



BILANCIO CONSOLIDATO 2010

Indice

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 di Gruppo |

Prospetti contabili consolidati ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| | |
|----|--|
| 14 | Situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 |
| 16 | Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 |

Note illustrative alla relazione finanziaria annuale consolidata

| | |
|-----|---|
| 19 | Informazioni di carattere generale su A2A S.p.A. |
| 20 | Relazione finanziaria annuale consolidata |
| 21 | Schemi di bilancio |
| 22 | Criteri di redazione |
| 23 | Variazioni di principi contabili |
| 30 | Area di consolidamento |
| 32 | Criteri e procedure di consolidamento |
| 38 | Principi contabili e criteri di valutazione |
| 57 | Gruppo A2A – Aree di attività |
| 58 | Risultati per settore di attività |
| 60 | Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria |
| 86 | Indebitamento finanziario netto |
| 87 | Note illustrative alle voci di Conto economico |
| 96 | Utile per azione |
| 97 | Nota sui rapporti con le parti correlate |
| 100 | Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 |
| 102 | Garanzie ed impegni con terzi |
| 104 | Altre informazioni |

Allegati alle note illustrative alla relazione finanziaria annuale consolidata

| | |
|-----|---|
| 152 | 1. Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali |
| 154 | 2. Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali |
| 156 | 3. Elenco delle Imprese incluse nella relazione finanziaria annuale consolidata |
| 158 | 4. Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto |
| 160 | 5. Elenco delle partecipazioni del Gruppo Ecodeco |
| 162 | 6. Elenco delle partecipazioni del Gruppo Coriance |
| 164 | 7. Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita |
| 166 | 8/a Compensi al Consiglio di Gestione |
| 167 | 8/b Compensi al Consiglio di Sorveglianza |
| 169 | Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154- <i>bis</i> comma 5 del D.Lgs. 58/98 |

171 Relazione della Società di Revisione

**PROSPETTI
CONTABILI
CONSOLIDATI**

Situazione patrimoniale-finanziaria ⁽¹⁾

Attività

| <i>Milioni di euro</i> | Note | 31 12 2010 | 31 12 2009 (*) |
|---|-----------|---------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 1 | 4.872 | 4.164 |
| Immobilizzazioni immateriali | 2 | 1.552 | 1.487 |
| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto | 3 | 2.411 | 3.126 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 3 | 40 | 47 |
| Crediti per imposte anticipate | 4 | 430 | 458 |
| Altre attività non correnti | 5 | 113 | 45 |
| Totale attività' non correnti | | 9.418 | 9.327 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze | 6 | 239 | 191 |
| Crediti commerciali | 7 | 2.141 | 1.770 |
| Altre attività correnti | 8 | 275 | 368 |
| Attività finanziarie correnti | 9 | 56 | 6 |
| Attività per imposte correnti | 10 | 18 | 94 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 11 | 132 | 25 |
| Totale attività' correnti | | 2.861 | 2.454 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | 12 | 82 | 419 |
| TOTALE ATTIVO | | 12.361 | 12.200 |

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio consolidato sono evidenziati nei prospetti contabili della sezione o.2 e commentati alla Nota 40.

Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 41 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(*) I valori al 31 dicembre 2009, per le poste della Situazione patrimoniale-finanziaria relative alle immobilizzazioni materiali e immateriali e alle altre attività finanziarie non correnti, sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC 12.

Patrimonio netto e passività

| <i>Milioni di euro</i> | Note | 31 12 2010 | 31 12 2009 (*) |
|---|-----------|---------------|-------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 13 | 1.629 | 1.629 |
| (Azioni proprie) | 14 | (61) | (61) |
| Riserve | 15 | 1.625 | 2.042 |
| Utile netto dell'esercizio | 16 | 308 | 80 |
| Patrimonio Netto di Gruppo | | 3.501 | 3.690 |
| Interessi di minoranze | 17 | 1.344 | 905 |
| Totale Patrimonio Netto | | 4.845 | 4.595 |
| PASSIVITA' | | | |
| Passività non correnti | | | |
| Passività finanziarie non correnti | 18 | 3.736 | 4.152 |
| Passività per imposte differite | 19 | 493 | 484 |
| Beneficiari dipendenti | 20 | 276 | 278 |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche | 21 | 460 | 419 |
| Altre passività non correnti | 22 | 177 | 187 |
| Totale passività non correnti | | 5.142 | 5.520 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali | 23 | 1.450 | 1.074 |
| Altre passività correnti | 23 | 404 | 445 |
| Passività finanziarie correnti | 24 | 448 | 542 |
| Debiti per imposte | 25 | 56 | 13 |
| Totale passività correnti | | 2.358 | 2.074 |
| Totale passività | | 7.500 | 7.594 |
| PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | 26 | 16 | 11 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 12.361 | 12.200 |

Conto economico ⁽¹⁾

| Milioni di euro | Note | 01 01 2010 31 12 2010 | 01 01 2009 31 12 2009 ^(*) |
|---|-----------|--------------------------|---|
| Ricavi | | | |
| Ricavi di vendita e prestazioni | | 5.923 | 5.254 |
| Altri ricavi operativi | | 118 | 147 |
| Totale ricavi | 28 | 6.041 | 5.401 |
| Costi operativi | | | |
| Costi per materie prime e servizi | | 4.129 | 3.628 |
| Altri costi operativi | | 318 | 269 |
| Totale costi operativi | 29 | 4.447 | 3.897 |
| Costi per il personale | 30 | 554 | 481 |
| Margine operativo lordo | 31 | 1.040 | 1.023 |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | 32 | 542 | 414 |
| Risultato operativo netto | 33 | 498 | 609 |
| Gestione finanziaria | | | |
| Proventi finanziari | | 58 | 23 |
| Oneri finanziari | | 190 | 300 |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni | | (231) | 66 |
| Totale gestione finanziaria | 34 | (363) | (211) |
| Altri proventi non operativi | | - | - |
| Altri costi non operativi | 35 | (1) | (166) |
| Utile al lordo delle imposte | | 134 | 232 |

