test Cash Generating Unit "Energia Elettrica"***

La *Cash Generating Unit* Energia Elettrica afferisce alla Filiera Energia Elettrica di A2A, la cui attività è finalizzata alla generazione e alla vendita sui mercati all'ingrosso e al dettaglio dell'energia elettrica. Il supporto alle aree commerciali è assicurato dalle attività di approvv-

gionamento combustibili, programmazione e dispacciamento impianti di generazione elettrica nonché dall'ottimizzazione della gestione del portafoglio industriale.

In particolare, le attività relative alla *Cash Generating Unit* Energia Elettrica includono:

- produzione di energia elettrica: attività di gestione delle centrali attraverso un parco di generazione composto da centrali idroelettriche e termoelettriche con potenza installata pari a 10,5 GW;
- *energy management*: attività di compravendita di energia elettrica e di combustibili, gassosi e non gassosi, sui mercati all'ingrosso nazionali e internazionali; approvvigionamento dei combustibili necessari e gestione dei titoli ambientali per coprire i fabbisogni delle centrali termoelettriche e dei clienti; pianificazione, programmazione e dispacciamento degli impianti di produzione di energia elettrica;
- vendite di energia elettrica: attività di commercializzazione di energia elettrica sul mercato dei clienti idonei.

Oltre alle attività svolte direttamente da A2A S.p.A., sono riconducibili alla *Cash Generating Unit* Energia Elettrica le attività effettuate dalle società di seguito riportate:

- Abruzzo Energia S.p.A., Edipower S.p.A. e Ergosud S.p.A., produttrici di energia elettrica e operanti in Italia;
- A2A Energia S.p.A., che svolge attività commerciale;
- A2A Trading S.r.l., che ottimizza il portafoglio energetico di Gruppo attraverso l'attività di compravendita sui mercati all'ingrosso nazionali ed internazionali di energia elettrica e di tutte le altre *commodities* necessarie alla commercializzazione della stessa, nel caso in esame per fini industriali.
- Aspem Energia S.p.A., che svolge l'attività di vendita di energia elettrica.

L'*Impairment Test* della *Cash Generating Unit* "Energia Elettrica" si riferisce esclusivamente alle attività correlate all'Energia Elettrica, tralasciando pertanto le attività relative alla *Cash Generating Unit* Gas oggetto di un proprio *Impairment Test* specifico, così come precedentemente descritto.

Si segnala inoltre che il perimetro della *Cash Generating Unit* Energia Elettrica non comprende:

- EPCG, società produttrice di energia elettrica operante in Montenegro, in quanto non interconnessa e oggetto di dispacciamento al di fuori dei confini nazionali;
- la centrale di San Filippo del Mela, di proprietà di Edipower S.p.A., operante in regime di Unità Essenziale<sup>(\*)</sup>;

(\*) La centrale di San Filippo è stata ammessa dall'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (AEEGSI) al regime di reintegrazione dei costi nel dicembre 2010. La centrale opera, quindi, in regime di "Unità Essenziale" e l'intera produzione viene ceduta a Terna ad un prezzo definito tramite regole previste dall'AEEGSI.



- l'attività del servizio di Maggior Tutela (\*\*), erogato dalla società A2A Energia S.p.A.;
- l'attività di trading svolta da A2A Trading S.r.l..

Il valore della *Cash Generating Unit* “Energia Elettrica” oggetto di *Impairment Test* è risultato pari a 3.175 milioni di euro.

Il Gruppo A2A ha dovuto constatare come il prolungarsi della crisi economica in Italia con la conseguente riduzione del fabbisogno, oltre all'ulteriore incremento della produzione da fonti rinnovabili non programmabili abbia determinato un'ulteriore contrazione della redditività degli impianti termoelettrici a ciclo combinato.

L'incarico 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 della Società, 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. Sono stati inoltre considerati nell'analisi eventuali fabbisogni per il *decommissioning* delle centrali termoelettriche a fine vita utile e i rimborsi attesi in caso di mancato rinnovo delle concessioni idroelettriche alle attuali scadenze. Il risultato dell'*Impairment Test* ha comportato una svalutazione pari a 237 milioni di euro concentrata sugli impianti termoelettrici e la svalutazione pari a 30 milioni di euro relativa alla partecipazione detenuta in Ergosud S.p.A., società proprietaria dell'impianto termoelettrico di Scandale.

Il valore recuperabile è stato stimato con il cosiddetto metodo finanziario. Esso è stato ottenuto, ricorrendo a simulazioni relativamente a diverse variabili - fra le principali e le più sensibili sul valore: le ipotesi di valorizzazione del capacity payment, i parametri dei tassi di attualizzazione, i tassi di crescita e gli investimenti non discrezionali per mantenere le normali condizioni di operatività aziendale - tramite l'applicazione di tecniche statistiche di simulazione (metodo Montecarlo).

Per quanto concerne i tassi di attualizzazione, coerenti con i flussi sopra descritti, sono stati stimati mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale. In particolare è stato stimato un tasso mediano al netto delle imposte.

Una volta individuata la sussistenza di una perdita di valore a livello della CGU nel suo complesso, quest'ultima è stata allocata agli impianti di generazione.

Ai fini dell'allocazione della perdita di valore complessiva si è ritenuto di non imputare alcuna perdita di valore agli impianti idroelettrici. Ciò in ragione sia della redditività che contraddistin-

(\*\*) Il servizio di Maggior Tutela si applica ai clienti con utenze domestiche, con utenze per usi diversi dalle abitazioni o per illuminazioni pubblica (ossia piccole imprese connesse in bassa tensione aventi meno di 50 dipendenti e fatturato annuo non superiore a 10 milioni di euro) alimentate in bassa tensione. Tale 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 per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (AEEGSI).

gue tali impianti sia del criterio di valorizzazione al termine della concessione di tali asset che consentirebbe, in caso di perdita delle gare, di ottenere dei rimborsi dal concessionario entrante. La perdita è stata allocata dapprima agli impianti termoelettrici a carbone e agli impianti termoelettrici a gas sulla base del valore netto contabile, successivamente per gli impianti termoelettrici a gas la perdita è stata allocata sulla base di specifici parametri che consentono di determinare induttivamente il *fair value* dei singoli impianti e tramite il confronto con i relativi valori di carico identificare la svalutazione ad essi eventualmente attribuibile.

#### Cash Generating Unit EPCG

Si segnala che pur in assenza di indicatori di *Impairment* relativi alla Cash Generating Unit EPCG il Gruppo A2A ha effettuato, incaricando un perito indipendente esterno l'*Impairment Test* sulla Cash Generating Unit EPCG. I risultati della perizia sono risultati allineati con le stime previste dal *management* del Gruppo. Conseguentemente nessuna perdita di valore è stata riscontrata, in quanto il valore recuperabile risulta superiore al valore contabile iscritto.

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

| Milioni di euro  | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'eser-<br>cizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|--|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|  |                         |                                   |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto  | 210                     | (23)                              | 187                     | -                            | -          |
| Altre attività finanziarie non correnti                                | 53                      | -                                 | 53                      | 44                           | 44         |
| <b>Totale partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti</b> | <b>263</b>              | <b>(23)</b>                       | <b>240</b>              | <b>44</b>                    | <b>44</b>  |

Le “Partecipazioni in imprese valutate col metodo del Patrimonio netto” presentano, alla data di riferimento, un decremento di 23 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012.

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle variazioni:

| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto - Milioni di euro | Totale      |
|---|-------------|
| <b>Valori al 31 dicembre 2012</b>   | <b>210</b>  |
| Variazioni dell'esercizio   |             |
| - acquisizioni ed aumenti di capitale                                     | 3           |
| - valutazioni a Patrimonio netto  | 7           |
| - svalutazioni  | (30)        |
| - incassi dividendi di partecipazioni valutate a <i>equity</i>            | (3)         |
| - cessioni  |             |
| - altre variazioni  |             |
| - riclassificazioni   |             |
| <b>Totale variazioni dell'esercizio</b>                                   | <b>(23)</b> |
| <b>Valori al 31 dicembre 2013</b>   | <b>187</b>  |

La variazione intervenuta, negativa per 23 milioni di euro, è riconducibile per 30 milioni di euro alla svalutazione della partecipazione in Ergosud S.p.A., a seguito dei risultati dell'*Impairment Test* effettuato da un perito esterno come meglio descritto alla nota 2, in parte compensata dalla valutazione a Patrimonio netto, positiva per 7 milioni di euro, delle partecipazioni in Dolomiti Energia S.p.A. e ACSM-AGAM S.p.A..

Per 3 milioni di euro all'aumento derivante dall'acquisizione del 40% della società G.Eco S.r.l. effettuata da Aprica S.p.A., e per 3 milioni di euro alla diminuzione derivante dall'incasso di dividendi.

Le "Altre attività finanziarie non correnti" presentano al 31 dicembre 2013 un saldo di 53 milioni di euro in linea con la chiusura del precedente esercizio.

#### 4) Attività per imposte anticipate

| <i>Milioni di euro</i>                 | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Attività per imposte anticipate</b> | <b>269</b>              | <b>103</b>                   | <b>372</b>              |

Le "Attività per imposte anticipate" ammontano a 372 milioni di euro (269 milioni di euro al 31 dicembre 2012). La voce accoglie l'effetto netto delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate a titolo di IRES e IRAP su variazioni e accantonamenti effettuati esclusivamente ai fini fiscali.

I valori al 31 dicembre 2013 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.

| Milioni di euro  | Bilancio consolidato<br>31 12 2012 | Acc.ti<br>(A) | Utilizzi<br>(B) | Totale<br>(A+B) | IAS 39 a<br>Patrim.<br>netto | IAS 19<br>Revised a<br>Patrimonio<br>netto | Altri mov.<br>/Riclass./<br>Fusioni | Imposte anticipate/<br>differite<br>relative ad<br>Attività<br>destinate<br>alla vendita | Bilancio consolidato<br>31 12 2013 |
|--|------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------------------|--|-------------------------------------|--|------------------------------------|
| <b>Dettaglio imposte anticipate/differite<br/>(attive/passive)</b> |                                    |               |                 |                 |                              |  |                                     |  |                                    |
| <b>Passività per imposte differite</b>                             |                                    |               |                 |                 |                              |  |                                     |  |                                    |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali              | 1.095                              | 3             | (96)            | (93)            | -                            | -  | 3                                   | -  | 1.005                              |
| Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)        | 8                                  | -             | -               | -               | -                            | -  | -                                   | -  | 8                                  |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39)     | -                                  | -             | -               | -               | -                            | -  | -                                   | -  | -                                  |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali            | 2                                  | -             | -               | -               | -                            | -  | -                                   | -  | 2                                  |
| Plusvalenze rateizzate   | -                                  | -             | -               | -               | -                            | -  | -                                   | -  | -                                  |
| Trattamento di fine rapporto                                       | 3                                  | -             | -               | -               | -                            | 1  | -                                   | -  | 4                                  |
| Avviamento   | 94                                 | 2             | -               | 2               | -                            | -  | -                                   | -  | 96                                 |
| Altre imposte differite  | 69                                 | -             | (3)             | (3)             | -                            | -  | -                                   | -  | 66                                 |
| <b>Passività per imposte differite (A)</b>                         | <b>1.271</b>                       | <b>5</b>      | <b>(99)</b>     | <b>(94)</b>     | <b>-</b>                     | <b>1</b>                                   | <b>3</b>                            | <b>-</b>   | <b>1.181</b>                       |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                             |                                    |               |                 |                 |                              |  |                                     |  |                                    |
| Fondi rischi tassati   | 91                                 | 50            | (17)            | 33              | -                            | 4  | (1)                                 | -  | 127                                |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali              | 817                                | 77            | (57)            | 20              | -                            | -  | -                                   | -  | 837                                |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39)     | 17                                 | -             | -               | -               | 3                            | -  | -                                   | -  | 20                                 |
| Fondo rischi su crediti  | 34                                 | 9             | (13)            | (4)             | -                            | -  | -                                   | -  | 30                                 |
| Contributi   | 17                                 | 2             | -               | 2               | -                            | -  | -                                   | -  | 19                                 |
| Avviamento   | 487                                | 1             | (55)            | (54)            | -                            | -  | -                                   | -  | 433                                |
| Altre imposte anticipate   | 77                                 | 19            | (10)            | 9               | -                            | -  | 1                                   | -  | 87                                 |
| <b>Attività per imposte anticipate (B)</b>                         | <b>1.540</b>                       | <b>158</b>    | <b>(152)</b>    | <b>6</b>        | <b>3</b>                     | <b>4</b>                                   | <b>-</b>                            | <b>-</b>   | <b>1.553</b>                       |
| <b>EFFETTO NETTO IMPOSTE ANTICIPATE<br/>ATTIVE/PASSIVE (B-A)</b>   | <b>269</b>                         |               |                 |                 |                              |  |                                     |  | <b>372</b>                         |

## 5) Altre attività non correnti

| Milioni di euro                           | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'eser-<br>cizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|---|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|   |                         |                                   |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Strumenti derivati non correnti           | 70                      | (27)                              | 43                      | 70                           | 43         |
| Altre attività non correnti               | 19                      | (9)                               | 10                      | -                            | -          |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>89</b>               | <b>(36)</b>                       | <b>53</b>               | <b>70</b>                    | <b>43</b>  |

Le “Altre attività non correnti” ammontano a 53 milioni di euro, presentando un decremento di 36 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012, e sono così composte:

- 43 milioni di euro relativi a “Strumenti derivati” di copertura finanziaria non correnti, riferibili principalmente a contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) a copertura del rischio di variazione sfavorevole dei tassi di interesse sui prestiti obbligazionari e su finanziamenti a lungo termine. Il decremento che si rileva rispetto al 31 dicembre 2012 è dovuto sia al rimborso anticipato, in data 11 luglio 2013, di una quota di alcuni derivati relativi al *bond* da 1.000 milioni di euro con scadenza 2016 in linea con il rimborso parziale del *bond* stesso, come meglio descritto nel paragrafo “Eventi di rilievo del periodo”, nonché dalla valutazione a *fair value* al termine dell'esercizio;
- 10 milioni di euro per “Altre attività non correnti”, sostanzialmente relative a depositi cauzionali e a costi già sostenuti, ma di competenza di esercizi futuri.

## Attività correnti

### 6) Rimanenze

| Milioni di euro  | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 |
|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Rimanenze</b> | <b>340</b>              | <b>(56)</b>                  | <b>284</b>              |

Le “Rimanenze” sono pari a 284 milioni di euro (340 milioni di euro al 31 dicembre 2012), al netto del relativo fondo osolescenza, e presentano un decremento nell'esercizio di 56 milioni di euro, così come di seguito dettagliato:

- 99 milioni di euro correlato alla riduzione delle giacenze di combustibili, che alla data di riferimento ammontano complessivamente a 132 milioni di euro contro 231 milioni di euro al 31 dicembre 2012;
- 3 milioni di euro relativi alle minori rimanenze di materiali, che presentano un saldo complessivo di 69 milioni di euro rispetto ai 72 milioni di euro al termine del precedente esercizio;

- 47 milioni di euro per l'aumento delle altre rimanenze, che alla data di riferimento ammontano complessivamente a 81 milioni di euro contro 34 milioni di euro al 31 dicembre 2012;
- 1 milione di euro relativo al decremento degli acconti, che al 31 dicembre 2013 ammontano a 2 milioni di euro mentre al termine del precedente esercizio risultavano pari a 3 milioni di euro.

## 7) Crediti commerciali

| <i>Milioni di euro</i>            | <b>Valore al<br/>31 12 2012</b> | <b>Variazioni<br/>dell'esercizio</b> | <b>Valore al<br/>31 12 2013</b> |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Crediti commerciali               | 2.220                           | (13)                                 | 2.207                           |
| (Fondo rischi su crediti)         | (313)                           | (5)                                  | (318)                           |
| <b>Totale crediti commerciali</b> | <b>1.907</b>                    | <b>(18)</b>                          | <b>1.889</b>                    |

Al 31 dicembre 2013 i “Crediti commerciali” risultano pari a 1.889 milioni di euro (1.907 milioni di euro al 31 dicembre 2012), con un decremento netto di 18 milioni di euro. Nel dettaglio le variazioni hanno riguardato:

- per 30 milioni di euro il decremento attribuibile ai crediti commerciali verso clienti: tale posta presenta un saldo di 1.775 milioni di euro alla data di riferimento rispetto a 1.805 milioni di euro esposti nel bilancio al 31 dicembre 2012;
- per 18 milioni di euro l'aumento dei crediti verso i comuni di Milano e di Brescia, che evidenziano un saldo complessivo di 103 milioni di euro (85 milioni di euro nel precedente esercizio);
- per 4 milioni di euro il decremento dei crediti verso collegate; tale posta presenta un saldo di 7 milioni di euro alla data di riferimento rispetto agli 11 milioni di euro esposti nel bilancio al 31 dicembre 2012;
- per 2 milioni di euro al decremento delle commesse in corso di svolgimento, il cui saldo complessivo ammonta a 4 milioni di euro (6 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

Con riferimento ai crediti che la controllata EPCG vanta nei confronti di un cliente energivoro operante sul territorio del Montenegro, per la fornitura di energia elettrica prestata sia direttamente che indirettamente, e che ammontano a 45 milioni di euro, si segnala che è stato sottoscritto un *Term Sheet* tra la società EPCG e il Governo del Montenegro la cui implementazione nel corso del 2014 consentirà una sostanziale compensazione tra il valore da accantonare a fondo rischi, relativo a tale credito, e i benefici economici derivanti dalla compensazione tra un previsto aumento di capitale sottoscritto dallo Stato del Montenegro a fronte dell'annullamento di debiti fiscali.

Si segnala che il Gruppo effettua su base *spot* cessioni di crediti pro-soluto. Al 31 dicembre 2013 i crediti, non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo a titolo definitivo e stornati dall'attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IAS 39 ammontavano complessivamente a 175 milioni di euro. Alla data odierna tali crediti ammontano a 12 milioni di euro. Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali per 108 milioni di euro e a crediti derivanti dal regime di essenzialità dell'impianto di San Filippo del Mela per 67 milioni di euro. Inoltre il Gruppo ha ceduto crediti pro solvendo per 2 milioni di euro.

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

Il Fondo rischi su crediti è pari a 318 milioni di euro (313 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Gli accantonamenti effettuati nell'esercizio risultano pari a 53 milioni di euro, gli utilizzi e le altre variazioni ammontano a 48 milioni di euro.

## 8) Altre attività correnti

| Milioni di euro                       | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'eser-<br>cizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|                                       |                         |                                   |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Strumenti derivati correnti           | 27                      | 4                                 | 31                      | 8                            | -          |
| Altre attività correnti               | 291                     | 61                                | 352                     | -                            | -          |
| <b>Totale altre attività correnti</b> | <b>318</b>              | <b>65</b>                         | <b>383</b>              | <b>8</b>                     | <b>-</b>   |

Le “Altre attività correnti”, con un saldo pari a 383 milioni di euro rispetto ai 318 milioni di euro alla data di chiusura del precedente esercizio, evidenziano un incremento di 65 milioni di euro di seguito dettagliato:

- aumento di 4 milioni di euro relativo a “Strumenti derivati” e correlato all’incremento dei derivati su *commodity* in parte compensato dalla diminuzione dei derivati di copertura finanziaria dovuta al rimborso del *bond* sottostante nel corso dell’esercizio in esame;
- aumento per 43 milioni di euro dei crediti per IVA e accise, che al 31 dicembre 2013 sono pari a 96 milioni di euro (53 milioni di euro nel precedente esercizio);
- decremento di 15 milioni di euro dei crediti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico, che ammontano a 48 milioni di euro mentre al termine del precedente esercizio erano pari a 63 milioni di euro;
- aumento dei crediti diversi per 35 milioni di euro, che ammontano quindi a 190 milioni di euro (155 milioni di euro al 31 dicembre 2012);
- decremento delle attività di competenza di esercizi futuri per 2 milioni di euro, che risultano pertanto pari a 14 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2012);

I crediti verso il personale e gli anticipi a fornitori risultano invariati rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

## 9) Attività finanziarie correnti

| Milioni di euro                             | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'eser-<br>cizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|---|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|   |                         |                                   |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Altre attività finanziarie                  | 22                      | 84                                | 106                     | 22                           | 106        |
| Attività finanziarie verso parti correlate  | 5                       | (4)                               | 1                       | 5                            | 1          |
| <b>Totale attività finanziarie correnti</b> | <b>27</b>               | <b>80</b>                         | <b>107</b>              | <b>27</b>                    | <b>107</b> |

La voce presenta alla data di riferimento un saldo di 107 milioni di euro (27 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

## 10) Attività per imposte correnti

| Milioni di euro                      | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Attività per imposte correnti</b> | <b>90</b>               | <b>(20)</b>                  | <b>70</b>               |

Le “Attività per imposte correnti” risultano pari a 70 milioni di euro (90 milioni di euro al 31 dicembre 2012) con un decremento di 20 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

## 11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| Milioni di euro                                  | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'eser-<br>cizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|--|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|  |                         |                                   |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>553</b>              | <b>(177)</b>                      | <b>376</b>              | <b>553</b>                   | <b>376</b> |

Le “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” al 31 dicembre 2013 evidenziano un saldo di 376 milioni di euro rispetto ai 553 milioni di euro all’inizio dell’esercizio, con un decremento pari a 177 milioni di euro.

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



**12) Attività non correnti destinate alla vendita**

| Milioni di euro                                     | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'eser-<br>cizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|---|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|   |                         |                                   |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| <b>Attività non correnti destinate alla vendita</b> | 326                     | (326)                             | -                       | -                            | -          |

Al 31 dicembre 2013 “Attività non correnti destinate alla vendita” non presentano alcun valore, mentre alla chiusura dell’esercizio precedente risultavano pari a 326 milioni di euro e si riferivano ad alcuni assets e poste dell’attivo di Edipower S.p.A. riclassificate a seguito dell’esercizio da parte del Gruppo Iren dell’opzione di acquisto di un ramo d’azienda contenente assets di generazione in parte termoelettrici e in parte idroelettrici correlati alla quota di partecipazione detenuta dal Gruppo Iren in Edipower S.p.A.; tale operazione di scissione parziale non proporzionale si è perfezionata nel mese di novembre come meglio descritto al paragrafo “Eventi di rilievo dell’esercizio” della “Relazione sulla gestione”.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

### Patrimonio netto

La composizione del Patrimonio netto, il cui valore al 31 dicembre 2013 risulta pari a 3.348 milioni di euro (3.697 milioni di euro al 31 dicembre 2012), è dettagliata nella seguente tabella:

| <i>Milioni di euro</i>                           | <b>Valore al<br/>31 12 2012</b> | <b>Variazioni<br/>dell'esercizio</b> | <b>Valore al<br/>31 12 2013</b> |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Patrimonio netto di spettanza del Gruppo:</b> |                                 |                                      |                                 |
| Capitale sociale                                 | 1.629                           | -                                    | 1.629                           |
| (Azioni proprie)                                 | (61)                            | -                                    | (61)                            |
| Riserve  | 1.018                           | 143                                  | 1.161                           |
| Risultato d'esercizio di Gruppo                  | 260                             | (198)                                | 62                              |
| <b>Totale Patrimonio del Gruppo</b>              | <b>2.846</b>                    | <b>(55)</b>                          | <b>2.791</b>                    |
| Interessi di minoranze                           | 851                             | (294)                                | 557                             |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                   | <b>3.697</b>                    | <b>(349)</b>                         | <b>3.348</b>                    |

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto, negativa per 349 milioni di euro, è dovuta alla variazione degli interessi delle minoranze, al pagamento del dividendo dell'esercizio 2012, alla registrazione del risultato d'esercizio, positivo per 62 milioni di euro, nonché alle valutazioni ai sensi degli IAS 32 e 39 dei derivati *Cash flow hedge*, alle valutazioni ai sensi dello IAS 19 *Revised* "Benefici a dipendenti".

Si precisa che il valore del Patrimonio netto al 31 dicembre 2013 risulta allineato alla capitalizzazione di Borsa, calcolata sulla base della quotazione del titolo azionario alla medesima data. La capitalizzazione determinata sulla base della quotazione media del titolo rilevata nei primi due mesi dell'anno 2014, risulta invece ben superiore al patrimonio netto al 31 dicembre 2013.

Il 27 giugno 2013 A2A S.p.A. ha distribuito un dividendo pari a 0,026 euro per azione per un controvalore complessivo pari a 81 milioni di euro, così come approvato dall'Assemblea del 13 giugno 2013.

### 13) 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.

### 14) Azioni proprie

Le "Azioni proprie" sono pari a 61 milioni di euro, invariate rispetto al 31 dicembre 2012, e si riferiscono a n. 26.917.609 azioni proprie detenute dalla capogruppo A2A S.p.A..

## 15) Riserve

| <i>Millioni di euro</i>                                      | <b>Valore al<br/>31 12 2012</b> | <b>Variazioni<br/>dell'esercizio</b> | <b>Valore al<br/>31 12 2013</b> |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Riserve</b>   | <b>1.018</b>                    | <b>143</b>                           | <b>1.161</b>                    |
| di cui:  |                                 |                                      |                                 |
| Variazione <i>fair value</i> derivati <i>Cash flow hedge</i> | (23)                            | (9)                                  | (32)                            |
| Effetto fiscale  | 7                               | 4                                    | 11                              |
| <b>Riserve di <i>Cash flow hedge</i></b>                     | <b>(16)</b>                     | <b>(5)</b>                           | <b>(21)</b>                     |

Le “Riserve”, che ammontano a 1.161 milioni di euro (1.018 milioni di euro al 31 dicembre 2012), comprendono la riserva legale, le riserve straordinarie e quelle conseguenti l’attività di consolidamento nonché gli utili portati a nuovo dalle società controllate.

Tale voce comprende inoltre la riserva di *Cash flow hedge*, negativa per 21 milioni di euro, che riguarda la valorizzazione al termine dell’esercizio dei derivati che rispondono ai requisiti dell’*Hedge accounting*.

La posta in oggetto include riserve negative pari a 32 milioni di euro relative agli effetti dell’adozione delle modifiche allo IAS 19 *Revised* – Benefici a dipendenti che prevedono la rilevazione degli utili e delle perdite attuariali direttamente tra le riserve incluse nel Patrimonio netto, la variazione dell’esercizio è risultata negativa per 15 milioni di euro.