(1) Come previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 gli effetti dei rapporti con le parti correlate nel bilancio consolidato sono evidenziati nei prospetti contabili della sezione 0.2 e commentati alla Nota 40. Gli effetti degli eventi e operazioni significative non ricorrenti nel bilancio consolidato sono evidenziati alla Nota 41 come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(*) i valori comparativi per il periodo gennaio-dicembre 2009, per le poste di Conto economico relative a ricavi e costi operativi, ammortamenti e alla gestione finanziaria sono riclassificati per riflettere sia l'esposizione dell'attività di *trading* con evidenza del solo "margine di negoziazione" (cd. "*net presentation*") nonché l'adozione dell'IFRIC12 e l'applicazione dell'IFRS5

| Milioni di euro | Note | 01 01 2010 31 12 2010 | 01 01 2009 31 12 2009 |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Oneri per imposte sui redditi | 36 | 158 | 144 |
| Utile di attività operative in esercizio Al netto delle imposte | | (24) | 88 |
| Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita | 37 | 220 | 19 |
| Utile netto | | 196 | 107 |
| Utile di pertinenza di terzi | | 112 | (27) |
| Utile netto dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 38 | 308 | 80 |
| Utile/(Perdita) per azione (in euro): | | | |
| - di base | | 0,0993 | 0,0259 |
| - di base, da attività in funzionamento | | 0,0286 | 0,0197 |
| - diluito | | 0,0993 | 0,0259 |
| - diluito, da attività in funzionamento | | 0,0286 | 0,0197 |

Conto economico complessivo consolidato

| Milioni di euro | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|--------------|-------------|
| Utile/(perdita) dell'esercizio (A) | 196 | 107 |
| Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge") | 34 | 63 |
| Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") | (316) | (99) |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) | (45) | 10 |
| Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (B) | (327) | (26) |
| Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (C) | 21 | 49 |
| Totale Utile/(perdita) complessiva (A+B+C) | (110) | 130 |
| Totale Utile/(perdita) complessiva attribuibile a: | | |
| Soci della controllante | (8) | 79 |
| Interessenze di pertinenza di terzi | (102) | 51 |

Rendiconto finanziario

| <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 (***) |
|---|-------------------|-------------------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 25 | 87 |
| Apporto disponibilità liquide EPCG | 95 | - |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 120 | 87 |
| Risultato netto dell'esercizio (**) | (26) | 107 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 342 | 282 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 85 | 81 |
| Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali | 23 | 17 |
| Risultato di partecipazioni valutate ad equity | 231 | (68) |
| Svalutazioni/smobilizzi di partecipazioni | 5 | - |
| Variazione delle attività e delle passività (*) | 183 | (181) |
| Flussi finanziari netti da attività operativa | 843 | 238 |
| Attività di investimento | | |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (247) | (293) |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento | (85) | (145) |
| Investimenti in partecipazioni e titoli (*) | (14) | (474) |
| Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni | 347 | 6 |
| Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni | 59 | 20 |
| Flussi finanziari netti da attività di investimento | 60 | (886) |

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

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

(***) I valori al 31 dicembre 2009 sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12.

| <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 (***) |
|---|-------------------|-------------------------|
| Free cash flow | 903 | (648) |
| Attività di finanziamento | | |
| Variatione delle attività finanziarie (*) | (94) | 30 |
| Variatione delle passività finanziarie (*) | (552) | 859 |
| Dividendi pagati dalla capogruppo | (217) | (301) |
| Dividendi pagati dalle controllate | (28) | (2) |
| Flussi finanziari netti da attività di finanziamento | (891) | 586 |
| VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 12 | (62) |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 132 | 25 |

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

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

(***) I valori al 31 dicembre 2009 sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12.

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto di Gruppo

| Descrizione <i>Millioni di euro</i> | Capitale Sociale | Azioni Proprie | Cash Flow Hedge |
|--|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | Nota 13 | Nota 14 | Nota 15 |
| Patrimonio netto al 31.12.2008 | 1.629 | (107) | (67) |
| Destinazione del risultato 2008 | | | |
| Distribuzione dividendi | | | |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 (*) | | | 64 |
| <i>Put option</i> su azioni Delmi S.p.A. | | | |
| <i>Put option</i> su azioni Abruzzoenergia S.p.A. | | | |
| <i>Put option</i> Gruppo Aspem | | | |
| Altre variazioni | | 46 | |
| Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi | | | |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 | 1.629 | (61) | (3) |
| Destinazione del risultato 2009 | | | |
| Distribuzione dividendi | | | |
| Riserve IAS 32 e IAS 39 (*) | | | 34 |
| <i>Put option</i> su azioni Delmi S.p.A. | | | |
| <i>Put option</i> su azioni Abruzzoenergia S.p.A. | | | |
| Consolidamento Gruppo EPCG | | | |
| Altre variazioni | | | |
| Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi | | | |
| Patrimonio netto al 31.12.2010 | 1.629 | (61) | 31 |

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo

| Risultato da att. Fin. disponibili per la vendita | Altre Riserve e utili a nuovo | Utile dell'esercizio di Gruppo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Interessi di minoranze | Totale Patrimonio netto |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------|-------------------------------|
| Nota 15 | Nota 15 | Nota 16 | | Nota 17 | |
| 415 | 1.688 | 316 | 3.874 | 848 | 4.722 |
| | 316 | (316) | | | |
| | (301) | | (301) | (2) | (303) |
| (65) | | | (1) | 24 | 23 |
| | 10 | | 10 | | 10 |
| | | | | (1) | (1) |
| | | | | (4) | (4) |
| | (18) | | 28 | 13 | 41 |
| | | 80 | 80 | 27 | 107 |
| | | | | | |
| 350 | 1.695 | 80 | 3.690 | 905 | 4.595 |
| | 80 | (80) | | | |
| | (217) | | (217) | (28) | (245) |
| (350) | | | (316) | 10 | (306) |
| | 25 | | 25 | | 25 |
| | 3 | | 3 | (1) | 2 |
| | 3 | | 3 | 572 | 575 |
| | 5 | | 5 | (2) | 3 |
| | | 308 | 308 | (112) | 196 |
| | | | | | |
| - | 1.594 | 308 | 3.501 | 1.344 | 4.845 |

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

Situazione patrimoniale-finanziaria

ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Attività

| Milioni di euro | 31 12 2010 | di cui Parti Correlate (nota n. 40) | 31 12 2009 (*) | di cui Parti Correlate (nota n. 40) |
|---|---------------|--|-------------------|--|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 4.872 | | 4.164 | |
| Immobilizzazioni immateriali | 1.552 | | 1.487 | |
| Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto | 2.411 | 2.411 | 3.126 | 3.126 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 40 | 6 | 47 | 7 |
| Crediti per imposte anticipate | 430 | | 458 | |
| Altre attività non correnti | 113 | | 45 | |
| Totale attività non correnti | 9.418 | | 9.327 | |
| Attività correnti | | | | |
| Rimanenze | 239 | | 191 | |
| Crediti commerciali | 2.141 | 120 | 1.770 | 164 |
| Altre attività correnti | 275 | | 368 | |
| Attività finanziarie correnti | 56 | 9 | 6 | 5 |
| Attività per imposte correnti | 18 | | 94 | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 132 | | 25 | |
| Totale attività correnti | 2.861 | | 2.454 | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | 82 | | 419 | |
| TOTALE ATTIVO | 12.361 | | 12.200 | |

(*) i valori al 31 dicembre 2009, per le poste della Situazione patrimoniale-finanziaria relative alle immobilizzazioni materiali e immateriali e alle attività finanziarie non correnti, sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC 12.

Patrimonio netto e passività

| Milioni di euro | 31 12 2010 | di cui Parti Correlate (nota n. 40) | 31 12 2009 (*) | di cui Parti Correlate (nota n. 40) |
|---|---------------|--|-------------------|--|
| PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Capitale sociale | 1.629 | | 1.629 | |
| (Azioni proprie) | (61) | | (61) | |
| Riserve | 1.625 | | 2.042 | |
| Utile netto dell'esercizio | 308 | | 80 | |
| Patrimonio Netto di Gruppo | 3.501 | | 3.690 | |
| Interessi di minoranze | 1.344 | | 905 | |
| Totale Patrimonio Netto | 4.845 | | 4.595 | |
| PASSIVITÀ | | | | |
| Passività non correnti | | | | |
| Passività finanziarie non correnti | 3.736 | | 4.152 | |
| Passività per imposte differite | 493 | | 484 | |
| Benefici a dipendenti | 276 | | 278 | |
| Fondi rischi, oneri e passività per scariche | 460 | | 419 | |
| Altre passività non correnti | 177 | | 187 | |
| Totale passività non correnti | 5.142 | | 5.520 | |
| Passività correnti | | | | |
| Debiti commerciali | 1.450 | 26 | 1.074 | 24 |
| Altre passività correnti | 404 | 16 | 445 | |
| Passività finanziarie correnti | 448 | 3 | 542 | 3 |
| Debiti per imposte | 56 | | 13 | |
| Totale passività correnti | 2.358 | | 2.074 | |
| Totale passività | 7.500 | | 7.594 | |
| PASSIVITÀ DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | 16 | | 11 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 12.361 | | 12.200 | |

Conto economico

ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

| Milioni di euro | 01 01 2010 31 12 2010 | di cui Parti Correlate (nota n. 40) | 01 01 2009 31 12 2009 | di cui Parti Correlate (nota n. 40) |
|---|--------------------------|--|--------------------------|--|
| Ricavi | | | | |
| Ricavi di vendita e prestazioni | 5.923 | 268 | 5.254 | 273 |
| Altri ricavi operativi | 118 | 1 | 147 | 1 |
| Totale ricavi | 6.041 | | 5.401 | |
| Costi operativi | | | | |
| Costi per materie prime e servizi | 4.129 | 27 | 3.628 | 15 |
| Altri costi operativi | 318 | 2 | 269 | 3 |
| Totale costi operativi | 4.447 | | 3.897 | |
| Costi per il personale | 554 | | 481 | |
| Margine operativo lordo | 1.040 | | 1.023 | |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | 542 | | 414 | |
| Risultato operativo netto | 498 | | 609 | |
| Gestione finanziaria | | | | |
| Proventi finanziari | 58 | 5 | 23 | 6 |
| Oneri finanziari | 190 | | 300 | |
| Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni | (231) | (231) | 66 | 66 |
| Totale gestione finanziaria | (363) | | (211) | |
| Altri proventi non operativi | - | | - | |
| Altri costi non operativi | (1) | | (166) | |
| Utile al lordo delle imposte | 134 | | 232 | |
| Oneri per imposte sui redditi | 158 | | 144 | |
| Utile di attivita' operative in esercizio al netto delle imposte | (24) | | 88 | |
| Risultato netto da attivita' non correnti destinate alla vendita | 220 | | 19 | |
| Utile netto | 196 | | 107 | |
| Utile di pertinenza di terzi | 112 | | (27) | |
| UTILE NETTO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO | 308 | | 80 | |

(*) i valori comparativi per il periodo gennaio-dicembre 2009, per le poste di Conto economico relative a ricavi e costi operativi, ammortamenti e alla gestione finanziaria sono riclassificati per riflettere sia l'esposizione dell'attività di *trading* con evidenza del solo "margine di negoziazione" (cd. "*net presentation*") nonché l'adozione dell'IFRIC12 e l'applicazione dell'IFRS5.

**NOTE ILLUSTRATIVE
ALLA RELAZIONE
FINANZIARIA
ANNUALE
CONSOLIDATA**

Informazioni di carattere generale su 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 delle acquisizioni in Francia e in Montenegro avvenute 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 valuta di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo A2A è l'euro, che coincide anche con la moneta funzionale delle economie in cui la società opera. In particolare, le seguenti Note Illustrative sono presentate in milioni di euro.

La Relazione finanziaria annuale consolidata

La Relazione finanziaria annuale consolidata (di seguito “**Relazione annuale**”) al 31 dicembre 2010 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 2010 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.

Nella predisposizione della Relazione annuale al 31 dicembre 2010 sono stati applicati gli stessi principi adottati per la Relazione annuale al 31 dicembre 2009.

A partire dal 1° gennaio 2010 sono stati adottati per la prima volta i principi e le interpretazioni illustrate dettagliatamente nel successivo paragrafo “Variazioni di principi contabili”.

La presente Relazione annuale al 31 dicembre 2010 è stata approvata dal Consiglio di Gestione il 30 marzo 2011, che ne ha autorizzato la pubblicazione, ed è assoggettata a revisione contabile 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.

Schemi di bilancio

Con riferimento alla Situazione patrimoniale-finanziaria è stata adottata una forma di presentazione con 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. Nel contesto del Conto economico è stata identificata in modo specifico la gestione ordinaria, separatamente dai proventi ed oneri derivanti da operazioni non ricorrenti nella gestione ordinaria del *business*, quali le plusvalenze/minusvalenze da cessione di partecipazioni ed altri proventi/oneri non ricorrenti; in tal modo si ritiene di consentire una migliore misurabilità dell’andamento effettivo della normale gestione operativa.

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

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

Si precisa che gli schemi di bilancio presentati sono invariati rispetto a quelli utilizzati in sede di predisposizione della Relazione annuale al 31 dicembre 2009.

Si segnala che i valori comparativi al 31 dicembre 2009 per le poste della Situazione patrimoniale-finanziaria relative alle immobilizzazioni materiali e immateriali sono ripresentati per riflettere l’adozione dell’IFRIC 12 “Accordi per servizi in concessione”.

Criteri di redazione

La Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2010 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 annuale al 31 dicembre 2009.