Infine, la voce in esame accoglie gli effetti derivanti dall’applicazione dello IAS 32 paragrafo 23 alle opzioni *put* stipulate da A2A S.p.A. con Società Elettrica Altoatesina S.p.A. (SEL), nonché gli effetti derivanti dall’“Accordo Quadro” e dal “Contratto di Permuta” stipulati tra la capogruppo A2A S.p.A. e i soci finanziari di Edipower S.p.A. (Mediobanca, Fondazione CRT e Banca Popolare di Milano) e Dolomiti Energia S.p.A. aventi oggetto azioni Edipower S.p.A.. Come illustrato in dettaglio nel paragrafo “Criteri e procedure di consolidamento”, la differenza tra il valore attuale del prezzo di esercizio di tali opzioni *put* e il valore contabile degli interessi di minoranza viene imputata a riduzione del Patrimonio netto di Gruppo (se positiva) o ad incremento del Patrimonio netto di Gruppo (se negativa). Al 31 dicembre 2013 gli effetti delle opzioni *put* aventi oggetto azioni Edipower S.p.A. hanno determinato una variazione negativa sul Patrimonio di Gruppo per 24 milioni di euro riferibile al differenziale tra il valore di iscrizione delle opzioni *put* sottoscritte e gli interessi delle minoranze.

## Raccordo tra il risultato d'esercizio di A2A S.p.A. e il risultato d'esercizio di Gruppo

| <i>Milioni di euro</i>   | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|--|-------------|-------------|
| <b>Risultato d'esercizio di A2A S.p.A.</b>   | <b>5</b>    | <b>183</b>  |
| Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato   | (221)       | (241)       |
| Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto non recepiti nel bilancio di A2A S.p.A. | 248         | 233         |
| Svalutazioni di partecipazioni in società controllate effettuate nel bilancio di A2A S.p.A.                    | 47          | 5           |
| Altre rettifiche di consolidato  | (17)        | 80          |
| <b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>   | <b>62</b>   | <b>260</b>  |

## Raccordo tra il Patrimonio netto di A2A S.p.A. e il Patrimonio netto di Gruppo

| <i>Milioni di euro</i>   | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio netto di A2A S.p.A.</b>  | <b>2.448</b>      | <b>2.537</b>      |
| - Eliminazione della quota residua della riserva di patrimonio derivante dall'utile infragruppo per il conferimento dei rami d'azienda | (425)             | (434)             |
| - Utili (perdite) portate a nuovo  | 771               | 659               |
| - Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato   | (221)             | (241)             |
| - Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto non recepiti nel bilancio di A2A S.p.A.                       | 248               | 233               |
| - Svalutazioni di partecipazioni in società controllate effettuate nel bilancio di A2A S.p.A.  | 47                | 5                 |
| - Altre rettifiche di consolidato  | (77)              | 87                |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>  | <b>2.791</b>      | <b>2.846</b>      |

### 16) Risultato d'esercizio

Risulta positivo per 62 milioni di euro ed accoglie il risultato dell'esercizio in esame.

### 17) Interessi di minoranze

| <i>Milioni di euro</i>        | <b>Valore al<br/>31 12 2012</b> | <b>Variazioni<br/>dell'esercizio</b> | <b>Valore al<br/>31 12 2013</b> |
|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Interessi di minoranze</b> | <b>851</b>                      | <b>(294)</b>                         | <b>557</b>                      |

Gli "Interessi di minoranze" ammontano a 557 milioni di euro (851 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e rappresentano la quota di capitale, di riserve e di risultato di spettanza degli azionisti di minoranza.

Il decremento dell'esercizio, pari a 294 milioni di euro, è dovuto principalmente all'operazione di scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A. a favore di Iren Energia S.p.A., che ha avuto efficacia in data 1° novembre 2013, nonché l'attribuzione della quota di competenza del risultato dell'esercizio ai soci terzi del Gruppo EPCG.

## PASSIVITÀ

### Passività non correnti

#### 18) Passività finanziarie non correnti

| Milioni di euro                                  | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |              |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|
|  |                         |                              |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013   |
| Obbligazioni non convertibili                    | 2.462                   | 505                          | 2.967                   | 2.462                        | 2.967        |
| Debiti verso banche                              | 1.906                   | (893)                        | 1.013                   | 1.906                        | 1.013        |
| Debiti per <i>leasing</i> finanziario            | 3                       | (1)                          | 2                       | 3                            | 2            |
| <b>Totale passività finanziarie non correnti</b> | <b>4.371</b>            | <b>(389)</b>                 | <b>3.982</b>            | <b>4.371</b>                 | <b>3.982</b> |

Le “Passività finanziarie non correnti”, pari a 3.982 milioni di euro (4.371 milioni di euro al 31 dicembre 2012), evidenziano un decremento di 389 milioni di euro.

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

- per 98 milioni di euro, al prestito in yen del 10 agosto 2006 con scadenza trentennale ad un tasso fisso del 5,405% il cui valore è calcolato col metodo del costo ammortizzato;
- per 814 milioni di euro, al *bond* emesso in data 2 novembre 2009 con scadenza settennale parzialmente rimborsato a seguito del riacquisto anticipato effettuato in data 11 luglio 2013 per 238 milioni di euro ad un tasso fisso pari al 4,50% nominale. Il valore nominale di tale *bond* risulta attualmente pari a 762 milioni di euro. La sua contabilizzazione è stata effettuata al *fair value hedge*, pertanto il *bond* è stato valutato al costo ammortizzato rettificato dalla variazione del *fair value* del derivato sottostante;
- per 744 milioni di euro, al *bond* emesso il 28 novembre 2012, con scadenza settennale ad un tasso fisso pari al 4,50% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 750 milioni di euro;
- per 494 milioni di euro, al *bond* emesso il 10 luglio 2013, con scadenza sette anni e mezzo ad un tasso fisso pari al 4,375% nominale calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro;

- per 299 milioni di euro, al *bond (Private Placement)* emesso il 4 dicembre 2013, con scadenza dieci anni ad un tasso fisso pari al 4,00% nominale calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 300 milioni di euro;
- per 495 milioni di euro, al *bond* emesso il 13 dicembre 2013, con scadenza otto anni e un mese ad un tasso fisso pari al 3,625% nominale calcolato con il metodo del costo ammortizzato, il cui valore nominale è pari a 500 milioni di euro.

Le valutazioni al *fair value* e al costo ammortizzato a fine esercizio delle obbligazioni non convertibili hanno determinato un decremento delle “Passività finanziarie non correnti” di 7 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2013 sui prestiti obbligazionari sono maturate cedole per interessi pari a 23 milioni di euro.

Il prestito obbligazionario emesso in data 28 maggio 2004 con scadenza decennale è stato riclassificato alla voce “Passività finanziarie correnti”.

I “Debiti verso banche” non correnti presentano nell’esercizio un decremento di 893 milioni di euro riconducibile principalmente al rimborso anticipato del finanziamento concesso nel mese di maggio 2012 alla società Edipower S.p.A., oltre alla riclassificazione delle quote dei finanziamenti in essere scadenti entro l’esercizio successivo alla voce “Passività finanziarie correnti”.

Infine, i “Debiti per *leasing* finanziario” ammontano a 2 milioni di euro (3 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

## 19) Benefici a dipendenti

Alla data di riferimento tale posta risulta pari a 339 milioni di euro (325 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e presenta le seguenti variazioni:

| Milioni di euro                     | Valore al<br>31 12 2012 | Accanto-<br>namento | Utilizzi    | Altre<br>variazioni | Valore al<br>31 12 2013 |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------------------|
| Trattamento fine rapporto           | 168                     | 25                  | (8)         | (11)                | 174                     |
| Benefici a dipendenti               | 157                     | -                   | (10)        | 18                  | 165                     |
| <b>Totale benefici a dipendenti</b> | <b>325</b>              | <b>25</b>           | <b>(18)</b> | <b>7</b>            | <b>339</b>              |

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

|                              | <b>2013</b>      | <b>2012</b> |
|------------------------------|------------------|-------------|
| Tasso di attualizzazione (*) | da 0,86% a 3,17% | 3,50%       |
| Tasso di inflazione annuo    | 2,0%             | 2,0%        |

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

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

| <i>Milioni di euro</i>                                | Valore al<br>31 12 2012 | Accanto-<br>namento | Utilizzi | Altre<br>variazioni | Valore al<br>31 12 2013 |
|---|-------------------------|---------------------|----------|---------------------|-------------------------|
| <b>Fondi rischi, oneri e passività per discariche</b> | 611                     | 87                  | (46)     | (47)                | 605                     |

Al 31 dicembre 2013 la consistenza di tali fondi è di 605 milioni di euro (611 milioni di euro nel precedente esercizio). Gli accantonamenti presentano un effetto netto pari a 87 milioni di euro dovuto agli accantonamenti dell'esercizio, per 111 milioni di euro, rettificati dal rilascio di fondi rischi accantonati nei precedenti esercizi, per 24 milioni di euro, a seguito del venir meno di alcuni contenziosi in essere. Gli utilizzi, di 46 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla quota prelevata dal fondo per far fronte ai pagamenti effettuati nel corso dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2012 il Gruppo, sulla base del Parere n. 535/12 dell'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas e il Sistema Idrico (AEEGSI), che conteneva la proposta anche per l'esercizio 2012 di ancorare la determinazione della Componente del costo Evitato del Combustibile (CEC) della tariffa CIP 6 indicizzata al gas all'andamento del prezzo del gas sul mercato del bilanciamento e di espungere dalla formula (sia a conguaglio che in acconto per i singoli trimestri) la componente relativa al margine di commercializzazione all'ingrosso (CEC com), aveva iscritto un fondo rischi pari a 24 milioni di euro con contropartita una riduzione dei ricavi di vendita. Al 31 dicembre 2013, preso atto dell'evoluzione normativa di tale disciplina, il Gruppo ha rilasciato il fondo rischi iscritto al 31 dicembre 2012.

Le altre variazioni recepiscono un decremento di 87 milioni di euro a seguito delle aspettative inerenti alla chiusura del contenzioso con Enel relativo all'acquisizione, da parte di A2A Reti Elettriche S.p.A. avvenuta nel 2002, della rete di distribuzione di Milano e Rozzano.

Si precisa inoltre che al 31 dicembre 2013 tra i fondi rischi e oneri il Gruppo ha iscritto l'onere complessivo relativo al piano di ristrutturazione aziendale per le future uscite dei dipendenti per mobilità, per un ammontare di circa 22 milioni di euro. Per maggiori dettagli inerenti il piano di ristrutturazione aziendale si rimanda agli "Eventi di rilievo dell'esercizio" della "Relazione sulla gestione".

Tra i fondi rischi e oneri il Gruppo ha iscritto l'onere relativo al rischio connesso al contenzioso in essere per agli autoconsumi dei gruppi ausiliari di alcuni impianti, come meglio descritto al paragrafo “Altre informazioni”.

## 21) Altre passività non correnti

| Milioni di euro                            | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|  |                         |                              |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Altre passività non correnti               | 365                     | 24                           | 389                     | -                            | -          |
| Strumenti derivati non correnti            | 48                      | (1)                          | 47                      | 48                           | 47         |
| <b>Totale altre passività non correnti</b> | <b>413</b>              | <b>23</b>                    | <b>436</b>              | <b>48</b>                    | <b>47</b>  |

La voce in esame al 31 dicembre 2013 presenta un incremento di 23 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Le “Altre passività non correnti” presentano un incremento di 24 milioni di euro, dovuto principalmente alla variazione dei debiti verso terzi per la valorizzazione delle opzioni *put* sulle azioni Edipower S.p.A., mentre gli “Strumenti derivati non correnti” si sono ridotti di 1 milione di euro principalmente per effetto delle valutazioni al *fair value* degli strumenti finanziari.



## Passività correnti

### 22) Debiti commerciali e altre passività correnti

| Milioni di euro   | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|   |                         |                              |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Acconti   | 7                       | 1                            | 8                       | -                            | -          |
| Debiti verso fornitori                                      | 1.325                   | (27)                         | 1.298                   | -                            | -          |
| <b>Totale debiti commerciali</b>                            | <b>1.332</b>            | <b>(26)</b>                  | <b>1.306</b>            | -                            | -          |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale     | 42                      | 1                            | 43                      | -                            | -          |
| Altre passività correnti                                    | 434                     | 65                           | 499                     | -                            | -          |
| Strumenti derivati correnti                                 | 10                      | 14                           | 24                      | 2                            | -          |
| <b>Totale altre passività correnti</b>                      | <b>486</b>              | <b>80</b>                    | <b>566</b>              | <b>2</b>                     | -          |
| <b>Totale debiti commerciali e altre passività correnti</b> | <b>1.818</b>            | <b>54</b>                    | <b>1.872</b>            | <b>2</b>                     | -          |

I “Debiti commerciali e altre passività correnti” risultano pari a 1.872 milioni di euro (1.818 milioni di euro al 31 dicembre 2012), con un incremento complessivo di 54 milioni di euro che si esplicita sostanzialmente nell’incremento delle “Altre passività correnti” e degli “Strumenti derivati correnti” compensato dal decremento dei “Debiti commerciali”. Le “Altre passività correnti” si riferiscono principalmente a debiti verso il personale, a debiti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico, nonché a debiti verso l’Erario per IVA e ritenute.

### 23) Passività finanziarie correnti

| Milioni di euro                              | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell'esercizio | Valore al<br>31 12 2013 | di cui comprese<br>nella PFN |            |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
|  |                         |                              |                         | 31 12 2012                   | 31 12 2013 |
| Obbligazioni non convertibili                | 518                     | (210)                        | 308                     | 518                          | 308        |
| Debiti verso banche                          | 134                     | (29)                         | 105                     | 134                          | 105        |
| Debiti per <i>leasing</i> finanziario        | 1                       | -                            | 1                       | 1                            | 1          |
| Debiti finanziari verso parti correlate      | -                       | 1                            | 1                       | -                            | 1          |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b> | <b>653</b>              | <b>(238)</b>                 | <b>415</b>              | <b>653</b>                   | <b>415</b> |

Le “Passività finanziarie correnti” ammontano a 415 milioni di euro, a fronte di 653 milioni di euro rilevati alla data di chiusura del precedente esercizio.

In particolare, le “Obbligazioni non convertibili” riguardano:

- per 299 milioni di euro il valore residuo del *bond* emesso in data 28 maggio 2004, per un valore nominale originario di 500 milioni di euro, con scadenza decennale ad un tasso fisso

del 4,875% nominale, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, che in data 11 luglio 2013 è stato in parte riacquistato e annullato anticipatamente per 201 milioni di euro nominali. Al 31 dicembre 2013 sul prestito obbligazionario è maturata la cedola per interessi pari a 9 milioni di euro.

Nel mese di ottobre è stato rimborsato il *bond* emesso il 30 ottobre 2003 con scadenza decennale ad un tasso fisso pari al 4,875% nominale, iscritto con il metodo della *fair value option* in fase di transizione ai principi IAS/IFRS e riclassificato alla voce “Passività finanziarie correnti” alla chiusura dell’esercizio 2012 per 518 milioni di euro.

I “Debiti verso le banche” correnti ammontano a 105 milioni di euro (134 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e sono diminuiti nell’esercizio di 29 milioni di euro principalmente per il rimborso di quote di finanziamenti.

## 24) Debiti per imposte

| <i>Milioni di euro</i>    | Valore al<br>31 12 2012 | Variazioni<br>dell’esercizio | Valore al<br>31 12 2013 |
|---------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Debiti per imposte</b> | 8                       | 5                            | 13                      |

I “Debiti per imposte” sono iscritti per 13 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 dicembre 2012), con un incremento netto di 5 milioni di euro.

## 25) Passività direttamente associate alle attività non correnti destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2013 la voce in oggetto non presenta alcun valore, mentre al 31 dicembre 2012 risultava pari a 49 milioni di euro e si riferiva ad alcune passività destinate alla vendita di Edipower S.p.A. correlate all’operazione di scissione non proporzionale verso Iren Energia S.p.A..

## Indebitamento finanziario netto

### 26) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

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

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

| Milioni di euro  | Note | 31 12 2013   | 31 12 2012   |
|--|------|--------------|--------------|
| Obbligazioni-quota non corrente                            | 18   | 2.967        | 2.462        |
| Finanziamenti bancari non correnti                         | 18   | 1.013        | 1.906        |
| Leasing finanziario non corrente                           | 18   | 2            | 3            |
| Altre passività non correnti                               | 21   | 47           | 48           |
| <b>Totale indebitamento a medio e lungo termine</b>        |      | <b>4.029</b> | <b>4.419</b> |
| Attività finanziarie non correnti verso parti correlate    | 3    | (6)          | (5)          |
| Attività finanziarie non correnti                          | 3    | (38)         | (39)         |
| Altre attività non correnti                                | 5    | (43)         | (70)         |
| <b>Totale crediti finanziari a medio e lungo termine</b>   |      | <b>(87)</b>  | <b>(114)</b> |
| <b>Totale indebitamento finanziario non corrente netto</b> |      | <b>3.942</b> | <b>4.305</b> |
| Obbligazioni-quota corrente                                | 23   | 308          | 518          |
| Finanziamenti bancari correnti                             | 23   | 105          | 134          |
| Leasing finanziario corrente                               | 23   | 1            | 1            |
| Passività finanziarie correnti verso parti correlate       | 23   | 1            | -            |
| Altre passività correnti                                   | 22   | -            | 2            |
| <b>Totale indebitamento a breve termine</b>                |      | <b>415</b>   | <b>655</b>   |
| Altre attività finanziarie correnti                        | 9    | (106)        | (22)         |
| Attività finanziarie correnti verso parti correlate        | 9    | (1)          | (5)          |
| Altre attività correnti                                    | 8    | -            | (8)          |
| <b>Totale crediti finanziari a breve termine</b>           |      | <b>(107)</b> | <b>(35)</b>  |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                  | 11   | (376)        | (553)        |
| <b>Totale indebitamento finanziario corrente netto</b>     |      | <b>(68)</b>  | <b>67</b>    |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                     |      | <b>3.874</b> | <b>4.372</b> |

## Note illustrative alle voci di Conto economico

In sede di predisposizione della presente “Relazione finanziaria annuale consolidata”, ai fini di identificare in modo più chiaro e esplicito 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 state introdotte le voci specifiche “Risultato da transazioni non ricorrenti” e “Risultato da cessione altre partecipazioni (AFS)” come meglio descritto nel paragrafo “Schemi di bilancio” della presente “Relazione finanziaria annuale consolidata”.

Si segnala che i dati economici al 31 dicembre 2013 recepiscono il consolidamento integrale dell'intero esercizio di Edipower S.p.A. a fronte di soli sette mesi del precedente esercizio; pertanto i dati economici al 31 dicembre 2013 non risultano omogenei con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2012.

### 27) Ricavi

I ricavi dell'esercizio risultano pari a 5.604 milioni di euro (6.480 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e presentano quindi un decremento di 876 milioni di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

| <b>Ricavi</b> - <i>Milioni di euro</i>        | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ricavi di vendita                             | 4.592             | 5.465             |
| Ricavi da prestazioni                         | 796               | 791               |
| Ricavi da commesse a lungo termine            | 1                 | 25                |
| <b>Totale ricavi di vendita e prestazioni</b> | <b>5.389</b>      | <b>6.281</b>      |
| <b>Altri ricavi operativi</b>                 | <b>215</b>        | <b>199</b>        |
| <b>Totale ricavi</b>                          | <b>5.604</b>      | <b>6.480</b>      |

I “Ricavi di vendita e prestazioni” ammontano complessivamente a 5,389 milioni di euro (6,281 milioni di euro nel precedente esercizio) registrando un decremento di 892 milioni di

euro principalmente per effetto della decisione di contrarre l'attività di intermediazione di gas sui mercati all'ingrosso. La variazione è riconducibile a minori ricavi di vendita per 873 milioni di euro, all'incremento dei proventi da prestazioni per 5 milioni di euro ed alla diminuzione dei ricavi da commesse a lungo termine per 24 milioni di euro.

Gli “Altri ricavi operativi” rilevano per 215 milioni di euro e presentano un incremento di 16 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

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

| <i>Milioni di euro</i>                        | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Vendita e distribuzione di energia elettrica  | 3.222             | 3.441             |
| Vendita e distribuzione di gas                | 1.031             | 1.652             |
| Vendita calore                                | 200               | 188               |
| Vendita materiali                             | 1                 | 1                 |
| Vendita acqua                                 | 45                | 45                |
| Proventi da coperture su derivati operativi   | -                 | -                 |
| Oneri da coperture su derivati operativi      | -                 | (1)               |
| Vendite di certificati e diritti di emissione | 59                | 108               |
| Contributi di allacciamento                   | 34                | 31                |
| <b>Totale ricavi di vendita</b>               | <b>4.592</b>      | <b>5.465</b>      |
| Prestazioni a clienti                         | 796               | 791               |
| <b>Totale ricavi per prestazioni</b>          | <b>796</b>        | <b>791</b>        |
| <b>Ricavi da commesse a lungo termine</b>     | <b>1</b>          | <b>25</b>         |
| <b>Totale ricavi di vendita e prestazioni</b> | <b>5.389</b>      | <b>6.281</b>      |
| <b>Altri ricavi operativi</b>                 | <b>215</b>        | <b>199</b>        |
| <b>Totale ricavi</b>                          | <b>5.604</b>      | <b>6.480</b>      |

I ricavi recepiscono per 24 milioni di euro gli effetti del Decreto 24 aprile 2013 del Ministero dello sviluppo economico che, quantificando il valore di conguaglio del CEC per il 2012, ha stabilito di non dare applicazione per tale annualità al parere n. 535 dell'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (AEEGSI), come descritto alla nota di commento “Fondi rischi, oneri e passività per discariche” a cui si rimanda.

Per un maggior dettaglio delle motivazioni riferibili all'andamento dei ricavi relativi alle varie filiere, si rimanda a quanto riportato in Relazione sulla gestione.

## 28) Costi operativi

I “Costi operativi” sono pari a 3.807 milioni di euro (4.810 milioni di euro nell’esercizio precedente) registrando pertanto una diminuzione di 1.003 milioni di euro principalmente per effetto della decisione di contrarre l’attività di intermediazione di gas sui mercati all’ingrosso.

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

| <b>Costi operativi</b> - <i>Milioni di euro</i> | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Costi per materie prime e di consumo            | 2.763             | 3.758             |
| Costi per servizi                               | 804               | 801               |
| <b>Totale costi per materie prime e servizi</b> | <b>3.567</b>      | <b>4.559</b>      |
| <b>Altri costi operativi</b>                    | <b>240</b>        | <b>251</b>        |
| <b>Totale costi operativi</b>                   | <b>3.807</b>      | <b>4.810</b>      |

I “Costi per materie prime e servizi” ammontano a 3.567 milioni di euro (4.559 milioni di euro al 31 dicembre 2012) presentando un decremento di 992 milioni di euro.

Tale riduzione è dovuta al combinato effetto dei seguenti fattori:

- ai minori acquisti di materie prime e di consumo per 1.058 milioni di euro, riconducibili ai minori costi per acquisti di energia e combustibili per 1.076 milioni di euro, all’incremento degli oneri correlati all’acquisto di certificati e diritti di emissione per 13 milioni di euro, all’aumento dei costi di acquisto materiali per 1 milione di euro ed all’effetto netto degli oneri/proventi da copertura su derivati operativi in aumento per 4 milioni di euro;
- all’aumento degli oneri di vettoriamento, appalti e prestazioni di servizi per 3 milioni di euro;
- alla variazione positiva nelle scorte di combustibili e materiali per 63 milioni di euro.

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

| <i>Milioni di euro</i>                                   | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Acquisti di energia e combustibili                       | 2.527             | 3.603             |
| Acquisti di materiali                                    | 75                | 74                |
| Acquisti di acqua  | 4                 | 4                 |
| Oneri da coperture su derivati operativi                 | 4                 | 7                 |
| Proventi da coperture su derivati operativi              | (10)              | (17)              |
| Acquisti di certificati e diritti di emissione           | 67                | 54                |
| <b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>       | <b>2.667</b>      | <b>3.725</b>      |
| Oneri di vettoriamento, appalti e prestazioni di servizi | 804               | 801               |
| <b>Totale costi per servizi</b>                          | <b>804</b>        | <b>801</b>        |
| Variazione delle rimanenze di combustibili e materiali   | 96                | 33                |
| <b>Totale costi per materie prime e servizi</b>          | <b>3.567</b>      | <b>4.559</b>      |
| <b>Altri costi operativi</b>                             | <b>240</b>        | <b>251</b>        |
| <b>Totale costi operativi</b>                            | <b>3.807</b>      | <b>4.810</b>      |

## Margine attività di trading

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

| <b>Margine attività di trading</b> - Milioni di euro | <b>Note</b> | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi   | <b>27</b>   | 1.861             | 1.176             |
| Costi operativi                                      | <b>28</b>   | (1.847)           | (1.175)           |
| <b>Totale margine attività di trading</b>            |             | <b>14</b>         | <b>1</b>          |

## 29) Costi per il personale

Al 31 dicembre 2013 il costo del lavoro, al netto degli oneri capitalizzati, è risultato complessivamente pari a 664 milioni di euro (602 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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

| <b>Costi per il personale</b> - Milioni di euro | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Salari e stipendi                               | 422               | 399               |
| Oneri sociali                                   | 155               | 145               |
| Trattamento di fine rapporto                    | 26                | 24                |
| Altri costi                                     | 61                | 34                |
| <b>Totale costi per il personale</b>            | <b>664</b>        | <b>602</b>        |

La “forza media” del Gruppo A2A al 31 dicembre 2013 è pari a 12.626 risorse.

Al 31 dicembre 2013 tra i costi del personale è stato iscritto l'onere complessivo relativo al piano di ristrutturazione aziendale correlato alle future uscite dei dipendenti per mobilità per un ammontare di circa 25 milioni di euro. Tale piano avrà, in particolare per l'istituto della mobilità, la massima efficacia nel biennio 2013-2014 e proseguirà per il biennio successivo. Per maggiori dettagli inerenti il piano di ristrutturazione aziendale si rimanda agli “eventi di rilievo dell'esercizio” della “Relazione sulla gestione”.

## 30) Margine operativo lordo

Alla luce delle dinamiche sopra esposte, il “Margine operativo lordo” consolidato al 31 dicembre 2013 è pari a 1.133 milioni di euro (1.068 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

Per un maggiore approfondimento si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Analisi per settore di attività”.

### 31) Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Gli “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni” sono pari a 876 milioni di euro (567 milioni di euro al 31 dicembre 2012), e presentano un incremento di 309 milioni di euro.