Variazioni di principi contabili

I principi contabili adottati nel corso del 2010 coincidono con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per le variazioni illustrate nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'Unione Europea applicabili nell'esercizio in corso e applicati ove ne ricorrano i presupposti".

Nei successivi paragrafi "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni già omologati dall'Unione Europea, ma non adottati dal Gruppo nel presente esercizio ma applicabili successivamente al 31 dicembre 2010" 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 omologati dall'Unione Europea applicabili nell'esercizio in corso e applicati ove ne ricorrano i presupposti

- IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione": tale principio è applicabile ai bilanci delle società private che gestiscono attività di interesse pubblico affidate tramite concessioni quando l'ente concedente controlla/regola, determinandone il prezzo, quali servizi di pubblica utilità devono essere offerti dalle società concessionarie tramite le infrastrutture che il concessionario ottiene in gestione o realizza, oltre a mantenere, mediante la proprietà o in altri modi, qualunque interesse residuo sulle infrastrutture che sussista alla scadenza della concessione.

In particolare, nel Gruppo l'interpretazione è applicabile alle attività di distribuzione del gas, al ciclo idrico integrato, all'illuminazione pubblica, alle lampade votive e agli impianti di cogenerazione del Gruppo Coriance. L'incertezza della normativa negli esercizi passati afferente le attività in oggetto non ha permesso l'applicabilità del metodo retrospettivo e si è quindi proceduto col metodo prospettico.

Tenuto conto della struttura della tariffa spettante per i servizi resi in concessione, non è possibile enucleare in modo attendibile il margine dell'attività di costruzione dal beneficio

complessivo realizzato nell'attività di esercizio. Comunque, in considerazione del fatto che una parte significativa dei lavori è appaltata a terzi, con il conseguente margine, gli investimenti sostenuti sono iscritti tra le "Altre immobilizzazioni immateriali" in base al costo sostenuto al netto dell'eventuale contributo percepito dall'ente concedente o da privati. Il valore iscritto tra le immobilizzazioni immateriali è ammortizzato sulla base di aliquote economico-tecniche (per i beni a devoluzione onerosa), ovvero al minor periodo fra la durata della concessione e quella derivante dall'applicazione delle aliquote economico-tecniche (per i beni gratuitamente devolvibili);

- IFRIC 15 "Accordi per la costruzione di immobili": tale interpretazione fornisce chiarimenti ed orientamenti in merito alla rilevazione temporale dei ricavi provenienti dalla costruzione di immobili e in relazione alla possibilità che un accordo per la costruzione rientri nell'ambito di applicazione dello IAS 11 "Commesse a lungo termine" o dello IAS 18 "Ricavi". La presente interpretazione si applica, in particolare, alla contabilizzazione dei ricavi e dei costi delle entità che intraprendono immobilizzazioni di costruzione di immobili direttamente o attraverso sub-appaltatori; gli accordi che rientrano nell'ambito di applicazione dell'interpretazione in esame riguardano la costruzione di immobili, comprendendo la fornitura di altre merci o servizi;
- IFRIC 16 "Coperture di un investimento netto in una gestione estera": applicabile dal 1° luglio 2009, chiarisce le modalità di applicazione dei principi contabili internazionali IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere;
- IFRIC 18 "Concessioni di attività da parte della clientela": applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, fornisce una guida addizionale sulla contabilizzazione dei trasferimenti di assets da clienti chiarendo le modalità di iscrizione dei beni ricevuti dai propri clienti, ovvero della cassa, per l'allacciamento a una rete di distribuzione;
- IFRIC 19 "Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale": la presente interpretazione, pubblicata in data 26 novembre 2009 dall'IFRIC *Committee*, è applicabile con decorrenza 1° luglio 2010, anche se ne è consentita l'adozione in via anticipata e fornisce chiarimenti ed orientamenti in merito a:
 1. come un'entità deve valutare gli strumenti di capitale emessi a fronte della cancellazione di una passività finanziaria;
 2. in che modo debba essere rilevata e contabilizzata ogni differenza tra il valore nominale della passività finanziaria estinta e il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi;
 3. se l'emissione di strumenti di capitale incontra la definizione di "corrispettivo pagato" previsto dall'IAS 39 par. 41.

In merito al primo aspetto, l'interpretazione in oggetto prevede la valutazione al *fair value* degli strumenti di capitale emessi per cancellare un debito finanziario, a meno che il valore

non sia attendibilmente misurabile. In questo caso lo strumento di capitale deve essere valutato al *fair value* della passività finanziaria che si intende estinguere.

Viene inoltre chiarito che ogni differenza tra il valore nominale della passività finanziaria estinta e il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere rilevata a Conto economico;

- IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”: la modifica, applicabile anche in via anticipata a partire dal 1° luglio 2009, prevede che il principio in esame non debba essere applicato alle operazioni in cui l’entità acquisisce beni a seguito di una aggregazione aziendale come definita dall’IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”, o di una aggregazione di entità o attività aziendali sotto controllo congiunto, ovvero nel conferimento di una attività aziendale all’atto della costituzione di una *joint venture* come definita nello IAS 31 “Partecipazioni in *joint venture*”;
- IFRS 3 *revised* “Aggregazioni aziendali”: introduce modifiche nella modalità di rappresentazione delle aggregazioni aziendali, fra queste si segnala in particolare:
 - a) nelle acquisizioni del controllo realizzato in più fasi è necessario rimisurare a *fair value* l’intera partecipazione posseduta;
 - b) le transazioni effettuate con i terzi successive all’acquisizione del controllo e nell’ipotesi di mantenimento del controllo medesimo sono iscritte a Patrimonio netto;
 - c) i costi sostenuti per l’acquisizione devono essere spesati immediatamente a Conto economico;
 - d) le variazioni alle *contingent consideration* sono iscritte a Conto economico;
 - e) la facoltà di valutare al *fair value* eventuali interessenze di pertinenza di terzi acquisite in un’acquisizione parziale (criterio del “*full goodwill*”);
- IAS 27 *revised* “Bilancio consolidato e separato”: regola la valorizzazione delle partecipazioni in ipotesi di incremento o decremento di quota di possesso. In ipotesi di variazioni di possesso con mantenimento del controllo gli effetti vanno ora iscritti a Patrimonio netto, mentre nell’ipotesi di perdita di controllo la partecipazione residua è valutata a *fair value*;
- IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”: la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l’IFRS 5 e gli altri IFRS che si riferiscono specificatamente ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate, debbano prevedere tutta l’informativa richiesta e necessaria per questo genere di attività o di operazioni;
- IFRS 8 “Settori operativi”: si richiede, dal 1° gennaio 2010, che le imprese presentino il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa se tale importo è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale previsione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione;
- IAS 1 “Presentazione del bilancio”: dal 1° gennaio 2010 un’entità deve classificare una passività come “corrente” quando:
 - (i) è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;