Nella successiva tabella si evidenziano le poste di dettaglio:

| <b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni - Milioni di euro</b> | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                      | 66                | 72                |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                        | 420               | 417               |
| <b>Totale ammortamenti</b>   | <b>486</b>        | <b>489</b>        |
| Accantonamenti per rischi  | 87                | 44                |
| Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante | 53                | 32                |
| Altre svalutazioni di valore delle immobilizzazioni                  | 250               | 2                 |
| <b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>            | <b>876</b>        | <b>567</b>        |

Gli “Ammortamenti” risultano pari a 486 milioni di euro (489 milioni di euro nel precedente esercizio) e registrano un decremento di 3 milioni di euro.

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

Gli “Accantonamenti per rischi” sono pari a 87 milioni di euro (44 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono ad accantonamenti dell'esercizio effettuati a fronte di contenziosi in atto, nonché a cause in corso.

L'“Accantonamento per rischi su crediti” presenta un valore di 53 milioni di euro (32 milioni di euro al 31 dicembre 2012) determinato dall'accantonamento dell'esercizio. Tale voce, nel



precedente esercizio, registrava significative eccedenze a seguito del venir meno del rischio di inesigibilità di alcuni crediti verso clienti per i quali nei pregressi esercizi erano stati effettuati accantonamenti.

Le “Altre svalutazioni di valore delle immobilizzazioni” risultano pari a 250 milioni di euro (2 milioni di euro nel precedente esercizio) e sono relative per 237 milioni di euro alle svalutazioni di alcuni impianti termoelettrici effettuate a seguito dei risultati emersi in fase di *Impairment Test*, eseguito sugli stessi da un perito esterno indipendente nominato dal Gruppo; tali svalutazioni sono finalizzate ad adeguare il loro valore contabile alle minori prospettive reddituali derivanti da un mercato strutturalmente in sovra-capacità produttiva, per maggiori chiarimenti sull’attività svolta ai fini dell’*Impairment Test* si rimanda alla nota 2 della presente Nota illustrativa. Le svalutazioni di immobilizzazioni legate al normale processo produttivo sono risultate pari a 13 milioni di euro.

### **32) Risultato operativo netto**

Il “Risultato operativo netto” risulta pari a 257 milioni di euro (501 milioni di euro al 31 dicembre 2012); al netto delle svalutazioni per *Impairment Test* sopra descritte, risulterebbe pari a 494 milioni di euro.

### **33) Risultato da transazioni non ricorrenti**

La voce risulta pari a 75 milioni di euro (45 milioni di euro al 31 dicembre 2012) ed accoglie per 60 milioni di euro la plusvalenza derivante dall’operazione di scissione parziale non proporzionale di Edipower S.p.A. avente efficacia in data 1° novembre 2013, per 23 milioni di euro il positivo contributo per la cessione di cinque piccoli impianti idroelettrici ad acqua fluente per una potenza installata di circa 8 MW e, per 8 milioni di euro, oneri netti non ricorrenti sostenuti dalla controllata EPCG. Nel precedente esercizio la voce era pari a 45 milioni di euro ed accoglieva principalmente i positivi contributi relativi alle cessioni delle società e-Utile S.p.A. e della quota azionaria detenuta in Metroweb S.p.A., nonché oneri netti non ricorrenti sostenuti dalla controllata EPCG.

### **34) Gestione finanziaria**

La “Gestione finanziaria” presenta un saldo negativo di 206 milioni di euro (negativa per 180 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

| <b>Gestione finanziaria</b> - <i>Milioni di euro</i>  | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Proventi finanziari   | 80                | 58                |
| Oneri finanziari  | (263)             | (251)             |
| Quota dei proventi e oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni | (23)              | 13                |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>  | <b>(206)</b>      | <b>(180)</b>      |

I “Proventi finanziari” ammontano a 80 milioni di euro (58 milioni di euro nel precedente esercizio). La voce in oggetto al 31 dicembre 2013 accoglie il positivo effetto dei *fair value* dei contratti sui derivati finanziari, mentre nel precedente esercizio includeva il beneficio conseguente al primo consolidamento di Edipower S.p.A. (badwill), pari a 18 milioni di euro.

Gli “Oneri finanziari”, che ammontano a 263 milioni di euro, presentano un incremento di 12 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012 e sono così composti:

- per 7 milioni di euro (42 milioni di euro al 31 dicembre 2012) da oneri su derivati finanziari;
- per 256 milioni di euro da oneri per passività finanziarie (205 milioni di euro al 31 dicembre 2012), di seguito dettagliati:

| <b>Oneri da passività finanziarie</b> - <i>Milioni di euro</i> | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Interessi su prestiti obbligazionari                           | 144               | 104               |
| Interessi verso istituti di credito                            | 76                | 66                |
| Interessi su finanziamenti Cassa Depositi e Prestiti           | 7                 | 7                 |
| Oneri da <i>Decommissioning</i>                                | 3                 | 2                 |
| Altri oneri finanziari   | 28                | 26                |
| <b>Totale oneri da passività finanziarie</b>                   | <b>256</b>        | <b>205</b>        |

Negli “Oneri finanziari” al 31 dicembre 2012 erano compresi 4 milioni di euro di oneri da svalutazioni di partecipazioni.

La “Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni” risulta negativa per 23 milioni di euro (positiva per 13 milioni di euro al 31 dicembre 2012) ed è riconducibile per 30 milioni di euro alla svalutazione della partecipazione in Ergosud S.p.A., a seguito dei risultati dell’*Impairment Test* effettuato da un perito esterno come meglio descritto alla nota 2 delle presente Nota Illustrativa, in parte compensata dalla valutazione a Patrimonio netto, positiva per 7 milioni di euro, delle partecipazioni in Dolomiti Energia S.p.A. e ACSM-AGAM S.p.A..

### 35) Oneri per imposte sui redditi

| Oneri per imposte sui redditi - Milioni di euro      | 31 12 2013 | 31 12 2012 |
|--|------------|------------|
| Imposte correnti                                     | 151        | 124        |
| Imposte anticipate                                   | (8)        | 79         |
| Imposte differite                                    | (92)       | (75)       |
| <b>Totale oneri/proventi per imposte sui redditi</b> | <b>51</b>  | <b>128</b> |

Gli “Oneri per imposte” nell’esercizio in esame sono risultati pari a 51 milioni di euro (128 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Nell’esercizio 2012 erano stati stanziati, per 30 milioni di euro, gli effetti positivi relativi all’istanza di rimborso IRES per mancata deduzione, negli anni precedenti, dell’IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato.

La riconciliazione tra l’onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l’onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

| TABELLA TAX RATE - Milioni di euro  | 2013       | 2012<br>(*) |
|---|------------|-------------|
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>126</b> | <b>366</b>  |
| Svalutazioni immobilizzazioni materiali                                     | 237        |             |
| <b>Risultato prima delle imposte rettificato dalle svalutazioni</b>         | <b>363</b> |             |
| Imposte teoriche calcolate all’aliquota fiscale in vigore <sup>(1)</sup>    | 138        |             |
| Differenze temporanee   | (100)      | (12)        |
| Differenze permanenti   | (6)        |             |
| Benefici fiscali di anni pregressi  |            | (30)        |
| Differenze tra aliquote fiscali estere e aliquote fiscali teoriche italiane | (8)        | 3           |
| Differenze per società a cui non si applicano addizionali IRES              | (20)       | (17)        |
| <b>Totale imposte a Conto economico (esclusa IRAP)</b>                      | <b>4</b>   | <b>(56)</b> |
| IRAP  | 47         | 45          |
| <b>Totale imposte a Conto economico</b>                                     | <b>51</b>  | <b>(11)</b> |

(1) Le imposte sono state calcolate considerando un’aliquota teorica del 38% per l’esercizio 2013 e 2012.

(\*) I valori comparativi per l’esercizio 2012 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura di Conto economico adottata.

### 36) Risultato netto da attività operative cessate

Al 31 dicembre 2013 la voce in oggetto non presenta alcun valore mentre al 31 dicembre 2012 risultava pari a 33 milioni di euro ed accoglieva la plusvalenza netta realizzata dalla cessione del Gruppo Coriance.

### 37) Risultato d’esercizio di pertinenza del Gruppo

Il “Risultato d’esercizio di pertinenza del Gruppo”, al netto delle quote di risultato di competenza di terzi negative per 13 milioni di euro (negative per 11 milioni di euro al 31 dicembre 2012), risulta positivo e pari a 62 milioni di euro (260 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

## Utile per azione

### 38) Utile per azione

|   | <b>01 01 2013<br/>31 12 2013</b> | <b>01 01 2012<br/>31 12 2012</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Utile (perdita) per azione (in euro)  |                                  |                                  |
| - di base   | 0,0201                           | 0,0838                           |
| - di base da attività in funzionamento  | 0,0201                           | 0,0730                           |
| - di base da attività destinate alla vendita  | -                                | 0,0108                           |
| - diluito   | 0,0201                           | 0,0838                           |
| - diluito da attività in funzionamento  | 0,0201                           | 0,0730                           |
| - diluito da attività destinate alla vendita  | -                                | 0,0108                           |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione |                                  |                                  |
| -di base  | 3.105.987.497                    | 3.105.987.497                    |
| -diluito  | 3.105.987.497                    | 3.105.987.497                    |

## Nota sui rapporti con le parti correlate

### 39) 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 e la *governance* di A2A S.p.A., dando luogo a un controllo congiunto paritetico dei Comuni sulla società mediante un sistema di amministrazione e controllo dualistico.

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

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

Analogamente le società del Gruppo A2A intrattengono rapporti di natura commerciale con le società controllate dai Comuni di Milano e Brescia, quali a titolo esemplificativo Metropolitana Milanese S.p.A., ATM S.p.A., Brescia Mobilità S.p.A., Brescia Trasporti S.p.A. e Centrale del Latte di Brescia S.p.A., fornendo alle stesse energia elettrica, gas, calore e servizi di fognatura e depurazione alle medesime tariffe vigenti sul mercato adeguate alle condizioni di fornitura e svolgendo le prestazioni dei servizi richiesti dalle stesse. Si sottolinea

che tali società sono state considerate come parti correlate nella predisposizione dei prospetti riepilogativi ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

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

I rapporti 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 data 27 maggio 2011 AMSA S.p.A., società controllata da A2A S.p.A., ha sottoscritto con il Comune di Milano la proroga del contratto per la fornitura dei servizi di raccolta, pulizia stradale, servizi speciali e smaltimento dei rifiuti a fronte di un corrispettivo pari a circa 711 milioni di euro IVA compresa per il periodo 1° gennaio 2011 - 30 giugno 2013, il contratto è stato prorogato al 31 dicembre 2013.

## **Rapporti con le società controllate e collegate**

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

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

Anche per l'anno 2013 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.

Si precisa che A2A S.p.A. ha sottoscritto con una società collegata un contratto di trasparenza fiscale con effetto dall'esercizio 2010.

La capogruppo fornisce alle società controllate e collegate servizi di natura amministrativa,

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

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

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

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

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     | Totale<br>31 12 2013 | Di cui verso parti correlate |                      |                     |   |                         |  |                                 |                              | Incidenza<br>% sulla<br>voce di<br>bilancio |
|---|----------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|---|-------------------------|--|---------------------------------|------------------------------|---|
|   |                      | Imprese<br>collegate         | Imprese<br>correlate | Comune<br>di Milano | Control-<br>late<br>Comune<br>di Milano | Comune<br>di<br>Brescia | Control-<br>late<br>Comune<br>di Brescia | Persone<br>fisiche<br>correlate | Totale<br>parti<br>correlate |   |
| <i>Milioni di euro</i>                  |                      |                              |                      |                     |   |                         |  |                                 |                              |   |
| <b>TOTALE ATTIVO DI CUI:</b>            | <b>11.010</b>        | <b>161</b>                   | <b>65</b>            | <b>95</b>           | <b>14</b>                               | <b>11</b>               | <b>1</b>                                 | <b>-</b>                        | <b>347</b>                   | <b>3,2%</b>                                 |
| <i>Attività non correnti</i>            | <i>7.901</i>         | <i>157</i>                   | <i>33</i>            | <i>-</i>            | <i>-</i>                                | <i>3</i>                | <i>-</i>                                 | <i>-</i>                        | <i>193</i>                   | <i>2,4%</i>                                 |
| Partecipazioni                          | 187                  | 157                          | 30                   | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | 187                          | 100,0%                                      |
| Altre attività finanziarie non correnti | 53                   | -                            | 3                    | -                   | -                                       | 3                       | -  | -                               | 6                            | 11,3%                                       |
| <i>Attività correnti</i>                | <i>3.109</i>         | <i>4</i>                     | <i>32</i>            | <i>95</i>           | <i>14</i>                               | <i>8</i>                | <i>1</i>                                 | <i>-</i>                        | <i>154</i>                   | <i>5,0%</i>                                 |
| Crediti commerciali                     | 1.889                | 4                            | 32                   | 95                  | 14                                      | 8                       | 1  | -                               | 154                          | 8,2%  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ DI CUI:</b>         | <b>7.662</b>         | <b>10</b>                    | <b>19</b>            | <b>8</b>            | <b>3</b>                                | <b>9</b>                | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                        | <b>49</b>                    | <b>0,6%</b>                                 |
| <i>Passività non correnti</i>           | <i>5.362</i>         | <i>-</i>                     | <i>1</i>             | <i>-</i>            | <i>-</i>                                | <i>-</i>                | <i>-</i>                                 | <i>-</i>                        | <i>1</i>                     | <i>-</i>                                    |
| Fondi rischi ed oneri                   | 605                  | -                            | 1                    | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | 1                            | 0,2%  |
| <i>Passività correnti</i>               | <i>2.300</i>         | <i>10</i>                    | <i>18</i>            | <i>8</i>            | <i>3</i>                                | <i>9</i>                | <i>-</i>                                 | <i>-</i>                        | <i>48</i>                    | <i>2,1%</i>                                 |
| Debiti commerciali                      | 1.306                | -                            | 18                   | 8                   | 3                                       | 9                       | -  | -                               | 38                           | 2,9%  |
| Altre passività correnti                | 566                  | 8                            | -                    | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | 8                            | 1,4%  |
| Passività finanziarie correnti          | 415                  | 2                            | -                    | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | 2                            | 0,5%  |

| Conto economico<br><i>Milioni di euro</i>  | Totale<br>31 12 2013 | Di cui verso parti correlate |                      |                     |   |                         |  |                                 |                              | Incidenza<br>% sulla<br>voce di<br>bilancio |
|--|----------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|---|-------------------------|--|---------------------------------|------------------------------|---|
|  |                      | Imprese<br>collegate         | Imprese<br>correlate | Comune<br>di Milano | Control-<br>late<br>Comune<br>di Milano | Comune<br>di<br>Brescia | Control-<br>late<br>Comune<br>di Brescia | Persone<br>fisiche<br>correlate | Totale<br>parti<br>correlate |   |
| <b>RICAVI</b>  | <b>5.604</b>         | <b>3</b>                     | <b>66</b>            | <b>339</b>          | <b>70</b>                               | <b>35</b>               | <b>2</b>                                 | <b>-</b>                        | <b>515</b>                   | <b>9,2%</b>                                 |
| Ricavi di vendita e prestazioni  | 5.389                | 3                            | 66                   | 339                 | 70                                      | 35                      | 2  | -                               | 515                          | 9,6%  |
| Altri ricavi operativi   | 215                  | -                            | -                    | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | -                            | -   |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>   | <b>3.807</b>         | <b>-</b>                     | <b>39</b>            | <b>3</b>            | <b>3</b>                                | <b>6</b>                | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                        | <b>51</b>                    | <b>1,3%</b>                                 |
| Costi per materie prime e servizi  | 3.567                | -                            | 39                   | 1                   | 3                                       | -                       | -  | -                               | 43                           | 1,2%  |
| Altri costi operativi  | 240                  | -                            | -                    | 2                   | -                                       | 6                       | -  | -                               | 8                            | 3,3%  |
| <b>COSTI PER IL PERSONALE</b>  | <b>664</b>           | <b>-</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                                | <b>-</b>                | <b>-</b>                                 | <b>3</b>                        | <b>3</b>                     | <b>0,5%</b>                                 |
| <b>AMMORTAMENTI,<br/>ACCANTONAMENTI<br/>E SVALUTAZIONI</b>   | <b>876</b>           | <b>-</b>                     | <b>1</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                                | <b>-</b>                | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                        | <b>1</b>                     | <b>0,1%</b>                                 |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>  | <b>(206)</b>         | <b>(23)</b>                  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                                | <b>6</b>                | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                        | <b>(17)</b>                  | <b>8,3%</b>                                 |
| Proventi finanziari  | 80                   | -                            | -                    | -                   | -                                       | 6                       | -  | -                               | 6                            | 7,5%  |
| Oneri finanziari   | (263)                | -                            | -                    | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | -                            | -   |
| Quota dei proventi e oneri<br>derivanti dalla valutazione<br>secondo il Patrimonio netto<br>delle partecipazioni | (23)                 | (23)                         | -                    | -                   | -                                       | -                       | -  | -                               | (23)                         | 100,0%                                      |

Nella sezione o.2 “Prospetti contabili consolidati” del presente fascicolo sono riportati i prospetti completi ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.



## Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

### **40) Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006**

Come operazione non ricorrente si segnala che nell'esercizio 2013 il Gruppo ha iscritto l'onere complessivo relativo al piano di ristrutturazione aziendale per le future uscite dei dipendenti per mobilità, così come riportato a commento della voce di Conto economico "Costi per il personale". Per maggiori dettagli inerenti il piano di ristrutturazione aziendale si rimanda agli "Eventi di rilievo dell'esercizio" della Relazione sulla Gestione.

## Garanzie ed impegni con i terzi

| <i>Milioni di euro</i> | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Cauzioni ricevute      | 650               | 552               |
| Garanzie prestate      | 1.764             | 1.485             |

### Cauzioni ricevute

L'entità delle cauzioni depositate dalle imprese appaltatrici e delle polizze fidejussorie a garanzia della corretta esecuzione dei lavori assegnati ammontano a 650 milioni di euro (552 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

### Garanzie prestate e impegni con terzi

Sono pari a 1.764 milioni di euro (1.485 milioni di euro al 31 dicembre 2012) e sono relative a fidejussioni rilasciate e ai depositi cauzionali costituiti a garanzia degli obblighi assunti nei confronti di terzi.

### Garanzie reali prestate

In data 31 dicembre 2013 è stato integralmente rimborsato il finanziamento, a garanzia del quale, sulle azioni di Edipower S.p.A. era stato costituito pegno. A fronte di tale rimborso in data 8 gennaio 2014 le banche finanziatrici hanno sottoscritto atto di assenso alla cancellazione del pegno.

\* \* \*

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

## Altre informazioni

### 1) Eventi di rilievo del gruppo successivi al 31 dicembre 2013

Per la descrizione degli eventi si rinvia alla Relazione sulla gestione.

### 2) Informazioni relative alle azioni proprie

Al 31 dicembre 2013 A2A S.p.A. possiede n. 26.917.609 azioni proprie, pari allo 0,859% del Capitale sociale composto da n. 3.132.905.277 azioni, invariate rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. Al 31 dicembre 2013 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)

Al 31 dicembre 2013 le voci "Attività non correnti destinate alla vendita" e "Passività direttamente associate ad attività non correnti destinate alla vendita" non presentano alcun valore mentre al 31 dicembre 2012 recepiscono la riclassificazione di alcuni assets di Edipower S.p.A. e delle passività ad essi correlate nell'ambito degli accordi sottoscritti in data 21 maggio 2012 tra il Gruppo A2A e il Gruppo Iren. In data 17 gennaio 2013 Iren S.p.A. ha comunicato l'intenzione del Gruppo Iren di uscire dalla compagine societaria di Edipower S.p.A.. In particolare, Iren S.p.A. ha richiesto che si procedesse alla scissione non proporzionale di Edipower S.p.A. con l'attribuzione a Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. di un compendio comprensivo di asset di generazione in parte termoelettrici e in parte idroelettrici di valore sostanzialmente equivalente alla quota di partecipazione detenuta da Iren S.p.A. e Iren Energia S.p.A. in Edipower S.p.A.. In data 24 ottobre 2013 è stato stipulato l'atto di scissione parziale non proporzionale a conclusione dei precedenti accordi tra le parti che ha avuto efficacia a partire dal 1° novembre 2013. Per effetto della scissione, è stato assegnato ad Iren Energia S.p.A., che è in questo modo uscito completamente dall'azionariato di Edipower S.p.A., il compendio costituito dall'impianto termoelettrico di Turbigo, dal nucleo idroelettrico di Tusciano, dal personale operante in tali impianti, dagli elementi patrimoniali attivi e passivi attribuibili agli impianti stessi e da un debito finanziario di 44,8 milioni di euro.

#### 4) Gestione dei rischi

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

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

Il rischio prezzo delle *commodities* è il rischio connesso alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche (gas, elettricità, olio combustibile, carbone, ecc.) e dei certificati ambientali (diritti di emissione EUA/ETS, certificati verdi, certificati bianchi, ecc). Esso consiste nei possibili effetti negativi che la variazione del prezzo di mercato di una o più *commodities* possono determinare sui flussi di cassa e sulle prospettive di reddito della società. Il rischio tasso di cambio relativo alle *commodities* è il rischio connesso alla variazione del valore dei flussi di cassa generati dai contratti su *commodity* e dagli *assets* in portafoglio. Esso è relativo alle oscillazioni del tasso di cambio fra le valute estere ed è parte integrante del rischio *commodity*.

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

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

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

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

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

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

## **a. Rischio commodity**

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

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 si è dotata di una *Energy Risk Policy* che definisce chiare linee guida per la gestione ed il controllo dei rischi sopramenzionati e che recepisce le indicazioni del *Committee of Chief Risk Officers Organizational Independence and Governance Working Group* ("CCRO") e del *Group on Risk Management* di Euroelectric. Sono stati presi a riferimento inoltre gli accordi del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria approvati nel giugno 2004 (cd. Basilea 2) e le prescrizioni sancite dai principi contabili internazionali riferiti alle modalità di rilevazione, sulle poste di Conto economico e della 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*, sotto la responsabilità della Direzione Generale Area *Corporate* e Mercato che ha istituito, all'interno della funzione Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, l'Unità Organizzativa di *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 la Direzione ed il Comitato Rischi nella definizione di politiche di *Energy Risk Management* di Gruppo.

Annualmente il Consiglio di Gestione di A2A S.p.A. definisce i limiti di rischio *commodity* del Gruppo; il Comitato Rischi vigila sul rispetto di tali limiti e definisce le strategie di copertura volte a riportare il rischio entro i limiti definiti.

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

Ai fini del monitoraggio dei rischi vengono segregati e gestiti in modo differente il Portafoglio Industriale da quello di *Trading*. In particolare si definisce Portafoglio Industriale l'insieme dei

contratti sia fisici che finanziari direttamente connessi all'attività industriale del Gruppo, ossia che hanno come obiettivo la valorizzazione della capacità produttiva anche attraverso l'attività di commercializzazione all'ingrosso e al dettaglio di gas, energia elettrica e calore.

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

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

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

La Direzione Generale Area *Corporate* e Mercato viene aggiornata sistematicamente sull'evoluzione del rischio commodity del Gruppo dall'Unità Organizzativa di *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*).

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

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

L'attività di copertura dal rischio prezzo attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati è finalizzata alla protezione dalla volatilità del prezzo dell'energia elettrica sul mercato di Borsa (IPEX), alla stabilizzazione dei margini di vendita dell'energia elettrica sul mercato all'ingrosso con particolare attenzione alle vendite ed agli acquisti a prezzo fisso ed alla stabilizzazione delle differenze di prezzo derivanti dalle diverse indicizzazioni del prezzo del gas e dell'energia elettrica. A tal fine, nel corso 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), con la finalità di proteggere il margine proveniente dalle vendite e contestualmente mantenere il profilo di rischio entro i limiti definiti sulla base di quanto stabilito dalla *Energy Risk Policy* di Gruppo.

Il Gruppo A2A, nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio dei diritti di emissione di gas serra (vedi Direttiva 2003/87/CE), opera sulla Borsa ICE ECX (*European Climate Exchange*), mediante l'utilizzo di contratti *Futures*. Queste operazioni si configurano contabilmente come operazioni di copertura nel caso di eccedenze/deficit di quote dimostrabili.

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

Il Gruppo A2A, sempre nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio dei diritti di emissione di gas serra (vedi Direttiva 2003/87/CE), è operativo sia sul mercato OTC (*Over The Counter*) dei Certificati Ambientali con contratti *Forward*, che sulla Borsa ICE ECX (*European Climate Exchange*), mediante l'utilizzo di contratti *Futures*.

Sempre in un'ottica di ottimizzazione del portafoglio industriale, sono stati stipulati contratti di copertura del corrispettivo di utilizzo della capacità di trasporto di energia elettrica all'interno delle zone del mercato IPEX (cd. contratti CCP).

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

#### *Derivati del Portafoglio di Trading*

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

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

Per valutare l'impatto che le oscillazioni del prezzo di mercato del sottostante ha sui derivati finanziari sottoscritti dal Gruppo A2A ascrivibili al Portafoglio Industriale, viene utilizzato lo strumento del *PaR*<sup>(1)</sup> o *Profit at Risk*, ossia la variazione (negativa o positiva) del valore del portafoglio di strumenti finanziari derivati entro ipotesi di probabilità prestabilite per effetto di uno

(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.

spostamento (avverso o favorevole) 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 attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 31 dicembre 2013 risulta pari a 58,907 milioni di euro (7,990 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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

| Milioni di euro                  | 31 12 2013      |               | 31 12 2012     |               |
|----------------------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                  | Worst case      | Best case     | Worst case     | Best case     |
| <b>Profili at Risk (PaR)</b>     |                 |               |                |               |
| <b>Livello di confidenza 99%</b> | <b>(58,907)</b> | <b>45,504</b> | <b>(7,990)</b> | <b>11,480</b> |

Ciò significa che il Gruppo A2A si attende con una probabilità del 99%, di non avere variazioni rispetto al *fair value* al 31 dicembre 2013 più di 58,907 milioni di euro sull'intero portafoglio degli strumenti finanziari in essere, per effetto di eventuali oscillazioni avverse del prezzo delle *commodities*.

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

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

Sulla base della metodologia descritta, in caso di movimenti estremi dei mercati, corrispondenti ad un intervallo di confidenza del 99% di probabilità e con un periodo di riferimento pari a 1 giorno, la perdita attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 31 dicembre 2013 risulta pari a 1,38 milioni di euro (1,08 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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



**b. Rischio di tasso di interesse**

L'esposizione del Gruppo A2A al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dalla volatilità degli oneri finanziari connessi all'indebitamento espresso a tasso variabile.

La politica di gestione del rischio tasso persegue l'obiettivo di limitare tale volatilità innanzitutto attraverso l'individuazione di un mix equilibrato di finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile e inoltre attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di interesse.

Al 31 dicembre 2013 la struttura dei finanziamenti ottenuti da banche e altri finanziatori da parte del Gruppo A2A è la seguente:

| Milioni di euro   | 31 dicembre 2013 |              |                | 31 dicembre 2012 |              |                |
|-------------------|------------------|--------------|----------------|------------------|--------------|----------------|
|                   | Senza derivati   | Con derivati | % con derivati | Senza derivati   | Con derivati | % con derivati |
| A tasso fisso     | 3.361            | 3.752        | 85%            | 3.079            | 3.938        | 78%            |
| A tasso variabile | 1.036            | 645          | 15%            | 1.945            | 1.086        | 22%            |
|                   | <b>4.397</b>     | <b>4.397</b> |                | <b>5.024</b>     | <b>5.024</b> |                |

I derivati si riferiscono ai seguenti finanziamenti:

| Finanziamento   | Derivato  | Accounting  |
|---|---|---|
| Finanziamento A2A con BEI: scadenza 2023, debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 190,5 milioni di euro, a tasso variabile.                           | <i>Collar</i> con durata fino a novembre 2023; al 31 dicembre 2013 il <i>fair value</i> è negativo per 15,9 milioni di euro.  | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato.<br><br>Il <i>collar</i> è in <i>cash flow hedge</i> con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto.   |
| Prestito obbligazionario A2A del valore nominale di 761,6 milioni di euro scadenza 2016 con cedola fissa al 4,5%.                                       | IRS sull'intero importo nominale con durata pari a quella del prestito; al 31 dicembre 2013 il <i>fair value</i> è positivo per 56,3 milioni di euro.<br><br><i>Collar</i> su 261,6 milioni di euro con durata pari a quella del prestito; al 31 dicembre 2013 il <i>fair value</i> è negativo per 12,8 milioni di euro.<br><br><i>Collar</i> su 350 milioni di euro scadenza novembre 2016; al 31 dicembre 2013 il <i>fair value</i> è negativo per 9,8 milioni di euro.<br><br><i>Collar</i> con doppio cap su 150 milioni di euro scadenza novembre 2016; al 31 dicembre 2013 il <i>fair value</i> è negativo per 2,9 milioni di euro. | <i>Fair value hedge</i><br>La valutazione in base al <i>fair value hedge</i> del prestito obbligazionario è pari al valore contabile della passività finanziaria (così come previsto dagli IAS e dalla dottrina di riferimento), ed include gli oneri finanziari e la quota parte di "rateo" relativa al premio e ai costi di emissione di competenza. A tale valore sono aggiunte le variazioni cumulate del <i>fair value</i> del rischio coperto, corrispondenti ai differenziali dei flussi di interesse contabilizzati a Conto economico.<br><br>Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico.<br><br>Il <i>collar</i> è valutato a <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico.<br><br>Il <i>collar</i> è valutato a <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |
| Finanziamento A2A con Cassa Depositi e Prestiti scadenza dicembre 2025, debito residuo al 31 dicembre 2013 pari a 200 milioni di euro, tasso variabile. | <i>Collar</i> con doppio cap con durata fino a giugno 2017; al 31 dicembre 2013 il <i>fair value</i> è negativo per 4 milioni di euro.  | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato.<br>Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico.  |

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

Di seguito si riportano i risultati della simulazione con le variazioni massime associate (*worst case e best case scenarios*) per l'anno 2014 ed il confronto con l'anno 2013:

| Milioni di euro   | Anno 2014<br>(base case: -124,099) |                  | Anno 2013<br>(base case: -175,464) |                  |
|---|------------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
|   | <i>Worst case</i>                  | <i>Best case</i> | <i>Worst case</i>                  | <i>Best case</i> |
| Variatione flussi finanziari attesi (inclusi flussi coperture)<br>Livello di confidenza del 99% | (0,5)                              | 0,4              | (0,8)                              | 0,6              |

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

| Milioni di euro                            | 31 12 2013<br>(base case: 11) |         | 31 12 2012<br>(base case: 25,9) |         |
|--|-------------------------------|---------|---------------------------------|---------|
|  | -50 bps                       | +50 bps | -50 bps                         | +50 bps |
| Variatione <i>fair value</i> derivati      | (5,7)                         | 3,4     | (14,4)                          | 9,4     |
| (di cui derivati <i>cash flow hedge</i> )  | (4,5)                         | 4,2     | (13,3)                          | 12,7    |
| (di cui derivati <i>fair value hedge</i> ) | 12,1                          | (11,9)  | 21,3                            | (20,8)  |

Tale *sensitivity* è calcolata allo scopo di determinare l'effetto della variazione della curva *forward* dei tassi sul *fair value* dei derivati a prescindere da eventuali impatti sull'aggiustamento imputabile al rischio controparte – “*Bilateral Credit Value Adjustment*” (bCVA) – introdotto nel calcolo del *fair value* in ottemperanza del principio contabile internazionale IFRS13, come meglio descritto nel paragrafo “Variazioni di principi contabili internazionali”.

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2013 il *fair value* della copertura è negativo per 15 milioni di euro. Si evidenzia infine che il *fair value* migliorerebbe di 15,1 milioni di euro in caso di traslazione negativa del 10% della curva *forward* del cambio euro/yen (apprezzamento dello yen) e peggiorerebbe di 12,3 milioni di euro in caso di traslazione positiva del 10% della curva *forward* del cambio euro/yen (deprezzamento dello yen).

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

#### **d. Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità riguarda la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni di pagamento, facendo ricorso all'autofinanziamento, al *funding* sui mercati bancari e finanziari ed alla liquidità disponibile.

Il Gruppo pone particolare attenzione al costante presidio del rischio di liquidità, garantendo il mantenimento di adeguate disponibilità finanziarie per far fronte agli impegni attesi per un determinato periodo temporale, nonché di un *liquidity buffer* sufficiente a far fronte agli impegni inattesi.

In tale ottica il Gruppo persegue una politica di diversificazione del profilo di scadenze del debito e delle fonti di finanziamento. A questo proposito si segnala l'aggiornamento del Programma di Emissioni Obbligazionarie (*Euro Medium Term Note Programme*) con ampliamento fino ad un importo massimo di 3 miliardi di euro approvato dal Consiglio di Gestione il 7 novembre 2013.

In aprile 2013 è stata inoltre sottoscritta tra A2A S.p.A. e un gruppo di banche, italiane ed estere, una linea di credito *revolving in Club Deal* per un importo complessivo di 600 milioni di euro con durata di 5 anni e con finalità principalmente di *backup*.

Al 31 dicembre 2013 il Gruppo ha a disposizione linee di credito *revolving committed* non utilizzate per 1.465 milioni di euro, finanziamenti a medio lungo termine, già contrattualizzati e non ancora utilizzati, per un importo complessivo di 36 milioni di euro, nonché disponibilità liquide per complessivi 376 milioni di euro, di cui 187 milioni di euro a livello di capogruppo. La linea di credito *revolving* concessa ad Edipower S.p.A. nel maggio 2012, pari a 50 milioni di euro, è stata estinta contestualmente al rimborso del finanziamento avvenuto il 31 dicembre 2013.

La tabella che segue analizza il *worst case* con riferimento alle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali), nella quale gli importi indicati sono flussi di cassa futuri, nominali e

non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, per la quota in conto capitale e per la quota in conto interessi; sono altresì inclusi i flussi nominali non scontati inerenti i contratti derivati su tassi di interesse.

I finanziamenti sono inclusi sulla base della scadenza contrattuale per il rimborso, salvo quelli a revoca che sono riportati come esigibili a vista.

| <b>Anno 2013 - Milioni di euro</b>   | <b>1-3 mesi</b> | <b>4-12 mesi</b> | <b>Oltre 12 mesi</b> |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------|
| Obbligazioni                         | 14              | 385              | 3.649                |
| Debiti e altre passività finanziarie | 10              | 114              | 1.192                |
| <b>Totale flussi finanziari</b>      | <b>24</b>       | <b>499</b>       | <b>4.841</b>         |
| Debiti verso fornitori               | 434             | 56               | 2                    |
| <b>Totale debiti commerciali</b>     | <b>434</b>      | <b>56</b>        | <b>2</b>             |

| <b>Anno 2012 - Milioni di euro</b>   | <b>1-3 mesi</b> | <b>4-12 mesi</b> | <b>Oltre 12 mesi</b> |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------|
| Obbligazioni                         | 3               | 609              | 2.793                |
| Debiti e altre passività finanziarie | 20              | 173              | 2.198                |
| <b>Totale flussi finanziari</b>      | <b>23</b>       | <b>782</b>       | <b>4.991</b>         |
| Debiti verso fornitori               | 378             | 42               | 9                    |
| <b>Totale debiti commerciali</b>     | <b>378</b>      | <b>42</b>        | <b>9</b>             |

## **e. Rischio credito**

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

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

I crediti commerciali sono esposti in bilancio al netto delle eventuali svalutazioni; si ritiene che il valore riportato esprima la corretta rappresentazione del valore di presunto realizzo.

del monte crediti commerciali. Per una migliore comprensione si riporta di seguito l'analisi dei crediti commerciali lordi e del relativo fondo rischi su crediti.

| <i>Milioni di euro</i>                 | <b>31 12 2013</b> | <b>31 12 2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali verso terzi lordi  | 2.227             | 2.220             |
| Fondo rischi su crediti (-)            | (318)             | (313)             |
| <b>Crediti commerciali</b>             | <b>1.889</b>      | <b>1.907</b>      |
| Di cui:                                |                   |                   |
| <b>Crediti scaduti da 9 a 12 mesi</b>  | <b>39</b>         | <b>51</b>         |
| <b>Crediti scaduti oltre i 12 mesi</b> | <b>362</b>        | <b>348</b>        |

I crediti commerciali scaduti da più di 12 mesi ammontano a 362 milioni di euro. Il fondo rischi su crediti rappresenta la stima dell'ammontare del credito di difficile incasso.

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

Al 31 dicembre 2013 A2A S.p.A. non è esposta al rischio *equity*.

In particolare, si segnala che A2A S.p.A. detiene, al 31 dicembre 2013, n. 26.917.609 azioni proprie pari allo 0,859% del Capitale sociale che è costituito da n. 3.132.905.277 azioni.

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

**g. Rischio di default e covenants**

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

| Milioni di euro                         | Saldo contabile<br>31 12 2013 | Quote con scadenza entro i 12 mesi | Quote con scadenza oltre i 12 mesi | Quota scadente nel |            |            |            |              |
|---|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------|------------|------------|--------------|
|   |                               |                                    |                                    | 31 12 2015         | 31 12 2016 | 31 12 2017 | 31 12 2018 | Oltre        |
| Obbligazioni                            | 3.275                         | 308                                | 2.967                              | -                  | 819        | -          | -          | 2.148        |
| Debiti per <i>leasing</i> finanziario   | 3                             | 1                                  | 2                                  | 1                  | 1          | -          | -          | -            |
| Debiti finanziari verso parti correlate | 1                             | 1                                  | -                                  | -                  | -          | -          | -          | -            |
| Finanziamenti bancari                   | 1.118                         | 105                                | 1.013                              | 125                | 110        | 109        | 104        | 565          |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>4.397</b>                  | <b>415</b>                         | <b>3.982</b>                       | <b>126</b>         | <b>930</b> | <b>109</b> | <b>104</b> | <b>2.713</b> |

Al 31 dicembre la capogruppo ha emesso prestiti obbligazionari pubblici per un valore nominale complessivo di 2.811 milioni di euro, di cui: 299 milioni di euro con scadenza maggio 2014, 762 milioni di euro con scadenza novembre 2016; 750 milioni di euro con scadenza novembre 2019; 500 milioni di euro con scadenza gennaio 2021; 500 milioni di euro con scadenza gennaio 2022. Come in precedenza indicato, A2A ha riacquistato in data 11 luglio 2013 quote dei prestiti obbligazionari con scadenza maggio 2014 e novembre 2016 rispettivamente per 201 e 238 milioni di euro. Inoltre, in dicembre 2013 A2A ha emesso un prestito obbligazionario in forma di piazzamento privato per 300 milioni di euro con scadenza dicembre 2023.

Le obbligazioni emesse presentano *Terms and Conditions* in linea con il mercato per tale tipologia di strumenti di finanziamento.

Tutti i prestiti obbligazionari emessi da A2A nell'ambito del Programma EMTN (complessivamente pari a 2.050 milioni di euro, incluso il piazzamento privato da 300 milioni di euro avente scadenza 2023) prevedono a favore degli investitori una *Change of Control Put* nel caso di mutamento di controllo della Società che determini nei successivi 180 giorni un conseguente *downgrade* del *rating* a livello *sub investment grade*. Se entro tali 180 giorni il *rating* della Società dovesse ritornare ad *investment grade* l'opzione non sarebbe esercitabile.

Nei finanziamenti stipulati con la Banca Europea degli Investimenti è prevista una clausola di *Credit Rating* nel caso di *rating* inferiore a BBB- o equivalente livello.

Si segnala, inoltre, che i contratti di finanziamento BEI di 200 milioni di euro con scadenza 2025-2026, di 95 milioni di euro con scadenza 2026 e di 70 milioni di euro (utilizzato per 50

milioni di euro) con scadenza 2027-2028 prevedono per la banca il diritto di invocare, previo avviso alla società contenente indicazione delle motivazioni, il rimborso anticipato del finanziamento in caso di mutamento di controllo della Capogruppo.

Per il finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo con Unicredit, intermediato BEI, da 85 milioni di euro a tasso variabile con scadenza giugno 2018 è prevista una clausola di *Credit Rating* che prevede l'impegno della società a mantenere per tutta la durata del finanziamento un *rating* pari ad "*investment grade*". Nel caso in cui tale impegno non venga rispettato è previsto il rispetto, su base annuale, di alcuni *covenants* relativi al rapporto tra indebitamento ed *equity*, tra indebitamento e MOL, tra MOL ed oneri finanziari.

La clausola di *Credit Rating*, in caso di *rating* inferiore ad *investment grade* (BBB-), è prevista anche nei due finanziamenti con Cassa Depositi e Prestiti, rispettivamente di originari 200 milioni di euro con scadenza 2025 e 95 milioni di euro con scadenza 2023, quest'ultimo sottoscritto a giugno 2013.

Inoltre il prestito obbligazionario privato in yen avente scadenza 2036 – ed il derivato *cross currency swap* correlato – contengono una clausola di *Put right* a favore dell'investitore (e della controparte finanziaria del derivato) nel caso in cui il *rating* risulti inferiore a BBB- (*sub-investment grade*).

Come sopra citato, il Gruppo A2A ha stipulato con diversi istituti finanziari alcune linee di credito *revolving committed* per un totale di 1.465 milioni di euro (interamente contrattualizzate da A2A S.p.A.) che non sono soggette a *covenants*, ad eccezione della linea di credito *revolving* (attualmente non utilizzata) sottoscritta da A2A S.p.A. ad aprile 2013 per un importo complessivo di 600 milioni di euro con durata 5 anni, per la quale è previsto il rispetto del *covenant* finanziario relativo al rapporto PFN/EBITDA. In tale linea di credito è inoltre presente una clausola di *Change of Control* che prevede la facoltà delle banche del sindacato di chiedere, in caso di mutamento di controllo della Società tale da comportare un *Material Adverse Effect*, l'estinzione della *facility* e il rimborso anticipato degli importi eventualmente utilizzati.

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



Il finanziamento in capo alla controllata Abruzzoenergia S.p.A. è assistito da una garanzia reale (ipoteca) per un valore massimo di 264 milioni di euro e prevede due *covenants* finanziari, PFN/Mezzi propri e PFN/MOL, il cui mancato rispetto (anche di uno solo) per due anni consecutivi, comporta che le parti ne concordino le modalità di ripristino. Alla data del 31 dicembre 2013 entrambi i *covenants* sono rispettati.

Con riferimento alla controllata EPCG, il finanziamento di 35 milioni di euro sottoscritto con EBRD (*European Bank for Reconstruction and Development*), utilizzato al 31 dicembre 2013 per 31 milioni di euro, prevede alcuni *covenants* finanziari rispettati al 31 dicembre 2013.

Allo stato attuale, non vi è alcuna situazione di *default* delle società del Gruppo A2A.

## Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

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

In particolare:

- 1) operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39: si dividono in operazioni a copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*) e operazioni a copertura 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.
- 2) operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, si dividono fra:
  - a. Copertura del margine: per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di *compliance* con politiche di rischio aziendali, il risultato maturato e il valore prospettico sono compresi nel Margine Operativo Lordo per i derivati su *commodity* e nella gestione finanziaria per derivati su tassi di interesse e cambio;
  - b. Operazioni di *trading*: per le operazioni su *commodity* il risultato maturato e il valore prospettico sono iscritti a bilancio sopra il Margine Operativo Lordo; per quelli su tassi di interesse e cambio nei proventi e oneri finanziari.

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

Gli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2013 sono valutati al *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato della data di riferimento del Bilancio qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano una struttura dei prezzi a termine. In assenza di una curva *forward* di mercato, la valutazione al *fair-value* è determinata sulla base di stime interne utilizzando modelli che fanno riferimento alla *best practice* di settore.

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

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

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

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

Il bCVA è calcolato quindi con riferimento all'esposizione, valutata sulla base dei valori 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 2013

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

| Milioni di euro   | Valore nozionale scadenza entro un anno <sup>(a)</sup> |           | Valore nozionale scadenza tra 1 e 5 anni <sup>(a)</sup> |                    | Valore nozionale scadenza oltre 5 anni <sup>(a)</sup> | Valore Situazione patrimoniale-finanziaria <sup>(b)</sup> | Effetto progressivo a Conto economico al 31 12 2013 <sup>(c)</sup> |
|---|--|-----------|---|--------------------|---|---|--|
|   | Da ricevere  | Da pagare | Da ricevere   | Da pagare          |   |   |  |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>                           |  |           |   |                    |   |   |  |
| – a copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39 ( <i>cash flow hedge</i> ) | –  | 19        | –   | 76                 | 95  | (16)  | –  |
| – non definibili di copertura ai sensi IAS 39                               | –  | –         | –   | 807 <sup>(d)</sup> | –   | 27 <sup>(e)</sup>   | 27 <sup>(e)</sup>  |
| <b>Totale derivati su tassi di interesse</b>                                | <b>–</b>   | <b>19</b> | <b>–</b>  | <b>883</b>         | <b>95</b>   | <b>11</b>   | <b>27</b>  |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>                              |  |           |   |                    |   |   |  |
| – definibili di copertura ai sensi IAS 39                                   |  |           |   |                    |   |   |  |
| su operazioni commerciali   | –  | –         | –   | –                  | –   | –   | –  |
| su operazioni finanziarie   | –  | –         | –   | –                  | 98  | (15)  | –  |
| – non definibili di copertura ai sensi IAS 39                               |  |           |   |                    |   |   |  |
| su operazioni commerciali   | –  | –         | –   | –                  | –   | –   | –  |
| su operazioni finanziarie   | –  | –         | –   | –                  | –   | –   | –  |
| <b>Totale derivati su cambi</b>   | <b>–</b>   | <b>–</b>  | <b>–</b>  | <b>–</b>           | <b>98</b>   | <b>(15)</b>   | <b>–</b>   |

- (a) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti elementari che derivano dall'eventuale scomposizione dei contratti complessi.
- (b) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nella Situazione patrimoniale-finanziaria a seguito della valutazione a *fair value* dei derivati.
- (c) Rappresenta l'adeguamento a *fair value* dei derivati iscritto progressivamente a Conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale.
- (d) Comprendono strumenti derivati con sottostante il Bond da 762 milioni di euro, scadenza 2016, di cui un IRS con nozionale 762 milioni di euro, senza effetto economico, in conseguenza della valutazione a *fair value hedge* e tre *collar* con nozionale complessivo 762 milioni di euro non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39.
- (e) Comprendono l'effetto sui *collar*, con nozionale complessivo di 762 milioni di euro, non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39.

**B) Su commodity**

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

|  | Unità di misura del valore nozionale | Valore nozionale scadenza entro un anno | Valore nozionale scadenza entro due anni | Valore nozionale scadenza entro cinque anni | Valore Situazione patrimoniale-finanziaria (*) milioni di euro | Effetto progressivo a Conto economico (***) milioni di euro |
|--|--------------------------------------|---|--|---|--|---|
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                          |                                      |   |  |   |  |   |
| <b>A. A copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IAS 39 di cui:</b> |                                      |   |  |   | <b>(0,1)</b>   | <b>-</b>  |
| - Elettricità  | TWh                                  | 7,8                                     | 0,6                                      |   | 0,2  |   |
| - Petrolio   | Bbl                                  | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Olio Combustibile  | Tonnellate                           | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Gas Naturale   | Milioni di metri cubi                | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Cambio   | Milioni di dollari                   | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Diritti di Emissione   | Tonnellate                           | 145.700                                 | 2.000                                    | -   | (0,3)  |   |
| <b>B. Definibili di copertura (fair value hedge) ai sensi IAS 39</b>               |                                      |   |  |   | <b>-</b>   | <b>-</b>  |
| <b>C. Non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui:</b>                      |                                      |   |  |   | <b>7,6</b>   | <b>(4,5)</b>  |
| <b>C.1 Copertura del margine</b>   |                                      |   |  |   | <b>-</b>   | <b>0,8</b>  |
| - Elettricità  | TWh                                  | 4,2                                     | -  |   | -  | 0,7   |
| - Petrolio   | Bbl                                  | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Olio Combustibile  | Tonnellate                           | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Gas Naturale   | Milioni di metri cubi                | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| - Diritti di emissione CO <sub>2</sub>   | Tonnellate                           | 10.000                                  |  |   | -  | 0,1   |
| - Cambio   | Milioni di dollari                   | -                                       | -  | -   | -  | -   |
| <b>C.2 Operazioni di trading</b>   |                                      |   |  |   | <b>7,6</b>   | <b>(5,3)</b>  |
| - Elettricità  | TWh                                  | 26                                      | 1,9                                      |   | 5,6  | (6,2)   |
| - Gas Naturale   | TWh                                  | 4,7                                     |  |   | (0,1)  | 0,1   |
| - Diritti di Emissione CO <sub>2</sub>   | Tonnellate                           | 2.030.000                               | 24.000                                   |   | (0,8)  | (0,8)   |
| - Certificati Ambientali   | MWh                                  | 29.555                                  |  |   | 2,9  | 1,6   |
| <b>Totale</b>  |                                      |   |  |   | <b>7,5</b>   | <b>(4,5)</b>  |

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

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

## Effetti patrimoniali ed economici dell'attività in derivati al 31 dicembre 2013

Nel seguito sono evidenziati i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2013, inerenti la gestione dei derivati.

### Effetti patrimoniali

| <i>Milioni di euro</i>   | <b>Note</b> |           |
|--|-------------|-----------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |             |           |
| <b>Attività non correnti</b>                                       |             | <b>43</b> |
| Altre attività non correnti - Strumenti derivati                   | 5           | 43        |
| <b>Attività correnti</b>   |             | <b>31</b> |
| Altre attività correnti - Strumenti derivati                       | 8           | 31        |
| <b>Totale attivo</b>   |             | <b>74</b> |
| <b>Passività</b>   |             |           |
| <b>Passività non correnti</b>                                      |             | <b>47</b> |
| Altre passività non correnti - Strumenti derivati                  | 21          | 47        |
| <b>Passività correnti</b>  |             | <b>24</b> |
| Debiti commerciali e altre passività correnti - Strumenti derivati | 22          | 24        |
| <b>Totale passivo</b>  |             | <b>71</b> |

## Effetti economici

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2013, inerenti la gestione dei derivati.

| Milioni di euro  | Note      | Realizzati<br>nell'esercizio | Variazione<br>fair value<br>dell'esercizio | Valori iscritti a<br>Conto economico<br>complessivo |
|--|-----------|------------------------------|--|---|
| <b>RICAVI</b>  | <b>27</b> |                              |  |   |
| <b>Ricavi di vendita</b>   |           |                              |  |   |
| <i>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity</i> |           |                              |  |   |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | -                            | -  | -   |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | 10                           | 10   | 20  |
| <b>Totale ricavi di vendita</b>  |           | <b>10</b>                    | <b>10</b>                                  | <b>20</b>   |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>   | <b>28</b> |                              |  |   |
| <b>Costi per materie prime e servizi</b>   |           |                              |  |   |
| <i>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity</i> |           |                              |  |   |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | 8                            | -  | 8   |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | (7)                          | (15)                                       | (22)  |
| <b>Totale costi per materie prime e servizi</b>  |           | <b>1</b>                     | <b>(15)</b>                                | <b>(14)</b>   |
| <b>Totale iscritto nel margine operativo lordo (*)</b>   |           | <b>11</b>                    | <b>(5)</b>                                 | <b>6</b>  |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>  | <b>34</b> |                              |  |   |
| <b>Proventi finanziari</b>   |           |                              |  |   |
| <i>Gestione del rischio su tassi di interesse e equity</i>   |           |                              |  |   |
| <b>Proventi su derivati</b>  |           |                              |  |   |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | -                            | -  | -   |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | 24                           | 20   | 44  |
| <b>Totale</b>  |           | <b>24</b>                    | <b>20</b>                                  | <b>44</b>   |
| <b>Totale Proventi finanziari</b>  |           | <b>24</b>                    | <b>20</b>                                  | <b>44</b>   |
| <b>Oneri finanziari</b>  |           |                              |  |   |
| <i>Gestione del rischio su tassi di interesse e equity</i>   |           |                              |  |   |
| <b>Oneri su derivati</b>   |           |                              |  |   |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | (7)                          | -  | (7)   |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39  |           | -                            | -  | -   |
| <b>Totale</b>  |           | <b>(7)</b>                   | <b>-</b>                                   | <b>(7)</b>  |
| <b>Totale Oneri finanziari</b>   |           | <b>(7)</b>                   | <b>-</b>                                   | <b>(7)</b>  |
| <b>TOTALE ISCRITTO NELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>  |           | <b>17</b>                    | <b>20</b>                                  | <b>37</b>   |

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

## Classi di strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS7, 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 2013 dello strumento finanziario.