- (ii) è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- (iii) debba essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- (iv) non sussista il diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Le passività che non soddisfano tali condizioni devono essere classificate come “non correnti”;

- IAS 7 “Rendiconto finanziario”: la modifica, applicabile dal 1° gennaio 2010, richiede che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un'attività nella Situazione patrimoniale - finanziaria possano essere classificati nel Rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, altrimenti i flussi di cassa, quali ad esempio spese promozionali e di pubblicità o di *training* del personale, devono essere classificati come derivanti dall'attività operativa;
- IAS 17 “Leasing”: si prevede che al momento della valutazione di un contratto di *leasing* che includa sia terreni che fabbricati, la parte relativa ai terreni venga considerata come un *leasing* finanziario se il terreno in oggetto ha vita utile indefinita, in quanto in tal caso i rischi e benefici significativi associati al suo utilizzo per la durata del contratto si possono considerare trasferiti al locatario. La modifica è applicabile dal 1° gennaio 2010 e alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di *leasing* già in essere e non ancora scaduti dovranno essere valutati separatamente, con l'eventuale riconoscimento retrospettivo della contabilizzazione dei terreni con natura finanziaria;
- IAS 32 “Classificazione dell'emissione di diritti”: omologato il 23 dicembre 2009 e applicabile dal 1° febbraio 2010, consente di trattare come componente di Patrimonio netto nel bilancio dell'emittente i diritti di opzione (o *warrant*) emessi in occasione di operazioni di aumento di capitale sociale a favore di tutti gli azionisti ad un prezzo fisso, ed espressi in una valuta funzionale diversa dalla valuta funzionale dell'emittente. L'attuale trattamento contabile contenuto nello IAS 32 prevedeva che tali strumenti fossero considerati delle passività per strumenti derivati;
- IAS 36 “Riduzione di valore delle attività”: la modifica, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il *goodwill* è allocato ai fini del test di *impairment* non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo, così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche simili o di altri elementi di similitudine;
- IAS 38 “Immobilizzazioni immateriali”: la revisione dell'IFRS 3 ha stabilito che esistono sufficienti informazioni per valutare al *fair value* un'immobilizzazione immateriale acquisita nel corso di un'aggregazione d'impresa se essa è separabile o è originata da diritti contrattuali o legali. Lo IAS 38 è stato conseguentemente rettificato per riflettere questa modifica apportata all'IFRS 3. Sono state inoltre chiarite le tecniche di valutazione da utilizzarsi per

valutare il *fair value* delle immobilizzazioni immateriali per le quali non esiste un mercato attivo di riferimento; in particolare tali tecniche includono, alternativamente, la stima dei flussi di cassa netti attualizzati originati dalle attività, la stima dei costi che l'impresa ha evitato di sostenere possedendo l'attività e non dovendo utilizzarla con un contratto di licenza di un terzo, o dei costi necessari a ricrearla o rimpiazzarla (come nel cd. metodo del costo). La modifica è applicabile in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2010;

- IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”: si modifica l’eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2g dello IAS 39 ai contratti *forward* tra un acquirente e un azionista venditore ai fini della vendita di un’impresa ceduta in un’aggregazione aziendale a una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell’aggregazione aziendale non dipenda da ulteriori azioni di una delle due parti, ma solo dal trascorrere di un congruo periodo di tempo. La modifica chiarisce che ricadono invece nell’ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione (siano o meno essi attualmente esercitabili) che consentono a una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un’impresa. La modifica prevede inoltre che le penali implicite per l’estinzione anticipata di prestiti, il prezzo delle quali compensa il soggetto prestatore della perdita degli ulteriori interessi, devono essere considerate strettamente correlate al contratto di finanziamento che le prevede, e pertanto non devono essere contabilizzate separatamente. Infine, viene stabilito che gli utili o le perdite di uno strumento finanziario coperto devono essere riclassificati da Patrimonio netto a Conto economico nel periodo in cui il flusso di cassa atteso coperto ha effetto sul Conto economico. La modifica in oggetto è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni già omologati dall’Unione Europea, ma non adottati dal Gruppo nel presente esercizio e applicabili successivamente al 31 dicembre 2010

Nei prossimi esercizi saranno applicati, ove ne ricorrano i presupposti, i seguenti principi e interpretazioni già omologati dall’Unione Europea e pubblicati nella G.U.C.E.:

- IFRS 1 “Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*”: applicabile dal 1° luglio 2010, regola i limiti alle esenzioni riguardanti l’informativa aggiuntiva sugli strumenti finanziari prevista dall’IFRS 7 “Strumenti finanziari: note al bilancio”. In accordo con l’IFRS 7, non è richiesta l’informativa integrativa riguardante la valutazione al *fair value* e il rischio di liquidità, prevista per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nell’esercizio di prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*. E’ consentita l’adozione in via anticipata dell’emendamento in oggetto;
- IAS 24 *Revised* “Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate”: omologato il

19 luglio 2010 e applicabile dal 1° gennaio 2011, modifica la definizione di parte correlata ed integra l'informativa minima da fornire;

- IFRIC 14 “Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima”: il 15 novembre 2009 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato modifiche all'interpretazione IFRIC 14, il cui obiettivo è l'eliminazione di una conseguenza indesiderata nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi; in tali circostanze l'entità che effettua un pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa. Nel caso in cui un piano a benefici futuri definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come una attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato. L'IFRIC 14, rivisto nella sostanza, è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2011.

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

28

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

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (“*improvements*”); di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo A2A.