Milioni di euro

Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari

|   | Note     | Strumenti finanziari valutati a <i>fair value</i> con variazioni di quest'ultimo iscritte a: |                  | Strumenti finanz. valutati al costo ammortizzato | Partecip./Titoli convertibili in partecip. non quotate valutate al costo | Valore della Situazione patrimon. finanziaria consolidata 31 12 2013 | Fair value al 31 12 2013 (*) |     |
|---|----------|--|------------------|--|--|--|------------------------------|-----|
|   |          | Conto economico  | Patrimonio netto |  |  |  |                              |     |
|   |          | (1)  | (2)              |  |  |  |                              | (3) |
| <b>ATTIVITÀ</b>   |          |  |                  |  |  |  |                              |     |
| <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>                                |          |  |                  |  |  |  |                              |     |
| Partecip./Titoli convertibili in partecip. disponibili per la vendita di cui: |          |  |                  |  |  |  |                              |     |
| - non quotate   |          |  | 9                |  |  | 9  | n.d.                         |     |
| - quotate   |          |  |                  |  |  | -  | -                            |     |
| Attività finanziarie possedute sino alla scadenza                             |          |  |                  |  |  | -  | -                            |     |
| Altre attività finanziarie non correnti                                       |          |  |                  | 44   |  | 44   | 44                           |     |
| <b>Totale altre attività finanziarie non correnti</b>                         | <b>3</b> |  |                  |  |  | <b>53</b>  |                              |     |
| Altre attività non correnti   | 5        | 43   |                  | 10   |  | 53   | 53                           |     |
| Crediti commerciali   | 7        |  |                  | 1.889  |  | 1.889  | 1.889                        |     |
| Altre attività correnti   | 8        | 31   |                  | 352  |  | 383  | 383                          |     |
| Attività finanziarie correnti   | 9        |  |                  | 107  |  | 107  | 107                          |     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                     | 11       |  |                  | 376  |  | 376  | 376                          |     |
| Attività destinate alla vendita   |          |  |                  |  |  |  |                              |     |
| <b>PASSIVITÀ</b>  |          |  |                  |  |  |  |                              |     |
| <b>Passività finanziarie</b>  |          |  |                  |  |  |  |                              |     |
| Obbligazioni non correnti e correnti  | 18 e 23  | 819  |                  | 2.456  |  | 3.275  | 3.275                        |     |
| Altre passività finanziarie non correnti e correnti                           | 18 e 23  |  |                  | 1.122  |  | 1.122  | 1.122                        |     |
| Altre passività non correnti  | 21       | 16   | 31               | 389  |  | 436  | 436                          |     |
| Debiti commerciali  | 22       |  |                  | 1.306  |  | 1.306  | 1.306                        |     |
| Altre passività correnti  | 22       | 24   |                  | 542  |  | 566  | 566                          |     |

(\*) 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.

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



### Gerarchia di *fair value*

L'IFRS 7 richiede 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 definisce 3 livelli di *fair value*:

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

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

| Milioni di euro  | Nota | Livello 1 | Livello 2  | Livello 3  | Totale     |
|--|------|-----------|------------|------------|------------|
| Attività valutate a <i>fair value available for sale</i> | 3    | -         | 9          | -          | 9          |
| Altre attività non correnti                              | 5    | -         | 43         | -          | 43         |
| Altre attività correnti                                  | 8    | 28        | 3          | -          | 31         |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                                   |      | <b>28</b> | <b>55</b>  | <b>-</b>   | <b>83</b>  |
| Passività finanziarie non correnti                       | 18   | -         | 819        | -          | 819        |
| Altre passività non correnti                             | 21   | -         | 47         | -          | 47         |
| Passività finanziarie correnti                           | 23   | -         | -          | -          | -          |
| Altre passività correnti                                 | 22   | 29        | -          | (5)        | 24         |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                  |      | <b>29</b> | <b>866</b> | <b>(5)</b> | <b>890</b> |

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

Come richiesto dall'IFRS13, 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 <i>Commodity</i> | Probabilità di <i>default</i> (PD)                        | 1%                   | (0,01)                        |
| Derivati su <i>Commodity</i> | <i>Loss Given Default</i> (LGD)                           | 25%                  | (0,00)                        |
| Derivati su <i>Commodity</i> | Volatilità sottostante capacità interconnessione estero   | 1%                   | (0,11)                        |
| Derivati su <i>Commodity</i> | Correlazione sottostante capacità interconnessione estero | 1%                   | (0,01)                        |
| Derivati su <i>Commodity</i> | Sottostante capacità interconnessione zonale IDEX         | 1%                   | (0,03)                        |

## 5) Concessioni

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

|   | Numero |
|---|--------|
| Concessioni Idroelettriche                                    | 75     |
| Concessioni Teleriscaldamento                                 | 10     |
| Concessioni di Distribuzione elettrica                        | 48     |
| Concessioni di Distribuzione gas                              | 209    |
| Concessioni sui rifiuti solidi urbani ("RSU") (*)             | 86     |
| Concessioni gestione servizio idrico (**)                     | 114    |
| Convenzioni gestione rete Illuminazione Pubblica e Semaforica | 13     |
| Altre concessioni   | 15     |

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

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

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

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

### Procedura di infrazione comunitaria

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

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

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

La situazione del contenzioso ancora in essere è la seguente:

- Giudizio relativo al cd. Primo recupero. Il giudizio è stato definito dopo la sentenza di primo grado, di rigetto del ricorso della Società, che è passata in giudicato.
- Giudizio relativo al cd. Secondo recupero. Dopo la sentenza negativa della Commissione Tributaria Regionale, la Società ha proposto ricorso per cassazione. Il processo è in attesa di trattazione.
- Giudizio relativo al cd. Terzo recupero. Dopo la sentenza negativa della Commissione Tributaria Regionale, la Società ha proposto ricorso per cassazione. Il ricorso è stato trattato il 14 novembre 2013, davanti alla Sezione Tributaria. La Corte, con Ordinanza pubblicata il 13 febbraio 2014, ha sospeso il processo e disposto la trasmissione degli atti alla Corte di Giustizia, sollevando questione pregiudiziale, ex art. 267, TFUE, in ordine alle corrette modalità di calcolo degli interessi dovuti sul recupero degli aiuti.

Ad oggi, quindi, è ancora pendente la questione relativa alla quantificazione degli interessi sulle somme da recuperare (se da calcolare con anatocismo, o no). Sul punto, è stato richiesto il parere della Corte di Giustizia UE, ed è da ritenere che il relativo esito influenzerà i procedimenti tanto sul Terzo, quanto sul Secondo recupero. Essendo state già pagate tutte le somme richieste, si ritiene che dall'esito delle controversie ancora pendenti non possano derivare nuovi oneri a titolo di recupero degli aiuti a carico della Società.

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

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

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

Tale causa è tuttora in corso con eccezioni di rito, sempre risolte in senso favorevole all'operato di A2A S.p.A..

In data 30 luglio 2010 è stata notificata rogatoria internazionale con richiesta di interrogatorio formale di A2A S.p.A. su capitoli di prova formulati dal Tribunale di Buenos Aires; l'udienza si è svolta in data 17 settembre 2010; la testimonianza è stata inviata dalla Corte di Appello al Tribunale di Buenos Aires che ne trarrà i dovuti giudizi.

I legali che assistono A2A S.p.A. hanno ritenuto positiva la testimonianza resa da A2A S.p.A., ma non prevedono una data di possibile emanazione della sentenza né sono in grado di pronosticare l'esito della vertenza.

Nel febbraio 2010 A2A S.p.A. ha rinnovato il mandato ai legali ad individuare una soluzione transattiva del contenzioso originario radicato da Consul Latina e a porre in essere gli atti necessari per revocare il pegno iscritto da Consul Latina sulle società controllate da HISA. A fine settembre 2011 i legali hanno riferito di una proposta di transazione, peraltro senza documentare i termini della stessa, avanzata da Consul Latina per un valore di 3,9 milioni di USD. A2A S.p.A. ha comunicato la non accettabilità riconfermando una disponibilità per una cifra compresa entro 750 migliaia di USD. Nel giugno 2013, i legali di A2A S.p.A. hanno informato che la compagnia Aseguradores de Cauciones S.A., su incarico degli attuali azionisti di HISA, intende chiedere ad A2A S.p.A. l'emissione di una garanzia in forma di cauzione in merito all'obbligo di pagamento di Consul Latina, avente come beneficiario l'attuale azionista di HISA. Sono in corso verifiche.

**ENEL / AEM Elettricità S.p.A. (ora A2A Reti Elettriche S.p.A., controllata da A2A S.p.A.)**

Con atto di citazione notificato nel 2001, ENEL ha chiesto l'annullamento delle determinazioni del Collegio di Esperti nominato ai sensi del Decreto Legislativo 16 marzo 1999, n. 79 (cd. decreto Bersani), che aveva fissato in 820 miliardi di lire il prezzo da corrispondere a ENEL per la cessione ad AEM Elettricità S.p.A. (ora A2A Reti Elettriche S.p.A.) del Ramo

d'Azienda relativo all'attività di distribuzione dell'energia elettrica nei comuni di Milano e Rozzano. AEM Elettricità S.p.A. ha chiesto il rigetto della domanda di ENEL, non potendo la determinazione degli Esperti essere considerata manifestamente iniqua o erronea ai sensi dell'art. 1349 c.c.. Inoltre, AEM Elettricità S.p.A. ha a sua volta domandato, in via riconvenzionale, la condanna di ENEL al risarcimento dei danni dovuti al ritardo con cui il venditore ha provveduto alla cessione, imposta dalla legge, del suddetto Ramo d'Azienda.

Il Consulente Tecnico d'Ufficio incaricato dal Giudice, dopo una laboriosa attività e numerose rettifiche, ha da ultimo determinato in circa 88 milioni di euro il maggior valore del Ramo d'Azienda al netto dei danni dallo stesso riconosciuti ad AEM Elettricità S.p.A..

Con sentenza pubblicata il 9 giugno 2008 il Tribunale di Milano ha rideterminato pertanto il prezzo del Ramo d'Azienda nella misura indicata dal Consulente Tecnico d'Ufficio (990,8 miliardi di lire) ed ha invece respinto la domanda di risarcimento dei danni proposta da AEM Elettricità S.p.A..

Il Giudice ha anche respinto la domanda avanzata da AEM Elettricità S.p.A. di risarcimento dei danni per il ritardo nel trasferimento del Ramo d'Azienda. Secondo il magistrato, infatti, ENEL avrebbe legittimamente rifiutato di dar luogo al trasferimento del compendio aziendale a fronte di un corrispettivo che sarebbe stato incongruo.

A2A S.p.A. ritiene che la sentenza sia non divisibile.

Nel corso dell'esercizio 2009 è stata sottoscritta una transazione con la controparte in merito alla rateizzazione dell'eventuale onere in modo da eliminare il rischio per la società di un notevole eventuale esborso in unica soluzione.

In sede di predisposizione della Relazione finanziaria annuale 2009, in via meramente prudenziale, si è deciso di mantenere l'iscrizione di 88 milioni di euro contabilizzata come valore dell'avviamento, già presente nell'attivo della Situazione patrimoniale-finanziaria in relazione al Ramo d'Azienda oggetto di trasferimento, con contropartita l'iscrizione di un fondo rischi ed oneri di pari importo nel passivo della Situazione patrimoniale-finanziaria e, inoltre, di procedere all'iscrizione con la medesima modalità degli oneri accessori pari a 24 milioni di euro.

Per esigenze di ristrutturazione dei ruoli la causa è stata riassegnata e l'udienza per la precisazione delle conclusioni, fissata al 5 aprile 2011, è stata rinviata al giorno 18 settembre 2012.

In tale data le parti hanno precisato le rispettive conclusioni ed hanno successivamente provveduto allo scambio di comparse conclusionali e memorie di replica. La Corte ha quindi trattenuto la causa in decisione ed in data 15 gennaio 2013 ne ha pronunciato con ordinanza la remissione in istruttoria ai fini della rinnovazione della CTU sul solo profilo della quantificazione del danno da ritardo subito da AEM, ritenendo *“fondati i motivi di gravame dedotti*

*dall'appellante (A2A S.p.A., ndr), sia con riferimento alla quantificazione del corrispettivo della cessione del Ramo d'Azienda come determinato dal Giudice di prime cure, sia con riferimento alla esclusione del danno da ritardo nella cessione predetta”.*

È stato nominato CTU il Prof. Adriano Propersi, mentre A2A S.p.A. ha designato quale proprio CTP il Prof. Angelo Provasoli. Il CTU, Prof. Propersi, ha termine al 20 gennaio 2014 per il deposito della propria relazione, e l'udienza di trattazione successiva era fissata per il 25 marzo 2014 con comparizione personale delle parti per esperire un nuovo tentativo di conciliazione.

In data 18 marzo 2014 è stato sottoscritto dalle parti un accordo transattivo che prevede la restituzione di 89,5 milioni di euro da parte di ENEL a A2A Reti Elettriche S.p.A.. Tale accordo chiude definitivamente il contenzioso tra le parti.

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

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

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

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

Peraltro, dovendo A2A Reti Gas S.p.A. svolgere degli interventi manutentivi su alcuni impianti posti sotto sequestro nell'ambito del procedimento penale di cui trattasi, si sono svolte delle verifiche per individuare il PM che presso la Procura di Venezia avesse in carico il fascicolo. Si è così appreso che il procedimento, senza che mai ne fosse stata data notizia ad alcuno dei difensori degli indagati, né agli indagati stessi, è stato nel frattempo trasmesso dalla Procura di Venezia a quella di Trento. Dunque allo stato il procedimento, rubricato col n. 838/2013, è seguito dal Tribunale di Trento e trovasi sempre nella fase iniziale delle indagini preliminari.

***Arbitrato radicato da Ecovolt per violazione Accordo di investimento - Patto parasociale di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione (Arbitrato 6309 radicato da Ecovolt)***

In data 25 maggio 2009, i soci di minoranza di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione, Ecovolt, hanno radicato arbitrato in esecuzione della clausola compromissoria presente nell'Accordo di investimento sottoscritto con ASM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) in data 30 gennaio 2007 al fine di far dichiarare la violazione dell'Accordo, nella sua parte di patto parasociale, da parte di A2A S.p.A. per non aver finanziato lo sviluppo di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione ed eseguito quanto previsto, segnatamente dall'art. 2.5 dell'Accordo medesimo.

Il Collegio Arbitrale è formato dai Prof. N. Irti, Prof. G. Sbisà e Prof. M. Cera. Nel corso della prima riunione del 4 marzo 2010, convocata per il tentativo obbligatorio di conciliazione, il Collegio, preso atto dell'assenza delle parti resa necessaria dalla mancanza di condizioni per adire alla transazione, ha fissato al 26 aprile 2010 l'udienza di assunzione di interrogatorio libero delle parti, invitando a tal fine i legali rappresentanti o procuratori informati dei fatti. Il Collegio ha disposto anche il termine per la conclusione delle operazioni arbitrali al 20 novembre 2010.

Successivamente alla citata udienza di interrogatorio libero, il Collegio ha emesso l'Ordinanza 3 giugno 2010 n. 6309/20 in cui ha richiesto alla Camera arbitrale la nomina di un CTU per qualificare la differenza esistente tra i progetti oggetto dell'Accordo di investimento del 31 gennaio 2007 ed in particolare il progetto San Biagio e i progetti oggetto dell'"accordo Baltic".

Con provvedimento del Collegio Arbitrale del 1° luglio 2010, è stato nominato il CTU nell'istituto di ricerca Deutsches Windenergie GmbH Institute Branch DeEl Italia; conseguentemente, il collegio ha fissato l'udienza del 23 settembre 2010 per confermare il quesito arbitrale e fissare la data di inizio delle operazioni peritali (15 ottobre 2010), la consegna della perizia (10 gennaio 2011) e per consentire alle parti di effettuare le nomine dei CTP.

In tale udienza, A2A S.p.A. ha nominato la Società D'Apollonia come proprio CTP e Ecovolt il Prof. Zaninelli.

In data 28 settembre 2010, la Camera arbitrale ha dato comunicazione dell'intervenuta rinuncia del CTU da essi nominato con provvedimento citato.

Con comunicazione 13 ottobre 2010, la Camera arbitrale ha comunicato il nuovo provvedimento 1611/21 del 12 ottobre 2010 con cui ha individuato nel Prof. Villacci dell'Università del Sannio il nuovo CTU. In data 23 dicembre 2010 il CTU ha fatto istanza agli Arbitri per ricevere proroga del termine fissato per il deposito della CTU fino al 25 febbraio 2011; il termine è stato ulteriormente prorogato al 6 aprile 2011.

Dopo il deposito della CTU, il Collegio ha fissato termine alle parti per depositare le rispettive memorie; l'ultima memoria è stata depositata in data 24 giugno 2011. Il Collegio ha invitato le parti ad addivenire a transazione ma lo scambio epistolare in tale senso non ha modificato le posizioni delle parti.

Il Collegio arbitrale ha richiesto una proroga del termine di deposito del lodo che è stato fissato al 20 maggio 2012 e ha fissato un'udienza al 6 ottobre 2012 alla presenza oltre che degli avvocati dei Consulenti Tecnici.

Il Collegio arbitrale ha fissato al 14 dicembre 2011 l'udienza per il tentativo di conciliazione obbligatoria.

Pochi giorni prima di tale data Ecovolt ha depositato un nuovo parere di un terzo esterno alla procedura arbitrale volto a quantificare il danno subito a causa del comportamento di A2A S.p.A..

Durante l'udienza gli Arbitri hanno ascoltato le parti e hanno comunicato che non avrebbero assunto nuovi atti dispositivi fino al 15 gennaio 2012. In data 19 dicembre 2011 i legali di Ecovolt hanno scritto ai legali di A2A S.p.A. ricordando la limitatezza del tempo a disposizione per valutare eventuali soluzioni transattive.

I legali di A2A S.p.A. hanno replicato per iscritto comunicando la disponibilità, senza riconoscimento alcuno, a versare la somma onnicomprensiva, e non modificabile, di 500.000 euro, a fronte della rinuncia, da parte di Ecovolt, ad ogni pretesa, su qualsiasi titolo fondata.

In data 2 febbraio 2012 il Collegio arbitrale ha nominato un nuovo CTU nella persona del Prof. Mario Massari, fissando plurimi quesiti volti a conoscere il valore della partecipazione di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione, detenuta da Ecovolt al 31 dicembre 2008. Alla successiva udienza del 14 febbraio 2012, dopo ampia discussione, Ecovolt ha nominato CTP il Prof. Brugger e A2A S.p.A. il Prof. Dalocchio ed è stato fissato il termine del 15 giugno 2012 per il deposito della perizia che già abbia tenuto conto delle perizie di parte.

A seguito di un'istanza del CTU, Prof. Massari, al termine delle memorie e delle riunioni dei consulenti, si è svolta un'udienza in cui il Collegio ha chiarito ulteriormente i quesiti formu-



lati e sono stati aggiornati i termini di elaborazione della CTU: 15 giugno 2012 deposito prima perizia CTU, 29 giugno 2012 termine per osservazioni ai CTP, 16 luglio 2012 per deposito perizia finale.

In data 24 luglio 2012 Ecovolt ha formulato altre istanze istruttorie e il 30 luglio 2012, successivamente al deposito della CTU del Prof. Massari, A2A S.p.A. ha riformulato l'offerta transattiva già formulata.

In data 31 luglio 2012, con propria ordinanza, il Collegio ha fissato al 25 settembre termine alle parti per depositare note di commento alla CTU, termine che le parti hanno rispettato.

In data 5 ottobre 2012, la Camera arbitrale ha fissato udienza di trattazione al 16 ottobre 2012.

All'udienza del 16 ottobre 2012, il termine di deposito del lodo è stato ulteriormente prorogato al 20 maggio 2013; sono stati fissati i termini per le memorie di parte rispettivamente al 31 ottobre 2012, 1° dicembre 2012, 31 gennaio 2013 e l'udienza finale è stata fissata al 14 febbraio 2013. Durante l'udienza, a seguito della discussione dei legali delle parti, il collegio, riservandosi ogni altro provvedimento, ha chiesto e ottenuto proroga del termine di consegna del lodo; ai sensi dell'art. 36 del regolamento della Camera arbitrale il termine del deposito è stato fissato al 28 giugno 2013. In data 11 giugno 2013 il collegio ha depositato il lodo, trasmesso dalla Camera Arbitrale con nota 14 giugno 2013, in cui: (i) ha accolto la prima domanda formulata da Ecovolt di condannare A2A S.p.A. a pagare il danno emergente conseguente alla lesione del valore della partecipazione di Ecovolt in Ostros Energia S.r.l. in liquidazione, quantificando tale danno in 2,84 milioni di euro, in base a perizia di CTU, (ii) ha rigettato le altre domande di Ecovolt e tutte le domande di A2A S.p.A. e (iii) ha statuito sulle spese di lite, tenendo conto della parziale soccombenza di entrambe le parti. L'onere complessivo, comprensivo di interessi al 15 giugno 2013, e capitale, è pari a circa 3,14 milioni di euro. A2A S.p.A. ha effettuato il citato pagamento con riserva di ulteriori azioni e ripetizione del pagato.

La società è difesa dallo studio legale Chiomenti.

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

Rispettivamente in data 2 e 3 maggio 2011, la Camera Arbitrale di Milano ha trasmesso alla società A2A S.p.A. (titolare di una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Ergosud S.p.A.) e ad E.ON Europa S.L. una domanda di arbitrato a mezzo della quale Société Financière Cremonese S.A. congiuntamente ad Eurosviluppo Industriale S.p.A. hanno instaurato un procedimento arbitrale avverso le suddette società, chiedendo (i) di accerta-

re l'inadempimento contrattuale di E.ON Europa S.L. e di A2A S.p.A. alle obbligazioni assunte nei contratti del 16 dicembre 2004, del 15 ottobre 2004 e del 25 luglio 2007 inter partes e, (ii) per l'effetto, condannarle al pagamento della parte residua del prezzo della cessione delle azioni costituenti l'intero capitale sociale di Ergosud S.p.A. pari a 10.000.000 di euro, nonché al risarcimento dei danni subiti da Société Financière Cremonese S.A. e da Eurosviluppo Industriale S.p.A., sotto il duplice profilo del danno emergente e del lucro cessante, pari a 126.496.496 euro salva migliore specificazione, oltre al danno per fermo da cantiere, interessi e rivalutazione.

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

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

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

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

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

In data 1° febbraio 2012 si è svolta la prima udienza dopo la regolare costituzione del Collegio ed è stata ribadita la decadenza di S.F.C. S.A. ed Eurosviluppo Industriale S.p.A. dalle domande originariamente proposte. Sono inoltre stati assegnati alle parti i termini per la presentazione di memorie e repliche e per la formulazione dei mezzi istruttori. In particolare E.ON Europa S.L. ed A2A S.p.A., essendo diventate attrici in via sostanziale (volendo pro-

seguire il giudizio per la domanda riconvenzionale a seguito della sopra citata decadenza delle controparti) sono state invitate a precisare i quesiti ed indicare i mezzi di prova, entro il termine del 15 marzo 2012; i successivi termini di deposito delle memorie erano fissati al 16 aprile 2012, all'8 maggio 2012 e al 31 maggio 2012.

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

In considerazione dell'intervenuta costituzione del fallimento di Eurosviluppo Industriale S.p.A. e delle tematiche processuali sollevate nella costituzione, con ordinanza 13 novembre 2012 il Collegio ha disposto che l'udienza del 20 novembre 2012 non fosse dedicata al tentativo di conciliazione e quindi non vedesse la presenza delle parti; all'udienza del 20 novembre 2012, il Collegio ha fissato al 4 luglio 2013 il termine di deposito del lodo; ha fissato al 20 dicembre 2012 e al 31 gennaio 2013 termine alle parti per memorie e al 20 febbraio 2013 presso lo studio del Presidente del Collegio data di udienza di discussione. Nell'udienza del 22 febbraio 2013 (per impegno del Presidente del Collegio Arbitrale l'udienza è stata differita dal 20 al 22), il Collegio ha emesso ordinanza in cui ha chiesto ad A2A S.p.A. e E.ON Europa S.L. di integrare, entro il 20 marzo 2013, le rispettive procure alle liti ai difensori per sanare ogni possibile vizio e ha fissato al 20 marzo e al 5 aprile 2013 un nuovo termine per il deposito di memorie e repliche per chiarire e precisare le rispettive posizioni. Successivamente a tali incumbenti istruttori, il Collegio si è riservato ogni ulteriore deliberazione. In data 5 giugno 2013, il Collegio ha depositato ordinanza in cui fissa al 22 luglio 2013 l'udienza per tentativo di conciliazione e eventuale interrogatorio libero delle parti; in considerazione del termine precedentemente fissato per il deposito del lodo al 4 luglio 2013, il Collegio ha formulato istanza alla Camera di avere concessione di congrua proroga del termine.

Al termine dell'udienza del 22 luglio 2013 in cui si è svolto l'interrogatorio libero delle parti e si è confermata la non sussistenza delle condizioni di transazione, il Collegio ha disposto termine al 30 settembre 2013 per deposito documenti e per formulazione istanze istruttorie e al 21 ottobre 2013 per eventuali memorie di replica da parte dei legali. In data 2 ottobre la Camera Arbitrale ha segnalato che S.F.C. S.A. e i fallimenti non avevano pagato i contributi chiesti in luglio e a oggi il procedimento risulta sospeso. In data 22 ottobre 2013, S.F.C. S.A., in violazione dei termini processuali e delle domanda poste dal Collegio Arbitrale ha depositato una perizia di parte avente contenuto tecnico. Ad Oggi il Collegio Arbitrale non ha disposto nuova udienza.

La società è difesa dallo studio Chiomenti e dallo studio Simmons & Simmons.

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

In data 27 maggio 2011 il Consorzio Eurosviluppo Industriale S.c.a.r.l. ha notificato a Ergosud S.p.A. e A2A S.p.A. un atto di citazione avanzando le seguenti pretese: (i) risarcimento danni, sia di natura contrattuale che extracontrattuale, in via solidale ovvero in via esclusiva e separata, per 35.411.997 euro (di cui 1.065.529 euro ancora una volta come quota residua di partecipazione alle spese); (ii) risarcimento danni da fermo cantiere e per la mancata restituzione delle aree di pertinenza del Consorzio.