- IFRS 1 “Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*”: la modifica è applicabile dal 1° gennaio 2011 e chiarisce che qualora un soggetto cambi il proprio manuale contabile o l'utilizzo delle esenzioni previste dall'IFRS 1 in seguito alla pubblicazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34, ma prima che venga pubblicato il primo bilancio redatto in conformità con gli *International Financial Reporting Standards*, deve motivare tali cambiamenti ed aggiornare la riconciliazione tra i principi contabili adottati in precedenza e gli IFRS. I requisiti previsti dallo IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori” non si applicano a tali fattispecie. E' consentita l'adozione in via anticipata dell'emendamento in oggetto;
- IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”: si prevede, con applicazione in modo prospettico dal 1° luglio 2010, che l'opzione per la valutazione delle partecipazioni non di controllo alternativamente al *fair value* o alla quota proporzionale delle attività nette della società acquisita

alla data di acquisizione, si estenda solo alle partecipazioni non di controllo che diano accesso al possessore ad una parte delle attività nette in caso di liquidazione. Tutte le altre partecipazioni non di controllo dovrebbero essere valutate al *fair value* alla data di acquisizione, a meno che non sia previsto da altri IFRS un altro criterio di valutazione. La modifica in oggetto chiarisce inoltre che il requisito di valutare le quote o azioni della società acquirente che sostituiscono i pagamenti basati su azioni della società acquisita in accordo con l'IFRS 2 alla data di acquisizione (*market based measure*) si estende anche ai pagamenti basati su azioni dell'acquisita che non vengono sostituite;

- IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative”: a partire dal 1° gennaio 2011, si enfatizza l'interazione tra le informazioni integrative di tipo qualitativo e quelle di tipo quantitativo richieste dal principio circa la natura e la portata dei rischi inerenti gli strumenti finanziari. Tale approccio dovrebbe aiutare gli utilizzatori del bilancio a collegare le informazioni presentate e a costituire una descrizione generale circa la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari. Infine, è stata eliminata la richiesta di informativa circa le attività finanziarie che sono scadute ma che sono state rinegoziate o svalutate e quella relativa al *fair value* dei *collateral*. Sempre in merito al presente principio, nel mese di ottobre 2010 è stata apportata una modifica riguardante il trasferimento di attività finanziarie. Tale modifica consentirà agli utilizzatori del bilancio di migliorare la comprensione delle operazioni di cessione di attività finanziarie (per esempio, le cartolarizzazioni), quali la comprensione dei possibili effetti di eventuali rischi che possono rimanere presso l'ente che ha trasferito il patrimonio. La modifica richiede anche informazioni aggiuntive relative a eventuali operazioni di trasferimento quantitativamente significative effettuate a fine esercizio;
- IAS 1 “Presentazione del bilancio”: la modifica è applicabile dal 1° gennaio 2011 e stabilisce che un soggetto possa presentare l'analisi relativa al Conto economico complessivo sia nel prospetto delle variazioni di Patrimonio netto che, alternativamente, nelle Note Illustrative al bilancio. E' consentita l'adozione in via anticipata dell'emendamento in oggetto;
- IAS 27 “Bilanci consolidato e separato”: applicabile dal 1° luglio 2010 chiarisce che l'applicazione degli *amendments* fatti allo IAS 21, IAS 28 e IAS 31 dovrebbero essere applicati in via prospettica ad eccezione del paragrafo 35 dello IAS 28 e del paragrafo 41 dello IAS 31 i quali dovrebbero essere applicati in via retrospettiva;
- IAS 34 “Bilanci intermedi”: è richiesto, a decorrere dal 1° gennaio 2011, che l'informativa relativa agli eventi rilevanti riportata nei bilanci intermedi debba fornire aggiornamenti in merito agli eventi significativi indicati nel bilancio di fine esercizio, con particolare riferimento agli strumenti finanziari e al loro *fair value*.

Area di consolidamento

La Relazione annuale del Gruppo A2A al 31 dicembre 2010 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.

Variazioni dell'area di consolidamento

Nella presente Relazione annuale consolidata si è proceduto al consolidamento integrale dei risultati economici e dei dati patrimoniali al 31 dicembre 2010 di EPCG, società montenegrina acquisita nel corso del 2009, con imputazione del 56,3% del risultato economico e del patrimonio netto ai terzi.

Si segnala che la società era inclusa nel perimetro di consolidamento di A2A S.p.A. nel precedente esercizio ma consolidata con il metodo del patrimonio netto, mentre al 31 dicembre 2010 è stata considerata controllata e quindi consolidata integralmente in quanto la capogruppo A2A S.p.A. detiene il controllo della società essendo in grado di determinare le politiche finanziarie e gestionali della stessa.

Per effetto della cessione del 100% di Itradeplace S.p.A., tale società, che al 31 dicembre 2009 risultava iscritta alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita", è uscita dal perimetro di consolidamento.

Per effetto della cessione del 100% di Retrasm S.r.l., tale società, che al 30 giugno 2010 risultava iscritta alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita", è uscita dal perimetro di consolidamento.

Si segnala che la partecipazione in Metroweb S.p.A., valutata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, è stata riclassificata alla voce "Attività non correnti destinate alla vendi-

ta”, a seguito della decisione del *management* di perfezionarne la cessione.

Infine, la partecipazione detenuta in Bas S.I.I. S.p.A., che in precedenza era consolidata integralmente, è stata riclassificata alla voce “Attività non correnti destinate alla vendita” in previsione di una prossima alienazione.

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. 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.

32

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 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 nella Relazione finanziaria annuale consolidata 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.

Procedure di consolidamento

Procedura generale

I bilanci delle controllate, collegate e *joint ventures* consolidate dal Gruppo AzA 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.

Gli utili e le perdite non realizzate che hanno come controparte società collegate e *joint ventures* sono eliminati per la parte di competenza del Gruppo. Le perdite non realizzate sono eliminate, ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di una perdita di valore dei beni ceduti.

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

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di Patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value* alla data di acquisizione; la differenza emergente è trattata ai sensi dell’IFRS 3. In riferimento all’applicazione dell’IFRS3 si rimanda al paragrafo “Altre informazioni” della presente Relazione annuale.

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 relativi 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.

Effetti sulle procedure di consolidamento di alcuni contratti aventi ad oggetto azioni/quote di società del Gruppo

a) Contratti di opzione fra A2A S.p.A. e Società Elettrica Altoatesina SEL S.p.A. relativi ad una parte della loro partecipazione in Delmi S.p.A.

A2A S.p.A. ha sottoscritto contratti di opzione con Società Elettrica Altoatesina SEL S.p.A. (SEL) aventi ad oggetto una parte delle azioni Delmi S.p.A. da essa detenute.

In base al contratto di opzione fra A2A S.p.A. e SEL S.p.A., quest'ultima avrà il diritto di vendere ad A2A S.p.A. ed A2A S.p.A. avrà il diritto di acquistare da SEL S.p.A. due lotti di azioni Delmi S.p.A. corrispondenti, rispettivamente, al 50% e al 35% della partecipazione di SEL S.p.A. in Delmi S.p.A. (attualmente pari al 10% del capitale sociale di Delmi S.p.A.).

Il prezzo di esercizio di tali opzioni è determinato, per ciascun pacchetto, in base a diverse formule che tengono conto dell'investimento iniziale di SEL S.p.A. e/o del valore delle azioni di Edison S.p.A. al momento dell'esercizio delle opzioni, in dipendenza, fra l'altro, nel caso delle opzioni di vendita di SEL S.p.A., del fatto che SEL S.p.A. – al momento del relativo esercizio – abbia o meno conseguito la proprietà di alcune centrali idroelettriche di Edison S.p.A. situate nella Provincia di Bolzano.