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

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

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

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

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

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

Il giudice ha ritenuto legittima la costituzione di fallimento di S.F.C. S.A. e quindi ha fissato i termini processuali e all’udienza del 19 dicembre 2012 ha dichiarato la necessità di espletare CTU

su una serie di punti indicando i quesiti da impartire al CTU, fissando al 23 maggio 2013 l'udienza per la nomina del CTU. In tale udienza il giudice, nel frattempo cambiato, ha confermato i quesiti già formulati il 19 dicembre 2012 e ha nominato i CTU Ing. Pompili e Caroli, fissando termine alle parti per nominare propri consulenti di parte. L'inizio delle operazioni peritali è previsto al 18 giugno 2013 e il termine a 180 giorni da tale data. A2A S.p.A. e Ergosud S.p.A. hanno nominato come CTP il Prof. Massardo e l'Ing. Giofrè che negli anni hanno già redatto perizie nelle materie oggetto dei quesiti. Il termine per il deposito della CTU è stato rinviato.

La società è assistita dallo studio Simmons & Simmons.

### **Ausiliari CIP 6**

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

#### *A2A Ambiente S.p.A. (ex Amsa S.p.A.)*

Nella convenzione CIP 6 stipulata da A2A Ambiente S.p.A. (ex Amsa S.p.A.), e ora scaduta, era forfettariamente fissato un consumo di energia elettrica per servizi ausiliari di impianto pari al 5% della produzione lorda. Secondo la convenzione tale valore convenzionale "potrà essere aggiornato ... in base a verifiche tecniche congiuntamente definite". A2A Ambiente S.p.A. (ex Amsa S.p.A.) ha ricevuto visita ispettiva il 19 dicembre 2006 della CCSE (Cassa Conguaglio del Settore Elettrico) presso il termoutilizzatore di Milano. Ne è derivata una nota della stessa (19 settembre 2007) che contestava consumi di energia elettrica per servizi ausiliari superiori al *forfait* convenzionale fissato nel 5% quantificandoli invece in una soglia compresa tra il 16% e il 23%. Non sono noti ulteriori sviluppi. Sebbene la visita della CCSE fosse nota da tempo, l'eventualità di potenziali passività è emersa solo dopo la notizia di altri provvedimenti da parte dell'AEEGSI verso altre società. Si ritiene che la potenziale passività non sia comunque al momento stimabile in modo attendibile. Volendo ipotizzare il caso peggiore la passività massima potrebbe risultare pari a circa 40 milioni di euro. Si ritiene tuttavia che potrebbero essere addotte valide obiezioni difensive, tenuto anche conto delle peculiarità impiantistiche del termoutilizzatore in oggetto, per sostenere la validità del valore fissato in convenzione o comunque uno ad esso più prossimo con conseguente possibile azzeramento della passività stimata o quantomeno forte riduzione della stessa. La società, in ragione di quanto sopra esposto, ritiene tuttora la passività possibile e non probabile. Per tale motivo non sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi in occasione del bilancio al 31 dicembre 2013. In subordine si fa peraltro presente che vi è una responsabilità solidale da parte di Amsa S.p.A. per effetto della scissione parziale del ramo d'azienda comprendente l'impianto a favore di A2A Ambiente S.p.A. e la possibilità di ottenere parziale compensazione dell'eventuale onere in forza di clausole contrattuali.

Occorrerà considerare che, nel caso di ricevimento di richieste della tipologia di quelle dirette alle società dell'ex Gruppo Ecodeco, Amsa S.p.A. potrà attivarsi presso il Comune onde chiedere la retrocessione della quota dei corrispettivi del contratto di servizio di igiene urbana, trattenuti dal medesimo comune committente in applicazione dell'art. 8 comma 3 lett. b, secondo cui "Il corrispettivo dovuto a decorrere dal 1° gennaio 2010 verrà definitivamente determinato sulla base di quanto segue:...b) delle somme che Amsa prevede di fatturare con cadenza bimestrale per la vendita di energia elettrica prodotta per il tramite di rifiuti di Milano e che dovranno essere decurtate dal corrispettivo". Al riguardo, in precedenti circostanze Amsa S.p.A. aveva già richiamato l'attivazione delle clausole contrattuali per richieste di recupero, poi effettivamente accolte dal Comune tramite la determinazione di conguagli contrattuali in relazione a riduzioni dei ricavi di energia elettrica intervenute nella componente del costo evitato del combustibile.

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

Ecolombardia 4 S.p.A. ha ricevuto una visita ispettiva del GSE (Gestore dei Servizi Elettrici) nel settembre 2011. Ne è conseguita una nota del 4 gennaio 2012 secondo cui il consumo dell'energia elettrica prodotta dall'impianto, e assorbita da parte dei servizi ausiliari di questo, sarebbe stato superiore al *forfait* convenzionale. La nota è stata contestata con richiesta di riesame. Il 10 ottobre 2012 l'AEEGSI ha contestato che consumi di energia elettrica maggiori rispetto al *forfait*, con la conclusione che la corresponsione degli incentivi CIP 6 sarebbe avvenuta per quantitativi di energia maggiori di quelli immessi in rete e che sarebbe stato necessario il recupero di dette eccedenze. La società ha proposto ricorso avanti al T.A.R. di Milano. L'istanza cautelare è stata accolta. Il 14 gennaio il ricorso è stato trattenuto in decisione.

A2A Ambiente S.p.A. (ex Ecodeco S.r.l.) ha ricevuto una visita ispettiva riguardo al termovalorizzatore e agli impianti Biogas di Corteolona, (10-11 maggio 2012 e 5-6 luglio 2012). Le valutazioni del nucleo ispettivo sono state analoghe a quelle formulate per l'impianto di Ecolombardia 4 S.p.A.: contestazione di maggiori consumi attribuibili ai servizi ausiliari rispetto al relativo *forfait* convenzionale. Il 21 giugno 2013, l'AEEGSI ha inviato un atto analogo a quello recapitato a Ecolombardia 4 S.p.A. che dava mandato alla CCSE di agire nei confronti di A2A Ambiente S.p.A. (ex Ecodeco S.r.l.) per il recupero delle eccedenze. È poi giunta la richiesta della CCSE. La società ha proposto ricorso. La causa è stata discussa all'udienza del 14 gennaio e trattenuta in decisione.

Per i due contenziosi che precedono si possono formulare queste considerazioni. Vi è stata la recente pronuncia di due sentenze in materia da parte del medesimo T.A.R. Lombardia (Sez. III nn. 580/14 e 592/14). Specie la sentenza n. 580/14 ha respinto le censure imperniate sul necessario rispetto del dato contrattuale, le stesse alla base dei ricorsi promossi da A2A

Ambiente S.p.A.. Queste ultime novità inducono a mutare valutazione. Si ritiene che le passività, legate ai due procedimenti di cui sopra possano ora essere considerate probabili. Pur valutando l'intenzione di procedere a procedimenti di ricorso presso il Consiglio di Stato, le società in oggetto hanno quindi ritenuto di effettuare nel bilancio al 31 dicembre 2013 opportuni accantonamenti commisurati alla stima della probabile passività.

### **Bioreattore Giussago**

Il Comune di Casarile (insieme ad altri comuni) ha proposto ricorso contro la Regione Lombardia e la Provincia di Pavia per ottenere l'annullamento dei provvedimenti di autorizzazione integrata ambientale (a.i.a.) e di valutazione (positiva) di impatto ambientale (v.i.a.) espressi dagli Enti riguardo la realizzazione (da parte di A2A Ambiente S.p.A.) di un bioreattore per rifiuti non pericolosi in località Cascina Maggiore - Giussago (PV). Nel ricorso sono stati proposti successivi motivi aggiunti onde estendere l'impugnazione ad altri atti afferenti al procedimento e ampliare il novero delle censure. La Provincia di Milano è intervenuta volontariamente nel processo per sostenere la tesi del Comune di Casarile. Dopo l'udienza del 5 dicembre 2011, nella quale è stata discussa anche l'istanza cautelare avanzata dai comuni, è stata dapprima pronunciata l'ordinanza 6 dicembre 2011 n. 1818 e quindi è stata pubblicata la Sentenza 11 gennaio 2012 n. 67. Tale sentenza ha rigettato, perché tardivo, il ricorso nella parte in cui si dirigeva avverso il provvedimento di positiva v.i.a. dell'impianto. Il T.A.R. ha quindi, onde decidere la porzione di impugnazione promossa contro l'a.i.a., ritenuto necessarie operazioni di verifica. Il Giudice ha incaricato delle operazioni di verifica il "Dirigente della Direzione generale per le valutazioni ambientali del Ministero dell'ambiente" (o "un qualificato funzionario dallo stesso delegato"), disponendo la conclusione delle predette operazioni "entro il termine di 90 giorni dalla notifica o dalla comunicazione in via amministrativa" della sentenza. A2A Ambiente S.p.A. ha provveduto alla nomina del Prof. Adami del Politecnico come proprio consulente di parte. La discussione del ricorso è stata fissata per il 20 novembre 2012. In data 6 luglio 2012 è stata depositata la relazione peritale che, in sintesi, conferma che:

1. le fidejussioni sono capienti rispetto alle norme;
2. i rifiuti non sono putrescibili;
3. le coperture sono efficaci.

Tali elementi/valutazioni sono concordi con la posizione di A2A Ambiente S.p.A..

A seguito della citata sentenza di gennaio 2012, i comuni ricorrenti hanno altresì formulato un ulteriore atto di motivi aggiunti onde impugnare il provvedimento 18 novembre 2011 n. 155384 con cui Arpa stessa, rilevato il rispetto da parte dell'impianto delle prescrizioni contenute nei relativi titoli autorizzativi, ha espresso nulla osta ex art. 9 D.Lgs. 36/03 all'avvio

delle operazioni di smaltimento presso il bioreattore. Si è così ulteriormente ampliato il thema decidendum.

Con sentenza depositata il 9 gennaio 2013, il T.A.R. ha infine respinto anche il ricorso presentato da parte del comune di Casarile e di altre otto municipalità (n.r.g. 1965/10).

I comuni predetti hanno proposto appello avverso la sentenza. Sono in corso le valutazioni per l'eventuale costituzione nel giudizio.

Allo stato A2A Ambiente S.p.A., sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, in virtù delle valutazioni del consulente del Ministero, ritiene possibile e non probabile il rischio di soccombenza nel giudizio di merito di tale ricorso e pertanto non è stato accantonato un fondo nel bilancio al 31 dicembre 2013. L'eventuale soccombenza comporterebbe una svalutazione del cespite in oggetto, attualmente iscritto a bilancio per un valore di 2.795 migliaia di euro ed eventuali oneri connessi con il ripristino dell'area.

Con riferimento al medesimo impianto, il Comune di Lacchiarella ha proposto ricorso contro la Regione Lombardia e la Provincia di Pavia per ottenere l'annullamento dei provvedimenti di autorizzazione integrata ambientale (a.i.a.) e di valutazione (positiva) di impatto ambientale espressi dagli Enti riguardo la realizzazione (da parte di A2A Ambiente S.p.A.) di un bioreattore per rifiuti non pericolosi in località Cascina Maggiore - Giussago (PV). Nel ricorso sono stati proposti successivi motivi aggiunti onde estendere l'impugnazione ad altri atti afferenti al procedimento e ampliare il novero delle censure. La Provincia di Milano è intervenuta volontariamente nel processo per sostenere la tesi del Comune di Lacchiarella. Dopo l'udienza del 5 dicembre 2011, nella quale è stata discussa anche l'istanza cautelare avanzata dal comune, è stata dapprima pronunciata l'ordinanza 6 dicembre 2011 n. 1826 e quindi è stata pubblicata la Sentenza 11 gennaio 2012 n. 68. La sentenza ha rigettato il ricorso, e i motivi aggiunti proposti in seno ad esso, in quanto tardivo. Tale sentenza è stata impugnata avanti al Consiglio di Stato (n.r.g. 2364/12). Successivamente è stata presentata istanza cautelare di sospensione. Dopo aver respinto la richiesta di misure cautelari ante causam, alla camera di consiglio del 9 aprile 2013 il Giudice ha disposto il rinvio al merito della discussione della causa. L'udienza è fissata per il 19 novembre 2013.

Il 19 gennaio 2012 il Comune di Lacchiarella ha notificato altro ricorso contro Arpa Lombardia (n.r.g. 373/12 nel quale non risulta fissata udienza), la Regione Lombardia e altre pp.aa. (e nei confronti di A2A Ambiente S.p.A.) per impugnare il provvedimento 18 novembre 2011 n. 155384 con cui Arpa stessa, rilevato il rispetto da parte dell'impianto delle prescrizioni contenute nei relativi titoli autorizzativi, ha espresso nulla osta ex art. 9 D.Lgs. 36/03 all'avvio delle operazioni di smaltimento presso il bioreattore. Pende la fissazione dell'udienza.



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

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

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

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

L'ufficio legale interno ritiene remoto il rischio di annullamento dell'aggiudicazione originaria della gara alla UTE (non era nemmeno nelle richieste della controparte) e possibile il rischio di soccombenza relativamente alla modifica del contratto tra il Consorzio e la UTE che ha previsto un aumento del corrispettivo di cui sopra. L'eventuale soccombenza comporterebbe un rischio massimo potenziale per la UTE di 19 milioni di euro. Per quanto riguarda A2A Ambiente S.p.A., socia all'1% nella UTE e responsabile in solido, potrebbe essere chiamata a rispondere non solo della propria quota parte ma potenzialmente di una cifra maggiore nel caso in cui gli altri soci fossero insolventi verso l'istituto di credito (si ricorda infatti che la UTE ha ottenuto un finanziamento per la realizzazione dell'impianto). La stessa cifra di 19 milioni di euro potrebbe essere poi ulteriormente oggetto di rivisitazione alla luce di quanto verrà stabilito a seguito del ricorso presentato dalla UTE stessa e avverso a questa sentenza del T.A.R..

A completezza della tematica, si segnala che nel bilancio di A2A Ambiente S.p.A. sono presenti al 31 dicembre 2013 circa 3,6 milioni di euro relativi a crediti commerciali e finanziari vantati verso la UTE che, in caso di soccombenza, potrebbero diventare inesigibili.

### ***Inchiesta Centrale di Monfalcone***

Nel novembre 2011, l'Autorità Giudiziaria di Trieste ha emesso, nelle Regioni Veneto, Friuli Venezia Giulia e Lombardia, provvedimenti restrittivi nei confronti di più persone, tra cui un dipendente della Centrale Termoelettrica di Monfalcone, per associazione a delinquere fina-

lizzata alla truffa ai danni dello Stato, ai danni del privato e falso ideologico, nonché attività organizzata al traffico illecito di rifiuti.

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

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

L'indagine avviata dall'Autorità Giudiziaria di Trieste non si è ancora conclusa e, quindi, le informazioni per individuare gli effetti di eventuali condotte illecite accertate non sono ancora state rese note. In ogni caso si evidenzia il danno a carico esclusivo del Gruppo A2A ed in particolare della società A2A Trading S.r.l. per quanto riguarda le difformità qualitative e quantitative delle biomasse, in quanto quest'ultima, in qualità di *tollers* e di responsabile del dispacciamento dell'impianto, ha un rischio possibile che a conclusione della fase istruttoria ne possa risultare impattata in termini di maggiori costi sostenuti per le biomasse non consegnate e di maggiori costi sostenuti per la contraffazione del potere calorifico delle biomasse consegnate e non.

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

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

Inoltre, A2A Trading S.r.l. ha presentato al GSE, secondo le procedure e le modalità in atto, richiesta di ottenimento di Certificati Verdi relativi all'anno 2011 il cui calcolo è stato effettua-

to sulla base delle reali quantità di biomasse consegnate in centrale e considerando, in accordo con la Procura, un possibile falso incremento dei poteri calorifici delle stesse del 20%. Nonostante il GSE abbia riconosciuto ad A2A Trading S.r.l. la correttezza dei calcoli effettuati per il 2011, ad oggi però i suddetti Certificati Verdi 2011 non sono stati ancora emessi.

Allo stato attuale, in considerazione del fatto che le indagini non sono ancora terminate e che non si hanno ancora sufficienti informazioni relativamente alla condotta illecita, non è possibile procedere ad alcuna stima della passività potenziale.

Infine il Gruppo A2A, in quanto parte lesa, tutelerà nelle appropriate sedi i propri interessi anche richiedendo un risarcimento per i danni subiti.

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

Il socio Pessina Costruzioni e i consiglieri dimissionari Massimo Pessina e Guido Stefanelli hanno notificato atto di citazione per far dichiarare nulla la delibera del 26 ottobre 2012 con cui il Consiglio di Amministrazione della società ha accertato la sussistenza di cause di scioglimento della società, ai sensi dell'art. 2484 c.c., ha disposto la pubblicità della delibera ai sensi dell'art. 2484 c.c. e ha formulato istanza di nomina del liquidatore al Tribunale di Brescia, in forma di volontaria giurisdizione, ai sensi dell'art. 2487 c.c..

Il ricorso ripercorre i motivi illustrati nella memoria di costituzione nel ricorso di volontaria giurisdizione da Pessina Costruzioni e dai consiglieri dimissionari Massimo Pessina e Guido Stefanelli, enucleando i vizi di irregolarità di formazione del Consiglio di Amministrazione deliberante ed i vizi dell'accertamento delle cause di scioglimento, asseritamente non presenti.

I consiglieri di Asm Novara S.p.A. e il socio A2A S.p.A. hanno depositato al Tribunale di Brescia istanza di nomina del liquidatore dopo aver accertato con Delibera del 26 ottobre 2012 la sussistenza delle cause di scioglimento della società di cui all'art. 2484 c.c. comma 1 n. 3) (impossibilità di funzionamento dell'Assemblea) e n. 4) (riduzione al di sotto del minimo di legge del capitale sociale per perdite).

Dopo la Camera di Consiglio dell'11 gennaio 2013, il Tribunale di Brescia ha emesso il decreto in cui ha respinto il ricorso.

I consiglieri di Asm Novara S.p.A. e il socio A2A S.p.A. hanno depositato reclamo ai sensi dell'art. 739 c.p.c. per far revocare il decreto e far accertare le cause di scioglimento determinando con ricorso il numero dei liquidatori. L'udienza è stata fissata al 20 marzo 2013; in tale udienza, la Corte d'Appello ha ritenuto opportuno acquisire i documenti offerti dalle parti, rinviando il procedimento all'udienza del prossimo 24 aprile 2013. A

scioglimento della riserva, in data 24 aprile 2013 la Corte di Appello ha integralmente accolto il reclamo.

La Corte ha quindi provveduto ai sensi dell'art. 2487, comma 2, c.c. nominando il liquidatore della società al quale sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.

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

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

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

### **Canoni per derivazione acqua**

La Regione Lombardia ha richiesto a Edipower S.p.A. il pagamento del canone per le derivazioni ad uso raffreddamento degli impianti di Sermide e Turbigo, senza riconoscimento del diritto al dimidiamento ed incrementato per effetto della legislazione regionale (L.r. 22/2011); dalla data di tale legge regionale la richiesta di pagamento di canone incrementato riguarda anche il Nucleo di Mese per lo sfruttamento a scopo idroelettrico dell'acqua pubblica. L'importo complessivamente contestato rispetto alle centrali di Sermide e Turbigo (pari all'importo non versato dalla società in forza del dimidiamento) per gli anni dal 2003 al 2013 ammonta a circa 71 milioni di euro; rispetto al nucleo di Mese, per gli anni 2012-2013, viene contestata la somma di circa 4 milioni di euro.

Edipower S.p.A. quindi ha deciso di procedere all'accantonamento in un apposito fondo rischi del 50% del canone non pagato nelle more della pendenza del contenzioso.

Per la centrale di Sermide (annualità 2003), la Cassazione (Sentenza n. 2596/13) ha definitivamente riconosciuto il diritto al dimidiamento, sicchè il canone richiesto dalla Regione pari a 6.680 migliaia di euro dev'essere dimidiato.

Per la centrale di Turbigo (annualità 2003), la Cassazione non si è, invece, espressa sulla sussistenza del diritto al dimidiamento ed Edipower S.p.A. ha tempestivamente riassunto - secondo le indicazioni della Cassazione - il giudizio innanzi al TSAP.

Con Sentenza n. 14259/2012 la Cassazione ha definitivamente accertato la sussistenza del diritto al dimidiamento del canone per la centrale di Sermide, per l'annualità 2006: in data

15 gennaio 2013, la Regione ha così richiesto il pagamento di 216 migliaia di euro corrispondente alla differenza non pagata da Edipower S.p.A. (che ha applicato diverso metodo di calcolo del modulo: la somma accantonata è stata oggetto di parziale riversamento; è stato mantenuto un accantonamento calcolato considerando i “moduli” (n. 26) che risultano dalla differenza tra i moduli effettivamente assentiti e pari a n. 500 ed i moduli ricalcolati ai sensi dell’art. 18 della Legge Galli (n. 36/1994) e pari a n. 526).

Per la centrale di Turbigo, il TRAP di Milano, con Sentenza n. 2751/2013, per le annualità 2006 e 2007 ha riconosciuto il diritto al dimidiamento solo sino all’entrata in vigore del Regolamento regionale n. 2/2006. Avverso tale sentenza Edipower S.p.A. e Regione hanno tempestivamente promosso ricorso al Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche nella parte in cui risultano soccombenti.

Nel mese di novembre e dicembre 2013, Edipower S.p.A. ha impugnato innanzi al TRAP le ingiunzioni emesse dalla Regione per canoni asseritamente dovuti per gli anni 2011 (3.560.715,44 euro) e 2012 (10.775.140,96 euro) per la Centrale di Turbigo.

Per effetto di atto di scissione parziale la centrale di Turbigo, a far data dal 1° novembre 2013, è stata trasferita in capo alla società IREN Energia S.p.A., la quale subentrerà formalmente nella relativa domanda di concessione in essere nonché nel relativo contenzioso. Edipower S.p.A. sarà estromessa dal contenzioso alla prima udienza utile, a seguito del subentro di Iren Energia S.p.A. nella concessione e negli oneri anche pregressi, come sancito da Regione Lombardia con lettera del 23 gennaio 2014.

Nel mese di novembre e dicembre 2013, Edipower S.p.A. ha impugnato innanzi al TRAP le ingiunzioni emesse dalla Regione per la corresponsione dei canoni asseritamente dovuti per gli anni 2010 (2.188.505,91 euro), 2011 (2.197.972,38 euro) e 2012 (6.631.399,13 euro) relative alla centrale di Sermide.

Per l’uso idroelettrico, la Regione chiede il pagamento del canone di utenza per la annualità 2012 rispetto al nucleo di Mese - Chiavenna per una somma pari a circa 690 migliaia di euro; analogamente per l’anno 2012 rispetto al nucleo di Mese - Gravedona, la somma richiesta è pari a circa 220 migliaia euro, mentre rispetto al nucleo di Mese - Asta Liro la somma è pari a circa 3.115 migliaia di euro.

Nel mese di novembre 2013 Edipower S.p.A. ha impugnato le ingiunzioni di pagamento della Regione per la derivazione di “Chiavenna” (Mera I) e di “Prata” (Mera II) per una somma pari a 379.453,28 euro per l’annualità 2012; alla derivazione di “Gravedona” per 114.209,25 euro per l’annualità 2012; alla derivazione di “Asta Liro” per 1.643.999,68 euro per l’annualità 2012.

Analoghe richieste sono pervenute, sempre per l’uso idroelettrico, rispetto all’annualità 2013.

Rispetto all'impianto di Mese - Chiavenna la somma richiesta è pari a circa 690 migliaia di euro; per l'impianto di Mese - Gravedona, la somma complessiva è definita pari a circa 220 migliaia di euro; per l'impianto di Mese - Asta Liro, la somma è pari a circa 3.160 migliaia di euro.

Rispetto agli impianti idroelettrici, tra la fine del 2008 e i primi giorni del 2009 sono pervenuti dalla Regione le richieste di pagamento di canoni per l'uso di acqua asseritamente non pagati: a seguito dell'impugnazione la Regione ha riconosciuto la fondatezza delle tesi di Edipower S.p.A. in 23 contenziosi su 28, annullando quindi i relativi atti. Nel dicembre 2009 la Regione Lombardia ha notificato altre tre ingiunzioni di pagamento, delle quali due sono state impugnate avanti al TRAP.

Tra ottobre e dicembre 2010 la Regione Lombardia ha notificato sette atti per asserito mancato pagamento sia del canone che dell'addizionale regionale, cinque dei quali sono stati annullati in autotutela dalla stessa Regione. Gli altri atti sono stati impugnati. La somma in contestazione ammonta complessivamente a circa 0,3 milioni di euro.

In data 25 novembre 2011, Equitalia (per conto di Regione Lombardia) ha ingiunto ad Edipower S.p.A. il pagamento della somma di 26.742 migliaia di euro; la Regione ha poi parzialmente sgravato la suindicata cartella di pagamento (ad eccezione dell'ingiunzione relativa all'avviso di accertamento per addizionale regionale per l'anno 2005 per un importo pari a 798 migliaia di euro: contro tale ingiunzione è stato promosso ricorso innanzi alla Commissione tributaria). Il TRAP in data 15 maggio 2013 ha accolto il ricorso per la parte della cartella relativa ai canoni condannando la Regione Lombardia al pagamento delle spese di lite pari a 5 mila euro.

Il TRAP di Venezia ha respinto i ricorsi di Edipower S.p.A. per l'accertamento della corretta individuazione dell'entità dei sovra canoni idroelettrici, previa disapplicazione dei pertinenti decreti ministeriali: con Sentenza n. 577/2012 (revisione misura dei sovra canoni dovuti dal 2004 al 2009) il TRAP ha condannato Edipower S.p.A. al pagamento di 132 migliaia di euro in favore del Consorzio tra i Comuni del BIM del Livenza Pordenone, oltre agli interessi legali, nonché alla rifusione delle spese di lite in favore del Ministero dell'Ambiente per complessivi 3 migliaia di euro, ed in favore del suindicato Consorzio per complessivi 5 migliaia di euro. Con Sentenza n. 580/2012 (revisione misura dei sovra canoni dovuti dal 2004 al 2009) il TRAP ha condannato Edipower S.p.A. al pagamento di complessivi 3 migliaia di euro a titolo di spese di lite in favore dell'Agenzia del Demanio. Con Sentenza n. 959/2012 (revisione misura dei sovra canoni dovuti dal 2004 al 2008) il TRAP ha condannato Edipower S.p.A. al pagamento di complessivi 13 migliaia di euro a titolo di spese di lite in favore del BIM Tagliamento, della Federazione nazionale dei Consorzi di BIM e del Ministero dell'Ambiente e della tutela del territorio e del mare. Tali sentenze sono state impugnate innanzi al competente TSAP di Roma.