Le opzioni di vendita di SEL S.p.A. e le opzioni di acquisto di A2A S.p.A. da SEL S.p.A., se esercitate, potranno avere esecuzione a varie riprese. A2A S.p.A. e SEL S.p.A. hanno rinegoziato la scadenza delle opzioni posticipandole rispetto alle scadenze iniziali, anche in considerazione del fatto che tra le parti non vi è accordo in ordine all'avveramento o meno della condizione prevista per l'esercizio di una delle opzioni di vendita di SEL S.p.A.. Di conseguenza le opzioni sono ancora in essere e la nuova scadenza risulta essere non oltre il 2015.

Il Gruppo conformemente al disposto del paragrafo 23 dello IAS 32 ha contabilizzato tra i debiti il valore attuale dell'esborso stimato.

Le variazioni del valore attuale del debito derivanti dal trascorrere del tempo sono considerate come oneri finanziari ed imputate a Conto economico.

Nei principi contabili internazionali rimane ancora incertezza sul trattamento relativo alla differenza tra il valore attuale del prezzo di esercizio delle opzioni *put* e il valore contabile delle

interessenze di minoranza. In assenza di un'interpretazione sulla questione da parte dell'IFRIC, il Gruppo ha scelto di presentare tale differenza a riduzione del Patrimonio netto di Gruppo (se positiva) o ad incremento del Patrimonio netto di Gruppo (se negativa) in alternativa alla rettifica dell'avviamento.

Tale scelta è in linea con quella già operata in passato dal Gruppo. Ne consegue che le variazioni del debito non dipendenti dall'aspetto temporale comportano variazioni del Patrimonio netto di Gruppo.

Alla scadenza delle opzioni, in assenza dell'esercizio delle stesse, verrà operata una riclassificazione del debito nel Patrimonio netto, ripristinando le interessenze di terzi.

La Relazione annuale al 31 dicembre 2010 evidenzia un debito verso terzi, per l'eventuale esercizio delle opzioni *put* su azioni Delmi S.p.A., pari a 93 milioni di euro (113 milioni di euro al 31 dicembre 2009), una riduzione del patrimonio di terzi per 157 milioni di euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2009), una variazione positiva del Patrimonio netto del Gruppo per 92 milioni di euro (positiva per 67 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e un onere finanziario pari a 5 milioni di euro (4,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La percentuale di partecipazione al risultato di Delmi S.p.A. rimane pari al 51%, in quanto le opzioni sulle azioni sopra indicate non permettono attualmente ad A2A S.p.A. di avere accesso ai benefici economici associati alle azioni oggetto delle opzioni.

b) Opzioni *call/put* relative alle azioni detenute da alcuni azionisti di minoranza di AbruzzoEnergia S.p.A.

In data 1° luglio 2010 A2A S.p.A. ha esercitato l'opzione relativa all'acquisto del 5,00% del capitale sociale di Abruzzoenergia S.p.A. detenuto da soci di minoranza, come descritto al paragrafo "Eventi di rilievo dell'esercizio".

c) Opzione *call* sull'acquisto dell'1% del capitale sociale di ASM Novara S.p.A.

A2A S.p.A. possiede il 50% delle azioni di ASM Novara S.p.A., società con capitale sociale pari ad un milione di euro costituita con altri azionisti al fine di realizzare e gestire la rete di teleriscaldamento nella città di Novara.

Per effetto del patto parasociale tra i soci di ASM Novara S.p.A., A2A S.p.A. detiene il diritto di acquistare (opzione *call*) l'1% del capitale sociale di ASM Novara S.p.A.. Parimenti gli altri soci, che possiedono il residuo 50%, detengono il diritto di vendere (opzione *put*) l'1% del capitale sociale ad A2A S.p.A.. L'esercizio di una delle opzioni permetterebbe ad A2A S.p.A. di avere il controllo di ASM Novara S.p.A..

L'esercizio delle opzioni da parte di una qualsiasi delle parti può essere effettuato nei tre anni successivi al verificarsi di alcune condizioni relative alla costruzione della rete di teleriscaldamento nella città di Novara: al 31 dicembre 2010 tali condizioni non risultavano ancora avverate.

Lo IAS 27, paragrafo 14, stabilisce che, nel valutare se un'entità ha il potere di governare le politiche finanziarie e operative di un'altra entità, si deve tener conto dei "diritti di voto potenziali" derivanti dall'esercizio di opzioni, purché correntemente esercitabili. Tali diritti di voto potenziali sarebbero, quindi, sommati ai diritti di voto al fine del calcolo della percentuale totale di partecipazione al capitale sociale determinando la metodologia di consolidamento della società partecipata.

Per diritti di voto potenziali non correntemente esercitabili si intendono, per esempio, quelli che non possono essere esercitati sino a una data futura o sino all'accadimento di un evento futuro.

Pertanto il diritto potenziale di voto detenuto da A2A S.p.A. in ASM Novara S.p.A., come sopra illustrato, non è correntemente esercitabile e quindi la partecipazione in ASM Novara S.p.A. è consolidata secondo il metodo del Patrimonio netto.

Al momento dell'esercizio dei diritti di opzione sarà valutato il controllo di ASM Novara S.p.A. da parte di A2A S.p.A. ai fini della metodologia di consolidamento della partecipazione.

d) Opzione concessa al Comune di Varese per la vendita del 10% di Aspem S.p.A. e del 9,8% di Varese Risorse 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 sottoscritto tra A2A S.p.A. e il Comune di Varese, quest'ultimo detiene la facoltà, ma non l'obbligo, di vendere (opzione *put*) ad A2A S.p.A., in via congiunta tra loro e nel medesimo contesto, il 9,8% del capitale sociale di Aspem S.p.A. e il 10% del capitale sociale di Varese Risorse S.p.A., controllata al 90% da Aspem S.p.A..

L'esercizio dell'opzione da parte del Comune di Varese potrà essere effettuato successivamente alla scadenza del periodo di intransferibilità delle azioni di Aspem S.p.A. e Varese Risorse S.p.A., che decorre nei tre anni successivi alla sottoscrizione del patto parasociale: al 31 dicembre 2010 tale periodo non è ancora concluso. Si precisa che tali operazioni sono state valorizzate in base al valore di acquisizione, per Aspem S.p.A., e in base all'*enterprise value* per Varese Risorse 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.