In data 2 aprile 2013, Equitalia (per conto di Regione Lombardia) ha notificato una cartella di pagamento riguardante l'addizionale regionale relativa all'anno 2007 per gli impianti di Sermide e Turbigo, per un totale pari a 724 migliaia di euro (di cui 277 migliaia di euro riferiti alla centrale di Sermide e 447 migliaia di euro riferiti a quella di Turbigo). Gli importi richiesti comprendono le quote non pagate da Edipower S.p.A. relative al dimidiamento e alla differenza moduli dovuta alla diversa unità di misura dei moduli (moduli industriali/moduli da 100 l/s). La cartella regionale è stata sospesa in via cautelare dalla stessa Regione in data 17 aprile 2013 e in ogni caso è stata tempestivamente impugnata innanzi alla competente Commissione Tributaria.

In data 14 novembre 2013 la Regione Emilia Romagna ha richiesto chiarimenti in ordine alle modalità di calcolo del canone dovuto per la derivazione ad uso industriale per la centrale di Piacenza, affermando l'esistenza di un debito di Edipower S.p.A. pari a 9.801.498,56 euro per le annualità dal 2001 al 2013 compresi. In seguito ai chiarimenti forniti da Edipower S.p.A., la Regione - con nota in data 23 dicembre 2013 - ha ridotto la propria richiesta di pagamento (6.137.947,74 euro per le stesse annualità). Edipower S.p.A. ha, quindi, eccepito la prescrizione quinquennale e avanzato esigenze di tutela dell'affidamento in ordine alle modalità di calcolo del canone (prelievo annuale effettivo). Con nota del 5 febbraio 2014 la Regione ha riconosciuto l'operatività della prescrizione quinquennale e la possibilità di una rateizzazione del quantum eventualmente ancora dovuto da Edipower S.p.A..

### ***Carbonile di Brindisi***

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

La procura della repubblica presso il Tribunale di Brindisi il 3 settembre 2013 ha notificato atto di appello avverso la sentenza del Tribunale di Brindisi.

### ***Indagini peritali San Filippo del Mela***

Con provvedimento 8 marzo 2005 il PM di Barcellona P.G. ha disposto la convocazione dei rappresentanti di Edipower S.p.A. della centrale di San Filippo del Mela per il giorno 11 marzo 2005 presso la stessa centrale per lo svolgimento delle operazioni peritali in presenza dei Consulenti Tecnici da lui nominati allo scopo di effettuare accertamenti in relazione alle emissioni ed immissioni riconducibili all'attività della società (e della locale raffineria), alla loro natura e nocività,

nonché agli eventuali effetti degli inquinanti sui suoli, sull'agricoltura e sulla salute ed alle eventuali misure per ricondurre le emissioni nei limiti della normale tollerabilità. In tale data sono iniziate le indagini peritali che risultano ad oggi concluse, anche se coperte da segreto istruttorio. Il procedimento risulta aperto contro ignoti. Non sono noti ulteriori elementi (ipotesi di reato, esistenza di denunce, etc.). Allo stato si ritiene improbabile il manifestarsi di una passività.

\* \* \*

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

**A2A S.p.A. – Avviso di accertamento ai fini IRES, IRAP e IVA per il periodo di imposta 2005**

La Direzione Regionale delle Entrate per la Lombardia di Milano ha notificato ad A2A S.p.A. (ex Asm Brescia S.p.A.) in data 23 dicembre 2010 avvisi di accertamento ai fini IRES, IRAP e IVA per l'anno 2005 derivanti da una verifica fiscale generale effettuata nel 2008 dall'Agenzia delle Entrate di Brescia 2 sul medesimo periodo di imposta.

Con gli avvisi di accertamento la Direzione Regionale contesta violazioni ai fini delle imposte dirette e ai fini IVA con conseguente richiesta di maggiori IRES, IRAP e IVA oltre sanzioni e interessi per complessivi circa 3,3 milioni di euro.

Tutti gli avvisi sono stati impugnati avanti la Commissione Tributaria competente.

La Direzione Regionale, nello stesso giorno, ha notificato ad A2A S.p.A. anche avvisi di accertamento (atti di II livello) per IRES 2005 in qualità di consolidante delle società Aprica S.p.A. e A2A Reti Gas S.p.A..

Per quanto riguarda l'avviso notificato in qualità di consolidante di A2A Reti Gas S.p.A., si è prestata acquiescenza chiudendo definitivamente la pretesa fiscale.

L'atto notificato in qualità di consolidante di Aprica S.p.A. è stato invece impugnato in continuità con il contenzioso attualmente pendente per l'atto di I livello, notificato nel 2010 per gli stessi motivi alla società Aprica S.p.A..

Il 1° luglio 2013, la società A2A S.p.A. ha conciliato con l'Agenzia delle Entrate chiudendo definitivamente la pretesa tributaria.

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

Il 20 gennaio 2014 la Direzione Regionale delle Entrate per la Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti di Milano - ha aperto nei confronti della società A2A S.p.A., per il periodo di imposta 2010, una verifica fiscale generale ai fini IRES, IRAP e IVA. La verifica è attualmente in corso.



**A2A Reti Elettriche S.p.A. - Accertamento Imposta di Registro per revisione valore avviamento relativo alla cessione del ramo “Maggior Tutela” ad A2A Energia S.p.A.**

Il 16 febbraio 2010 l’Agenzia delle Entrate – Ufficio di Milano 3 – ha notificato avviso di rettifica e liquidazione dell’imposta di registro dovuta sulla cessione del ramo di azienda “Maggior Tutela” intervenuta tra AEM Elettricità S.p.A. (ora A2A Reti Elettriche S.p.A.) e AEM Energia S.p.A. (ora A2A Energia S.p.A.) il 1° febbraio 2008. Con l’atto di accertamento l’Ufficio contesta l’entità della voce “avviamento” e, conseguentemente, la corrispondente imposta di registro dovuta. La società ha esperito il tentativo di accertamento con adesione, ma non avendo raggiunto alcun accordo con l’Ufficio accertatore ha proceduto ad impugnare l’atto notificato con la proposizione del ricorso. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto il ricorso della società. L’Ufficio ha impugnato la sentenza favorevole alla società proponendo appello alla Commissione Tributaria Regionale che lo ha discusso nell’udienza del 30 settembre 2013 con esito favorevole per la società. Pendono i termini per la proposizione, da parte dell’Ufficio, del ricorso in Cassazione.

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

Il 27 dicembre 2011 il Comune di Milano ha notificato gli avvisi di pagamento del COSAP per gli anni dal 2003 al 2011. Avverso tali avvisi è stata presentata istanza di annullamento in autotutela degli avvisi in questione che il Comune ha respinto. Avverso tale diniego, l’11 luglio 2012 la società ha presentato atto di citazione avanti il Tribunale di Milano e il 25 settembre 2012 ha presentato ricorso al TAR. La discussione avanti al Tribunale di Milano è fissata al 21 maggio 2014, mentre quella avanti al TAR non è stata ancora fissata.

**Aprica S.p.A. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per il periodo di imposta 2007**

Il 10 gennaio 2011 l’Agenzia delle Entrate – Ufficio di Brescia 2 – ha aperto una verifica fiscale generale nei confronti della società Aprica S.p.A. ai fini IRES, IRAP e IVA per il periodo di imposta 2007. La verifica fiscale si è conclusa l’8 febbraio 2011.

I rilievi emersi attengono a violazioni inerenti, prevalentemente, ai fini delle imposte dirette.

In data 14 settembre 2011 è stato notificato l’avviso di accertamento che riporta i medesimi rilievi evidenziati in sede di verifica al quale la società ha aderito mediante pagamento delle maggiori imposte accertate. In merito alle riprese riguardanti errori nell’applicazione del principio della competenza la società, in data 18 marzo 2013, ha presentato istanza di rimborso delle maggiori imposte versate nell’esercizio in cui i costi avrebbero dovuto essere dedotti.

**Aprica S.p.A. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per i periodi di imposta 2009 e 2010**

Il 24 gennaio 2013 la Guardia di Finanza – Nucleo Polizia Tributaria di Brescia - ha aperto nei confronti della società Aprica S.p.A., per il periodo di imposta 2009, una verifica fiscale gene-

rale ai fini IRES, IRAP e IVA e, per il periodo di imposta 2010, una verifica dei soli adempimenti previsti dal D.L. 78/2009 (cosiddetta Tremonti ter). La verifica è attualmente in corso.

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

Il 7 marzo 2013 l'Agenzia delle Dogane di Brescia ha iniziato una verifica tecnica sul termovalorizzatore di Brescia di proprietà della società Aprica S.p.A.. La verifica si è conclusa il 16 gennaio 2014 con la notifica del processo verbale di constatazione. La società sta valutando le azioni successive.

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

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

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

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

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

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

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 il 23 febbraio 2011 è stata resa nota la sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano che ha riformato la sentenza dei primi giudici accogliendo l'appello dell'Ufficio per quasi tutte le fattispecie contestate ad esclusione della categoria dei rifiuti pericolosi. La società ha proposto ricorso per Cassazione per l'anno 2002. Per l'anno 2003 il 7 novembre 2011 è stato discusso l'appello proposto dall'Ufficio avanti la Commissione Tributaria Regionale, che lo ha rigettato con sentenza depositata l'11

novembre 2011. L'Ufficio non ha proposto ricorso per Cassazione per le annualità 2003, 2004 e 2005 e le sentenze sono passate in giudicato chiudendo definitivamente il contenzioso.

#### ***Plurigas S.p.A. - Verifica accise per i periodi di imposta 2009, 2010 e 2011***

Il 25 maggio 2011 la Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Milano – ha aperto una verifica fiscale nei confronti della società Plurigas S.p.A. ai fini delle accise per i periodi di imposta 2009, 2010 e per il 2011 limitatamente alla data di accesso.

La verifica si è conclusa in data 20 ottobre 2011 con la predisposizione del relativo processo verbale di constatazione nel quale vengono evidenziate irregolarità nella compilazione delle dichiarazioni annuali di consumo del gas naturale per gli anni 2009 e 2010, nonché l'inesatta compilazione di elenchi Intrastat per l'anno 2010. Ad oggi è stato notificato avviso di accertamento solo per l'anno 2010.

#### ***Edipower S.p.A. - Verifica IVA per i periodi di imposta dal 2004 al 2007***

Nel corso del 2008 la società è stata sottoposta ad una verifica fiscale da parte dell'Ufficio delle Dogane di Messina per accertare la regolarità ai fini IVA per gli esercizi dal 2004 al 2007 delle operazioni commerciali di acquisto di combustibili, effettuate dai *Tollers*, impiegati nella centrale termoelettrica di San Filippo del Mela per la produzione di energia elettrica. In particolare la verifica era tesa ad accertare l'assoggettamento ad IVA dell'accisa assolta dai *Tollers* successivamente all'acquisto dei combustibili. Nel processo verbale di constatazione l'Ufficio ha recuperato un'imposta per un ammontare complessivo di 5,57 milioni di euro più sanzioni di pari importo. A fronte del processo verbale di constatazione Edipower S.p.A. ha presentato all'Agenzia delle Dogane e all'Agenzia delle Entrate, competente per il recupero dell'IVA, le proprie deduzioni difensive.

Con atto notificato il 29 dicembre 2009, per l'anno 2004, l'Agenzia delle Entrate di Milano ha accertato IVA su accisa e interessi per un ammontare pari a circa 1,98 milioni di euro e a 2,6 milioni di euro per sanzioni. Dopo aver presentato istanza di annullamento in autotutela e, successivamente, istanza di accertamento con adesione senza positivi riscontri da parte dell'Agenzia delle Entrate, Edipower S.p.A. ha notificato nel 2010 ricorso avverso l'atto di accertamento. Il ricorso è stato accolto dalla Commissione Tributaria Provinciale di Milano che ha disposto l'annullamento dell'accertamento. L'Agenzia delle Entrate non è ricorsa in appello e quindi la sentenza favorevole alla società è passata in giudicato.

In data 14 dicembre 2010 l'Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato ad Edipower S.p.A. un analogo avviso di accertamento per il recupero dell'IVA su accisa e delle sanzioni relative all'anno 2005 con il quale richiedeva IVA e interessi per circa 1,9 milioni di euro adducendo gli stessi motivi dell'avviso di accertamento relativo al 2004. Con lo stesso accertamento

l'Agenzia ha notificato anche gli esiti dell'accertamento parziale sull'esercizio 2005 con il quale recuperava IRES e IRAP per 0,62 milioni di euro, oltre a sanzioni cumulate per entrambe le fattispecie per 1,3 milioni di euro.

Avverso tale avviso la società ha depositato istanza di accertamento con adesione che non è stata accolta dall'Agenzia; conseguentemente ha presentato ricorso chiedendo alla Commissione Tributaria adita il totale annullamento dell'atto. Nel mese di ottobre 2011 l'Agenzia delle Entrate ha notificato un provvedimento di parziale annullamento in autotutela dell'avviso in oggetto, accogliendo alcune tesi difensive di Edipower S.p.A. in materia di competenza dei costi 2005 e riducendo sensibilmente il recupero di IRES e IRAP. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto integralmente le ragioni della società in materia di IVA su accisa e, parzialmente, quelle in materia di IRES e IRAP disponendo l'annullamento parziale dell'accertamento.

L'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in appello, ma solo con riferimento ai rilievi IRES e IRAP; quindi il contenzioso per i rilievi in materia di IVA su accisa anno 2005 è chiuso per formazione del cd. "giudicato interno". L'udienza in appello si è tenuta il 3 dicembre 2013. I giudici di appello hanno confermato la sentenza di primo grado, parzialmente favorevole alla società.

#### **Edipower S.p.A. - Accertamenti IVA Certificati Verdi dal 2004 al 2010**

L'Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato a Edipower S.p.A. in data 29 dicembre 2009 un avviso di accertamento IVA per l'anno 2004 avente ad oggetto le presunte cessioni di Certificati Verdi effettuate dai *Tollers* per gli obblighi "verdi" del 2004. Tale avviso di accertamento non è stato preceduto da una verifica fiscale presso la società; al contrario, le informazioni e le presunzioni dell'Ufficio erano state ricavate dagli accertamenti eseguiti presso i *Tollers* negli anni 2008 e 2009. In particolare, con l'accertamento in oggetto l'Agenzia delle Entrate ha sanzionato Edipower S.p.A. per non aver proceduto all'autofatturazione per la mancata ricezione delle fatture per le presunte cessioni di Certificati Verdi che i *Tollers* avevano, a parere dell'ufficio, effettuato nel corso del 2005 per soddisfare gli obblighi per l'anno precedente. L'ammontare della sanzione erogata è pari a circa 6,5 milioni di euro.

Dopo gli opportuni approfondimenti effettuati anche congiuntamente ai *Tollers*, si è ritenuto che le conclusioni dell'Agenzia delle Entrate non sono condivisibili. Infatti nel regime del Contratto di *Tolling* i titolari dell'energia elettrica prodotta da Edipower S.p.A. sono "ab origine" i *Tollers*, che sono i proprietari del combustibile impiegato. Il Contratto di *Tolling* prevede che ciascun *Toller* è responsabile dell'onere gestionale ed economico di reperimento dei Certificati Verdi di propria competenza, sulla base dell'energia elettrica prodotta secon-

do le sue indicazioni e i suoi piani di produzione, consegnandoli al Gestore attraverso Edipower S.p.A.. In base al Contratto di *Tolling* e alle obbligazioni di legge nessun trasferimento di proprietà dei Certificati Verdi viene posto in essere tra *Tollers* ed Edipower S.p.A. e nessun corrispettivo viene corrisposto tra le parti; di conseguenza nessuna operazione rilevante ai fini IVA è stata posta in essere. Per questo motivo non sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi.

In data 14 dicembre 2010 l’Agenzia delle Entrate ha notificato un nuovo avviso di accertamento per l’anno 2005 in materia di IVA avente ad oggetto le presunte cessioni di Certificati Verdi effettuate dai *Tollers* per gli obblighi “verdi” del 2005. I rilievi dell’Ufficio sono gli stessi già notificati con l’avviso di accertamento relativo al 2004 e la sanzione irrogata ammonta a 4,6 milioni di euro.

Nel mese di agosto 2011 Edipower S.p.A. è stata sottoposta ad una verifica fiscale d’ufficio a cura della Guardia di Finanza di Milano avente ad oggetto le presunte cessioni di Certificati Verdi dal 2006 al 2010. L’indagine è stata avviata in conseguenza di una verifica fiscale precedentemente conclusa presso un *Toller*, ed è la prosecuzione degli accertamenti già avviati dall’Agenzia delle Entrate per gli anni 2004 e 2005 illustrati sopra.

Nel processo verbale di constatazione, redatto in data 21 ottobre 2011 al termine delle indagini, i militari hanno espresso il loro convincimento che i Certificati Verdi consegnati dai *Tollers* per l’assolvimento dei loro obblighi costituiscono una remunerazione di Edipower S.p.A. quale integrazione della *tolling fee*. Per questo motivo i verificatori hanno rilevato che Edipower S.p.A. avrebbe dovuto auto-fatturare i Certificati Verdi ricevuti dai *Tollers* e riaddebitare a questi ultimi i costi così sostenuti per loro conto. Per la duplice violazione la Guardia di Finanza ha accertato, per gli anni dal 2006 al 2010, IVA non assolta per 54,4 milioni di euro e sanzioni di pari ammontare. A seguito del processo verbale di constatazione l’Agenzia delle Entrate di Milano, alla fine del mese di dicembre 2011, per l’anno 2006 ha emesso un avviso di accertamento contenente la richiesta di IVA e relative sanzioni per complessivi 61,7 milioni di euro e un atto di irrogazione di sanzioni per 12,3 milioni di euro.

Sulla base delle motivazioni in dettaglio sopra riportate si ritiene che i rilievi mossi in materia di IVA su accisa e IVA su Certificati Verdi siano infondati, sia sotto il profilo soggettivo che del merito, e per questo motivo non sono stati effettuati accantonamenti a fondo rischi.

Avverso tutti gli atti notificati, Edipower S.p.A. ha proposto tempestivo ricorso nelle opportune sedi chiedendo il totale annullamento della pretesa impositiva. L’avviso di accertamento per il 2005 è stato discusso nell’udienza del 25 maggio 2012 nel corso della quale i giudici hanno accolto favorevolmente il ricorso della società; l’Agenzia delle Entrate non è ricorsa in appello e la sentenza favorevole di primo grado è quindi passata in giudicato. Il 26 novembre 2012 si è tenuta l’udienza per la discussione del ricorso relativo al 2004; i giudici hanno accolto integralmente il ricorso della società.

Nel corso del mese di agosto 2012 Equitalia ha notificato una cartella esattoriale per il recupero di un terzo dell'IVA relativa all'anno 2006. Avverso questo atto la società ha depositato istanza di sospensione al pagamento che è stata accolta nell'udienza del 23 ottobre 2012.

In data 9 aprile 2013 si è tenuta l'udienza per la discussione del ricorso relativo all'anno 2006 (avviso di accertamento per IVA e sanzioni). L'Agenzia delle Entrate ha depositato istanza di estinzione del giudizio per cessazione della materia del contendere corredata dagli atti di annullamento integrale in autotutela degli accertamenti notificati per l'anno 2006. Di conseguenza il giudice ha dichiarato estinto il contenzioso.

Nel corso del mese di aprile 2013 l'Agenzia delle Entrate ha inoltre notificato alla società l'atto di annullamento integrale in autotutela dell'atto di irrogazione delle sanzioni relativo all'anno 2006. Si è in attesa dell'estinzione del contenzioso da parte del giudice.

Queste azioni confermano quanto anticipato verbalmente dai funzionari dell'Agenzia delle Entrate ai difensori della società relativamente al fatto che l'Amministrazione ha assunto la decisione di annullare integralmente tutti gli accertamenti notificati alle società *Tollers* e *Tollee* in materia di IVA su Certificati Verdi.

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

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

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

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

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

Per le stesse ragioni, l'Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato il 16 dicembre 2010 l'avviso di accertamento IVA per l'anno 2005 e il 31 ottobre 2011 l'avviso di accertamento IVA

per l'anno 2006 con conseguente richiesta della maggiore imposta sul valore aggiunto, oltre sanzioni e interessi, rispettivamente per complessivi 5,2 milioni di euro e 11,2 milioni di euro. Come per il 2004, anche per il 2005 e per il 2006 nessuna violazione può essere imputata ad A2A Trading S.r.l. e, conseguentemente, non si è provveduto ad effettuare accantonamenti a fondo rischi.

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

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

Il 5 marzo 2013 l'Agenzia delle Entrate ha dichiarato, per il 2006, acquiescenza alla sentenza nella parte relativa al contenzioso sui Certificati Verdi e, il 6 maggio 2013, ha notificato la rinuncia all'appello e istanza di estinzione di giudizio per gli anni 2004 e 2005.

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

***A2A Ambiente S.p.A. (già Ecodeco S.r.l.) - Avviso di accertamento ai fini IVA per il periodo d'imposta 2003***

In data 15 novembre 2012 l'Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato ricorso in Cassazione contro la sentenza della Commissione Tributaria Regionale della Lombardia che accoglieva le ragioni della società relativamente al contenzioso con la Guardia di Finanza in materia di IVA per un totale di 48.000 euro oltre sanzioni e interessi.

In data 23 dicembre 2012 la società ha proposto controricorso e ricorso incidentale in Cassazione.

***A2A Ambiente S.p.A. (già Ecodeco S.r.l.) - Avviso di accertamento ai fini IVA per i periodi di imposta 2006 e 2007***

In data 5 e 6 luglio 2010 l'Agenzia delle Entrate di Milano 3, ha notificato quattro avvisi di accertamento IVA per gli anni 2006 e 2007 contestando l'applicazione di aliquote IVA ridotte sulle prestazioni di smaltimento di Combustibile Derivato da Rifiuti (CDR) con conseguente richiesta della maggiore imposta sul valore aggiunto, pari a 472 migliaia di euro per l'anno 2006 e 496 migliaia di euro per l'anno 2007, oltre a sanzioni ed interessi.

La società ha presentato ricorso nelle opportune sedi avverso tutti gli avvisi di accertamento notificati. Il ricorso è stato trattato in data 22 marzo 2012.

In data 15 maggio 2012 la CTP di Milano ha accolto il ricorso.

In data 10 dicembre 2012 l'Agenzia delle Entrate di Milano ha presentato alla CTR di Milano ricorso in appello contro la sentenza favorevole alla società. L'8 febbraio 2013 la società ha proposto appello incidentale. In data 9 luglio 2013 la CTR di Milano ha respinto l'appello presentato dall'Ufficio per tre dei quattro avvisi.

Il quarto avviso di accertamento, relativo all'IVA 2006 per 157.435 euro, è stato discusso il 24 ottobre 2013 davanti la CTR di Milano che ha respinto l'appello dell'Ufficio.

***A2A Ambiente S.p.A. (già Ecodeco S.r.l.) - Avviso di accertamento ai fini IRES/IRAP/IVA per il periodo d'imposta 2007***

In data 17 agosto 2011 sono stati notificati gli avvisi di accertamento per IRES e IRAP contestando, tra l'altro, l'indebita deduzione di un fondo rischi ed oneri con richiesta di maggiore IRES e IRAP per 233 migliaia di euro, oltre sanzioni e interessi e rilievi minori.

In data 21 maggio 2012 la CTP di Milano ha accolto parzialmente il ricorso riconoscendo la deducibilità dell'utilizzo del fondo rischi tassato e confermando i rilievi minori.

Il 17 agosto 2011 è inoltre stato notificato l'avviso di accertamento IVA contestando l'indebita detrazione di IVA per effetto della mancata applicazione del pro-rata di detraibilità sui ricavi esenti per interessi attivi da *cash pooling*, con conseguente richiesta di maggiore imposta pari a 284 migliaia di euro, oltre a sanzioni ed interessi.

La società ha presentato istanza di sospensione e istanza di trattazione in pubblica udienza in data 15 novembre 2011 all'Agenzia delle Entrate di Direzione Provinciale II di Milano a mezzo raccomandata e ricorso alla CTP di Milano in data 6 dicembre 2011.

La CTP di Milano ha accolto parzialmente il ricorso con sentenza depositata il 21 maggio 2012.

In data 14 novembre 2012 alla società è stata notificata una cartella esattoriale per 365 migliaia di euro pagata in data 11 gennaio 2013. L'8 gennaio 2013 l'Ufficio ha proposto appello e l'8 marzo 2013 la società ha depositato appello incidentale.

Il 3 maggio 2013 è stata notificata un'ulteriore cartella esattoriale per 252 migliaia di euro pagata il 25 maggio 2013. In data 27 gennaio 2014 si è tenuta la trattazione in pubblica udienza e, al momento, non si conosce l'esito.



## **7) Attività potenziali**

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2013 un'eccedenza di certificati ambientali (Certificati Verdi e Certificati Bianchi).

L'applicazione della Delibera n. 447/13 dell'AEEGSI potrebbe produrre benefici per il Gruppo A2A nei futuri esercizi, tuttavia ad oggi il relativo ammontare non è ancora determinabile.

\* \* \*

### **Raccomandazione Consob n. 61493 del 18 luglio 2013**

A seguito della raccomandazione Consob n. 61493 pubblicata nel mese di luglio 2013, il Gruppo A2A ha effettuato approfondite analisi che hanno individuato nel settore della produzione idroelettrica l'ambito di applicazione per il Gruppo.

Per l'esercizio 2013 gli investimenti inerenti tale settore sono stati marginali e dovuti all'ordinaria manutenzione.

Si precisa altresì che il Gruppo A2A prevede di effettuare investimenti nel comparto idroelettrico nei prossimi esercizi e in particolare interventi di manutenzione e di incremento dell'efficienza energetica di impianti situati in Lombardia e in Calabria.

# 0.4

Allegati alle Note  
illustrative alla Relazione  
finanziaria annuale  
consolidata

## 1 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali

| Immobilizzazioni materiali<br><i>Milioni di euro</i> | Valore<br>residuo<br>al 31 12 2012 | Variazioni dell'esercizio |                            |                  |                            |
|--|------------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
|  |                                    | Investimenti              | Variazioni di<br>categoria | Altre variazioni |                            |
|  |                                    |                           |                            | Valore<br>lordo  | Fondo<br>ammorta-<br>mento |
| Terreni  | 249                                |                           |                            | (3)              |                            |
| Fabbricati   | 1.064                              | 4                         | 7                          | (1)              |                            |
| Impianti e macchinari                                | 4.816                              | 77                        | 113                        | 4                |                            |
| Attrezzature industriali e commerciali               | 40                                 | 5                         |                            |                  |                            |
| Altri beni   | 58                                 | 14                        | 2                          | (12)             | 9                          |
| Discariche   | 14                                 | 5                         |                            | 13               |                            |
| Beni devolvibili                                     |                                    |                           |                            |                  |                            |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti                 | 109                                | 119                       | (122)                      | 6                |                            |
| Migliorie beni di terzi                              | 13                                 | 3                         |                            | 21               |                            |
| Impianti in <i>leasing</i>                           | 7                                  |                           |                            |                  |                            |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>             | <b>6.370</b>                       | <b>227</b>                | <b>-</b>                   | <b>28</b>        | <b>9</b>                   |

| Immobilizzazioni materiali<br><i>Milioni di euro</i> | Valore<br>residuo<br>al 31 12 2011 | E dipower<br>primo<br>consolida-<br>mento | Variazioni dell'esercizio |                            |                  |                            |
|--|------------------------------------|---|---------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
|  |                                    |   | Investimenti              | Variazioni di<br>categoria | Altre variazioni |                            |
|  |                                    |   |                           |                            | Valore<br>lordo  | Fondo<br>ammorta-<br>mento |
| Terreni  | 244                                |   | 4                         | 2                          | (1)              |                            |
| Fabbricati   | 818                                | 305                                       | 4                         | 4                          | (22)             | (3)                        |
| Impianti e macchinari                                | 3.130                              | 1.300                                     | 110                       | 98                         | 959              | (408)                      |
| Attrezzature industriali e commerciali               | 39                                 | 2   | 5                         |                            | (1)              |                            |
| Altri beni   | 59                                 | 2   | 10                        | 3                          |                  |                            |
| Discariche   | 11                                 |   | 5                         |                            | 1                |                            |
| Beni devolvibili                                     | 297                                | 418                                       |                           |                            | (1.125)          | 410                        |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti                 | 66                                 | 80  | 133                       | (107)                      | (61)             |                            |
| Migliorie beni di terzi                              | 12                                 |   | 3                         |                            |                  |                            |
| Impianti in <i>leasing</i>                           | 9                                  |   | 1                         |                            | (3)              | 1                          |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>             | <b>4.685</b>                       | <b>2.107</b>                              | <b>275</b>                | <b>-</b>                   | <b>(253)</b>     | <b>-</b>                   |

|  | Variazioni dell'esercizio |                     |                    |              |                                  | Valore residuo al 31 12 2013 |
|--|---------------------------|---------------------|--------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------|
|  | Svalutazioni              | Smobilizzi/Cessioni |                    | Ammortamenti | Totale variazioni dell'esercizio |                              |
|  |                           | Valore cespite      | Fondo ammortamento |              |                                  |                              |
|  | (1)                       |                     |                    |              | (4)                              | 245                          |
|  | (37)                      | (7)                 | 2                  | (46)         | (78)                             | 986                          |
|  | (208)                     | (28)                | 11                 | (347)        | (378)                            | 4.438                        |
|  |                           |                     |                    | (5)          |                                  | 40                           |
|  |                           | (3)                 | 3                  | (14)         | (1)                              | 57                           |
|  |                           |                     |                    | (5)          | 13                               | 27                           |
|  | (4)                       | (1)                 |                    |              | (2)                              | 107                          |
|  |                           | (15)                | 4                  | (2)          | 11                               | 24                           |
|  |                           |                     |                    | (1)          | (1)                              | 6                            |
|  | <b>(250)</b>              | <b>(54)</b>         | <b>20</b>          | <b>(420)</b> | <b>(440)</b>                     | <b>5.930</b>                 |

|  | Variazioni dell'esercizio |                   |                    |                     |                    |              | Valore residuo al 31 12 2012 |                                  |
|--|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------|------------------------------|----------------------------------|
|  | Svalutazioni              | Cessione Coriance |                    | Smobilizzi/Cessioni |                    | Ammortamenti |                              | Totale variazioni dell'esercizio |
|  |                           | Valore cespite    | Fondo ammortamento | Valore cespite      | Fondo ammortamento |              |                              |                                  |
|  |                           |                   |                    |                     |                    | 5            | 249                          |                                  |
|  | (1)                       | (1)               |                    |                     |                    | (40)         | (59)                         | 1.064                            |
|  |                           |                   |                    | (40)                | 18                 | (351)        | 386                          | 4.816                            |
|  |                           |                   |                    | (1)                 | 1                  | (5)          | (1)                          | 40                               |
|  |                           |                   |                    | (5)                 | 4                  | (15)         | (3)                          | 58                               |
|  |                           |                   |                    |                     |                    | (3)          | 3                            | 14                               |
|  |                           |                   |                    |                     |                    |              | (715)                        | -                                |
|  | (1)                       |                   |                    | (1)                 |                    |              | (37)                         | 109                              |
|  |                           |                   |                    |                     |                    | (2)          | 1                            | 13                               |
|  |                           |                   |                    |                     |                    | (1)          | (2)                          | 7                                |
|  | <b>(2)</b>                | <b>(1)</b>        | <b>-</b>           | <b>(47)</b>         | <b>23</b>          | <b>(417)</b> | <b>(422)</b>                 | <b>6.370</b>                     |

## 2 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali

| Immobilizzazioni immateriali<br><i>Milioni di euro</i>   | Valore<br>residuo<br>al 31 12 2012 | Variazioni dell'esercizio |                            |                                    |                            |
|--|------------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|
|  |                                    | Acquisizioni              | Variazioni di<br>categoria | Riclassificazioni/Altre variazioni |                            |
|  |                                    |                           |                            | Valore<br>lordo                    | Fondo<br>ammorta-<br>mento |
| Diritti di brevetto industriale e ut.op.<br>dell'ingegno | 35                                 | 6                         | 11                         | 13                                 | (9)                        |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili            | 752                                | 38                        | 5                          |                                    |                            |
| Avviamento   | 569                                |                           |                            | (87)                               |                            |
| Immobilizzazioni in corso                                | 24                                 | 13                        | (16)                       |                                    |                            |
| Altre immobilizzazioni immateriali                       | 13                                 |                           |                            | 9                                  |                            |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>               | <b>1.393</b>                       | <b>57</b>                 | <b>-</b>                   | <b>(65)</b>                        | <b>(9)</b>                 |

| Immobilizzazioni immateriali<br><i>Milioni di euro</i>   | Valore<br>residuo<br>al 31 12 2011 | Edipower<br>primo<br>consolida-<br>mento | Variazioni dell'esercizio |                            |                                    |                            |
|--|------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|
|  |                                    |  | Acquisizioni              | Variazioni di<br>categoria | Riclassificazioni/Altre variazioni |                            |
|  |                                    |  |                           |                            | Valore<br>lordo                    | Fondo<br>ammorta-<br>mento |
| Diritti di brevetto industriale e ut.op.<br>dell'ingegno | 21                                 | 4  | 10                        | 18                         | 1                                  |                            |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili            | 864                                |  | 51                        | 4                          | (1)                                |                            |
| Avviamento   | 580                                |  | 4                         |                            | (4)                                |                            |
| Immobilizzazioni in corso                                | 25                                 | 2  | 20                        | (22)                       | (1)                                |                            |
| Altre immobilizzazioni immateriali                       | 13                                 |  |                           |                            | 3                                  |                            |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>               | <b>1.503</b>                       | <b>6</b>                                 | <b>85</b>                 | <b>-</b>                   | <b>(2)</b>                         |                            |

|  | Variazioni dell'esercizio |                    |              |              |                                  | Valore residuo al 31 12 2013 |
|--|---------------------------|--------------------|--------------|--------------|----------------------------------|------------------------------|
|  | Smobilizzi/Cessioni       |                    | Svalutazioni | Ammortamenti | Totale variazioni dell'esercizio |                              |
|  | Valore cespite            | Fondo ammortamento |              |              |                                  |                              |
|  |                           |                    |              | 20           | 1                                | 36                           |
|  | (8)                       | 4                  |              | (43)         | (4)                              | 748                          |
|  |                           |                    |              |              | (87)                             | 482                          |
|  |                           |                    |              |              | (3)                              | 21                           |
|  |                           |                    |              | (3)          | 6                                | 19                           |
|  | <b>(8)</b>                | <b>4</b>           |              | <b>(66)</b>  | <b>(87)</b>                      | <b>1.306</b>                 |

|  | Variazioni dell'esercizio |                    |                |                    |              | Valore residuo al 31 12 2012 |              |                                  |
|--|---------------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------|------------------------------|--------------|----------------------------------|
|  | Cessione Coriance         |                    | Smobilizzi     |                    | Svalutazione |                              | Ammortamenti | Totale variazioni dell'esercizio |
|  | Valore cespite            | Fondo ammortamento | Valore cespite | Fondo ammortamento |              |                              |              |                                  |
|  |                           |                    |                |                    |              | (19)                         | 10           | 35                               |
|  | (136)                     | 21                 | (8)            | 7                  |              | (50)                         | (112)        | 752                              |
|  | (11)                      |                    |                |                    |              |                              | (11)         | 569                              |
|  |                           |                    |                |                    |              |                              | (3)          | 24                               |
|  | (1)                       | 1                  |                |                    |              | (3)                          | -            | 13                               |
|  | <b>(148)</b>              | <b>22</b>          | <b>(8)</b>     | <b>7</b>           |              | <b>(72)</b>                  | <b>(116)</b> | <b>1.393</b>                     |

### 3 - Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato

| Denominazione                              | Sede                       | Divisa    | Capitale sociale (migliaia) |
|--|----------------------------|-----------|-----------------------------|
| <b>Area di consolidamento</b>              |                            |           |                             |
| A2A Reti Gas S.p.A.                        | Brescia                    | Euro      | 445.000                     |
| A2A Reti Elettriche S.p.A.                 | Brescia                    | Euro      | 520.000                     |
| A2A Calore & Servizi S.r.l.                | Brescia                    | Euro      | 150.000                     |
| Selene S.p.A.                              | Brescia                    | Euro      | 3.000                       |
| A2A Servizi alla Distribuzione S.p.A.      | Brescia                    | Euro      | 2.000                       |
| A2A Energia S.p.A.                         | Milano                     | Euro      | 2.000                       |
| A2A Trading S.r.l.                         | Milano                     | Euro      | 1.000                       |
| A2A Logistica S.p.A.                       | Brescia                    | Euro      | 250                         |
| A2A Ciclo Idrico S.p.A.                    | Brescia                    | Euro      | 70.000                      |
| A2A Ambiente S.p.A.                        | Brescia                    | Euro      | 220.000                     |
| Aspem Energia S.r.l.                       | Varese                     | Euro      | 2.000                       |
| A2A Montenegro d.o.o.                      | Podgorica (Montenegro)     | Euro      | 300                         |
| Mincio Trasmissione S.r.l.                 | Brescia                    | Euro      | 10                          |
| Assoenergia S.p.A. in liquidazione         | Brescia                    | Euro      | 126                         |
| Abruzzoenergia S.p.A.                      | Gissi (Ch)                 | Euro      | 130.000                     |
| Retragas S.r.l.                            | Brescia                    | Euro      | 34.495                      |
| Aspem S.p.A.                               | Varese                     | Euro      | 174                         |
| Varese Risorse S.p.A.                      | Varese                     | Euro      | 3.624                       |
| Ostros Energia S.r.l. in liquidazione      | Brescia                    | Euro      | 350                         |
| Camuna Energia S.r.l.                      | Cedegolo (Bs)              | Euro      | 900                         |
| A2A Alfa S.r.l.                            | Milano                     | Euro      | 100                         |
| Plurigas S.p.A. in liquidazione            | Milano                     | Euro      | 800                         |
| SEASM S.r.l.                               | Brescia                    | Euro      | 700                         |
| Proaris S.r.l.                             | Milano                     | Euro      | 1.875                       |
| Edipower S.p.A.                            | Milano                     | Euro      | 1.139.312                   |
| Ecofert S.r.l. in liquidazione             | S. Gervasio Bresciano (Bs) | Euro      | 100                         |
| A3A S.r.l.                                 | Brescia                    | Euro      | 10                          |
| Elektroprivreda Cnre Gore AD Niksic (EPCG) | Niksic (Montenegro)        | Euro      | 958.666                     |
| EPCG d.o.o. Beograd                        | Beograd (Serbia)           | Dinar RSD | 35                          |
| Zeta Energy d.o.o.                         | Danilovgrad (Montenegro)   | Euro      | 12.240                      |

Per le partecipazioni in controllate di A2A Ambiente S.p.A. si rimanda all'allegato nr. 5.

|  | %<br>di parteci-<br>pazione<br>consolidata<br>di Gruppo al<br>31 12 2013 | Quote<br>possedute<br>% | Azionista  | Criterio di valutazione  |
|--|--|-------------------------|--|--------------------------|
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA Reti Gas S.p.A.                                | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 97,76%   | 97,76%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 91,60%   | 91,60%                  | AzA S.p.A. (87,27%)<br>AzA Reti Gas S.p.A. (4,33%) | Consolidamento integrale |
|  | 90,00%   | 90,00%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | Aspem S.p.A.                                       | Consolidamento integrale |
|  | 80,00%   | 80,00%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 74,50%   | 74,50%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 70,00%   | 70,00%                  | AzA Trading S.r.l.                                 | Consolidamento integrale |
|  | 70,00%   | 70,00%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 67,00%   | 67,00%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 60,00%   | 60,00%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 70,95%   | 70,95%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 47,00%   | 47,00%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 43,70%   | 43,70%                  | AzA S.p.A.   | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | EPCG   | Consolidamento integrale |
|  | 57,86%   | 51,00%                  | EPCG   | Consolidamento integrale |



## 4 - Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

| Denominazione   | Sede                     | Divisa | Capitale sociale (migliaia) |
|---|--------------------------|--------|-----------------------------|
| <b>Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto</b> |                          |        |                             |
| PremiumGas S.p.A.   | Bergamo                  | Euro   | 120                         |
| Ergosud S.p.A.  | Roma                     | Euro   | 81.448                      |
| Ergon Energia S.r.l. in liquidazione                                      | Milano                   | Euro   | 600                         |
| Metamer S.r.l.  | San Salvo (Ch)           | Euro   | 650                         |
| Bergamo Servizi S.r.l.  | Sarnico (Bg)             | Euro   | 10                          |
| SET S.p.A.  | Toscolano Maderno (Bs)   | Euro   | 104                         |
| Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.   | Gardone Valtrompia (Bs)  | Euro   | 6.000                       |
| Ge.S.I. S.r.l.  | Brescia                  | Euro   | 1.000                       |
| Centrale Termoelettrica del Mincio S.r.l.                                 | Ponti s/Mincio (Mn)      | Euro   | 11                          |
| Serio Energia S.r.l.  | Concordia s/Secchia (Mo) | Euro   | 1.000                       |
| Visano Soc. Trattamento Reflui S.c.a.r.l.                                 | Brescia                  | Euro   | 25                          |
| LumEnergia S.p.A.   | Lumezzane (Bs)           | Euro   | 300                         |
| Sviluppo Turistico Lago d'Iseo S.p.A.                                     | Iseo (Bs)                | Euro   | 1.616                       |
| ACSM-AGAM S.p.A.  | Monza                    | Euro   | 76.619                      |
| Futura S.r.l.   | Brescia                  | Euro   | 2.500                       |
| Prealpi Servizi S.r.l.  | Varese                   | Euro   | 5.451                       |
| COSMO Società Consortile a Responsabilità Limitata                        | Brescia                  | Euro   | 100                         |
| G.Eco S.r.l.  | Treviglio (Bg)           | Euro   | 500                         |
| Dolomiti Energia S.p.A.   | Rovereto (Tn)            | Euro   | 411.496                     |
| Rudnik Uglja Ad Pljevlja  | Pljevlja (Montenegro)    | Euro   | 21.493                      |
| Consolidamento società partecipate da AzA Ambiente S.p.A. <sup>(1)</sup>  |                          |        |                             |
| <b>Totale partecipazioni</b>  |                          |        |                             |

(1) Per le partecipazioni di AzA Ambiente S.p.A. si rimanda all'allegato n.5.

|  | Quote<br>possedute<br>% | Azionista  | Valore<br>di carico al<br>31 12 2013<br>(migliaia) | Criterio di valutazione |
|--|-------------------------|--|--|-------------------------|
|  | 50,00%                  | A2A Alfa S.r.l.                                    | 3.039  | Patrimonio netto        |
|  | 50,00%                  | A2A S.p.A.   | 54.219   | Patrimonio netto        |
|  | 50,00%                  | A2A S.p.A.   | -  | Patrimonio netto        |
|  | 50,00%                  | A2A Energia S.p.A.                                 | 1.193  | Patrimonio netto        |
|  | 50,00%                  | Aprica S.p.A.                                      | 336  | Patrimonio netto        |
|  | 49,00%                  | A2A S.p.A.   | 476  | Patrimonio netto        |
|  | 49,15%                  | A2A S.p.A. (48,77%)<br>A2A Reti Gas S.p.A. (0,38%) | 4.353  | Patrimonio netto        |
|  | 44,50%                  | A2A S.p.A.   | 1.567  | Patrimonio netto        |
|  | 45,00%                  | A2A S.p.A.   | 4  | Patrimonio netto        |
|  | 40,00%                  | A2A S.p.A.   | 716  | Patrimonio netto        |
|  | 40,00%                  | A2A S.p.A.   | 10   | Patrimonio netto        |
|  | 33,33%                  | A2A Energia S.p.A.                                 | 158  | Patrimonio netto        |
|  | 24,29%                  | A2A S.p.A.   | 837  | Patrimonio netto        |
|  | 21,94%                  | A2A S.p.A.   | 32.708   | Patrimonio netto        |
|  | 20,00%                  | A2A Calore & Servizi S.r.l.                        | 670  | Patrimonio netto        |
|  | 12,47%                  | Aspem S.p.A.                                       | 887  | Patrimonio netto        |
|  | 52,00%                  | A2A Calore & Servizi S.r.l.                        | 61   | Patrimonio netto        |
|  | 40,00%                  | Aprica S.p.A.                                      | 3.400  | Patrimonio netto        |
|  | 7,91%                   | A2A S.p.A.   | 61.983   | Patrimonio netto        |
|  | 39,49%                  | A2A S.p.A.   | 19.067   | Patrimonio netto        |
|  |                         |  | 1.605  | Vedi allegato n. 5      |
|  |                         |  | <b>187.289</b>                                     |                         |

## 5 - Elenco delle imprese partecipate da A2A Ambiente S.p.A.

| Denominazione   | Sede                     | Divisa | Capitale sociale (migliaia) |
|---|--------------------------|--------|-----------------------------|
| <b>Area di consolidamento</b>   |                          |        |                             |
| A2A Ambiente S.p.A.   | Brescia                  | Euro   | 220.000                     |
| Ecodeco Hellas S.A.   | Atene                    | Euro   | 60                          |
| Ecolombardia 18 S.r.l.  | Milano                   | Euro   | 658                         |
| Ecolombardia 4 S.p.A.   | Milano                   | Euro   | 17.727                      |
| Sicura S.r.l.   | Milano                   | Euro   | 1.040                       |
| Sistema Ecodeco UK Ltd  | Canvey Island Essex (UK) | GBP    | 250                         |
| Vespia S.r.l. in liquidazione   | Milano                   | Euro   | 10                          |
| A.S.R.A.B. S.p.A.   | Cavaglia (BI)            | Euro   | 2.582                       |
| Nicosiambiente S.r.l.   | Milano                   | Euro   | 50                          |
| Ecoair S.r.l.   | Milano                   | Euro   | 10                          |
| Bioase S.r.l.   | Sondrio                  | Euro   | 677                         |
| Montichiariambiente S.p.A.  | Brescia                  | Euro   | 928                         |
| Aprica S.p.A.   | Brescia                  | Euro   | 20.000                      |
| Amsa S.p.A.   | Milano                   | Euro   | 10.000                      |
| <b>Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto</b> |                          |        |                             |
| SED S.r.l.  | Robassomero (TO)         | Euro   | 1.250                       |
| Bergamo Pulita S.r.l.   | Bergamo                  | Euro   | 10                          |
| Tecnoacque Cusio S.p.A.   | Omegna (VB)              | Euro   | 206                         |
| Bellisolina S.r.l.  | Montanaso (LO)           | Euro   | 10                          |
| <b>Totale partecipazioni</b>  |                          |        |                             |

|  | %<br>di parteci-<br>pazione<br>consolidata<br>di Gruppo al<br>31 12 2013 | Quote<br>possedute<br>% | Azionista           | Valore<br>di carico al<br>31 12 2013 | Criterio di valutazione  |
|--|--|-------------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------|
|  |  |                         |                     |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 98,86%   | 98,86%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 68,58%   | 68,58%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 96,80%   | 96,80%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 99,90%   | 99,90%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 70,00%   | 70,00%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 99,90%   | 99,90%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 70,00%   | 70,00%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 79,99%   | 79,99%                  | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  | 100,00%  | 100,00%                 | A2A Ambiente S.p.A. |                                      | Consolidamento integrale |
|  |  |                         |                     |                                      |                          |
|  |  | 50,00%                  | A2A Ambiente S.p.A. | 1.356                                | Patrimonio netto         |
|  |  | 50,00%                  | A2A Ambiente S.p.A. | -                                    | Patrimonio netto         |
|  |  | 25,00%                  | A2A Ambiente S.p.A. | 249                                  | Patrimonio netto         |
|  |  | 50,00%                  | A2A Ambiente S.p.A. | -                                    | Patrimonio netto         |
|  |  |                         |                     |                                      |                          |
|  |  |                         |                     | <b>1.605</b>                         |                          |

## 6 - Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita

| Denominazione   | Quote possedute % | Azionista           | Valore di carico al 31 12 2013 (migliaia) |
|---|-------------------|---------------------|---|
| <b>Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS)</b>      |                   |                     |   |
| Infracom S.p.A.   | 1,57%             | A2A S.p.A.          | 155                                       |
| Immobiliare-Fiera di Brescia S.p.A.                               | 5,52%             | A2A S.p.A.          | 573                                       |
| Azienda Energetica Valtellina e Valchiavenna S.p.A. (AEVV)        | 9,39%             | A2A S.p.A.          | 1.846                                     |
| <b>Altre:</b>   |                   |                     |   |
| Alesa S.r.l.  | 6,01%             | A2A Reti Gas S.p.A. |   |
| AQM S.r.l.  | 7,52%             | A2A S.p.A.          |   |
| AvioValtellina S.p.A.   | 0,18%             | A2A S.p.A.          |   |
| Banca di Credito Cooperativo di Calcio e Covo Società Cooperativa | n.s.              | A2A S.p.A.          |   |
| Brixia Expo-Fiera di Brescia S.p.A.                               | 9,44%             | A2A S.p.A.          |   |
| Cavaglià Sud S.r.l. in liquidazione                               | 1,00%             | A2A Ambiente S.p.A. |   |
| Consorzio DIX.IT in liquidazione                                  | 14,28%            | A2A S.p.A.          |   |
| Consorzio Ecocarbon   | n.s.              | A2A Ambiente S.p.A. |   |
| Consorzio Intellimech   | n.s.              | A2A S.p.A.          |   |
| Consorzio Italiano Compostatori                                   | n.s.              | A2A Ambiente S.p.A. |   |
| Consorzio L.E.A.P.  | 10,53%            | A2A S.p.A.          |   |
| Consorzio Milano Sistema in liquidazione                          | 10,00%            | A2A S.p.A.          |   |
| Consorzio Polieco   | n.s.              | A2A Ambiente S.p.A. |   |
| CSEAB (già Cramer S.c.a.r.l.)                                     | 6,67%             | A2A S.p.A.          |   |
| Emittenti Titoli S.p.A.   | 1,85%             | A2A S.p.A.          |   |
| E.M.I.T. S.r.l. in liquidazione                                   | 10,00%            | A2A S.p.A.          |   |
| Gugionesi Ambiente S.c.a.r.l.                                     | 1,01%             | A2A Ambiente S.p.A. |   |
| INN.TEC. S.r.l.   | 10,89%            | A2A S.p.A.          |   |
| Isfor 2000 S.c.p.a.   | 4,94%             | A2A S.p.A.          |   |

| <b>Denominazione</b>  | <b>Quote possedute %</b> | <b>Azionista</b>    | <b>Valore di carico al 31 12 2013 (migliaia)</b> |
|---|--------------------------|---------------------|--|
| S.I.T. S.p.A.   | 0,26%                    | Aprica S.p.A.       |  |
| Stradivaria S.p.A.  | n.s.                     | A2A S.p.A.          |  |
| Tirreno Ambiente S.p.A.                                       | 3,00%                    | A2A Ambiente S.p.A. |  |
| Prva banka Crne Gore A.D. Podgorica (*)                       | 19,76%                   | EPCG                |  |
| DI.T.N.E.   | 1,30%                    | Edipower S.p.A.     |  |
| <b>Totale altre attività finanziarie</b>                      |                          |                     | <b>6.123</b>                                     |
| <b>Totale attività finanziarie disponibili per la vendita</b> |                          |                     | <b>8.697</b>                                     |

(\*) Si segnala che la partecipazione nella Prva banka Crne Gore A.D. Podgorica, considerando anche le azioni privilegiate prive di diritti di voto risulterebbe essere pari al 24,10% del capitale sociale.

Nota: A2A S.p.A. ha partecipato alla costituzione della Società Cooperativa Polo dell'innovazione della Valtellina sottoscrivendo n. 5 azioni del valore nominale pari a 50 euro.

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



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

1. I sottoscritti Graziano Tarantini, in nome e per conto dell'intero Consiglio di Gestione di A2A S.p.A., e Patrizia Savi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2013.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato:

- 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, 14 marzo 2014

Graziano Tarantini  
(per il Consiglio di Gestione)

Patrizia Savi  
(Dirigente preposto alla  
redazione dei documenti  
contabili societari)

# 0.5

Relazione della Società di  
Revisione



## Relazione della Società di Revisione



### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti della  
A2A SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale - finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative, di A2A SpA e sue controllate ("Gruppo A2A") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete ai Consiglieri di Gestione di A2A SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dai Consiglieri di Gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente. Come indicato nelle note illustrative, i Consiglieri di Gestione hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al conto economico del bilancio consolidato dell'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali avevamo emesso la relazione di revisione in data 5 aprile 2013. Le modalità di riesposizione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo A2A al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo A2A per l'esercizio chiuso a tale data.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805440211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0515186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhner 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione *Governance – Documenti Societari* del sito internet di A2A SpA, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete ai Consiglieri di Gestione di A2A SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato di A2A SpA al 31 dicembre 2013.

Milano, 4 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marco Sala', written over a faint horizontal line.

Marco Sala  
(Revisore legale)