La Relazione annuale al 31 dicembre 2010 evidenzia un debito verso il Comune di Varese, per l'eventuale esercizio delle opzioni *put* su azioni Aspem S.p.A. e Varese Risorse S.p.A., pari a circa 4 milioni di euro, con una corrispondente riduzione del Patrimonio netto di terzi.

Dati di sintesi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009 delle *joint venture* (consolidate ad equity)

Dati di sintesi al 31 dicembre 2010

Milioni di euro

| | Edipower 20% | Transalpina di Energia 50% | Società Gruppo Ecodeco 50% (*) | Metamer 50% |
|--|-----------------|----------------------------------|---|----------------|
| CONTO ECONOMICO | | | | |
| Ricavi di vendita | 207,8 | 5.541,5 | 12,8 | 11,0 |
| Margine Operativo Lordo | 81,6 | 683,5 | 2,0 | 0,3 |
| % sui ricavi netti | 39,3% | 12,3% | 15,6% | 2,7% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 55,6 | 903,0 | 1,2 | 0,1 |
| Risultato Operativo Netto | 26,0 | (219,5) | 0,8 | 0,2 |
| Risultato dell'esercizio | 10,9 | (244,5) | 0,2 | 0,2 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria | | | | |
| Totale attività | 803,8 | 8.364,0 | 12,7 | 7,0 |
| Patrimonio netto | 421,1 | 1.761,0 | 1,4 | 1,3 |
| (Indebitamento) finanziario netto | 221,7 | 2.479,5 | (2,6) | (3,4) |

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

Dati di sintesi al 31 dicembre 2009

Milioni di euro

| | Edipower 20% | Transalpina di Energia 50% | Società Gruppo Ecodeco 50% (*) | Metamer 50% |
|--|-----------------|----------------------------------|---|----------------|
| CONTO ECONOMICO | | | | |
| Ricavi di vendita | 227 | 4.434 | 13 | 14 |
| Margine Operativo Lordo | 91 | 734 | 2 | 0,5 |
| % sui ricavi netti | 40,1% | 16,6% | 15,4% | 3,6% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 55 | 417 | 1 | - |
| Risultato Operativo Netto | 36 | 318 | 1 | 0,5 |
| Risultato dell'esercizio | 11 | 41 | 1 | 0,3 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria | | | | |
| Totale attività | 835 | 8.668 | 13 | 8,5 |
| Patrimonio netto | 414 | 2.032 | 1 | 1,5 |
| (Indebitamento) finanziario netto | 254 | 2.566 | (5) | (4) |

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

Principi contabili e criteri di valutazione

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta di presentazione della Relazione annuale finanziaria 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.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale 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, spese per la preparazione del luogo di installazione, 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 che, utilizzati nell'attività produttiva, sono soggetti a deperimento nel corso del tempo (ad esempio discariche, cave).

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

Le immobilizzazioni possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, ovvero in forza di accordi che, pur non assumendo la forma esplicita di un leasing finanziario, sostanzialmente trasferiscono ad A2A tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività di A2A al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il contratto di *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

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.

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua della concessione e la vita utile stimata degli stessi.

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 hanno portato alla loro svalutazione.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall’uso di un bene, esso 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 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 portato 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 del bene e sono rilevati a Conto economico al momento dell'alienazione.

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

- diritti di brevetto industriale e utilizzazione op. dell'ingegno _____ 12,5%- 33,3%
- concessioni, licenze e marchi _____ 6,7% - 33,3%
- migliorie beni di terzi _____ 12,5% - 33,3%

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 l'entità 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 (*C.G.U. 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.

Quote di emissione e Certificati Verdi

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* eccedenti il fabbisogno, determinato in relazione alle obbligazioni maturate a fine esercizio ("surplus"), sono iscritte tra le altre immobilizzazioni immateriali al costo sostenuto. Le quote/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. Le quote/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 venture*

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 e indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Sono imprese collegate le imprese su cui la Capogruppo esercita una influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, 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 e 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 controllate, collegate e *joint venture* sono valutate nel bilancio separato al costo di acquisto eventualmente ridotto in caso di distribuzione di capitale o di riserve di capitale ovvero in presenza di perdite di valore.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la società abbia l'obbligo di risponderne.

Il costo è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

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 (con il metodo denominato *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 ed 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

Le attività e le passività finanziarie sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 – “*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*”.

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.

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** non derivate con pagamenti fissi o determinabili diverse dalle partecipazioni 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 (es. 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 dell'esercizio. 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 non derivate 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 eccezio-

- ne 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.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al valore corrente dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

Un'attività finanziaria (o ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziaria) 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.

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.

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 sosterrrebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati a conto economico tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

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

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

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

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati 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'im-

presa 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 i relativi vincoli tariffari previsti dai provvedimenti di legge e dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas italiana e organismi analoghi esteri, in vigore nel corso dell'esercizio;
- 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 sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse;
- i ricavi per la vendita di certificati verdi sono contabilizzati al momento delle cessioni.

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.

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.

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 risul-

tati 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 del Gruppo. Sono stati effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese su crediti, stimati in base all'esperienza passata con riferimento a crediti con analoga rischiosità creditizia, a importi insoluti correnti e storici, storni e incassi, nonché all'attento monitoraggio della qualità del portafoglio crediti e delle condizioni correnti e previste dell'economia e dei mercati di riferimento.

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 il Gruppo. Le immobilizzazioni sono ammortizzate in modo sistematico lungo la loro vita utile stimata. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori, con l'ausilio di esperti tecnici, nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata. Il Gruppo 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 alle società del Gruppo. Gli effetti a consuntivo dei derivati potrebbero tuttavia differire dalle valutazioni effettuate.

Si segnala che le forti turbolenze sui mercati di riferimento delle *commodity* energetiche trattate dal Gruppo, 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 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 del Gruppo 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.

Gruppo A2A – Aree di attività






Il Gruppo A2A opera principalmente nei settori della produzione, della vendita e della distribuzione di gas e di energia elettrica, del teleriscaldamento, dell'ambiente e del ciclo idrico integrato. Tali settori sono a loro volta riconducibili alle seguenti "filiere":

- Filiera Energia;
- Filiera Calore e Servizi;
- Filiera Ambiente;
- Filiera Reti;
- Altri Servizi e Corporate.

Filiera del Gruppo A2A

| Impianti termoelettrici ed idroelettrici | Impianti di cogenerazione | Raccolta e spazzamento | Reti elettriche | Altri servizi |
|--|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------|
| Energy Management | Reti TLR | Trattamento | Reti gas | Servizi corporate |
| Vendita EE e Gas | Vendita calore e altri servizi | Smaltimento e recupero energetico | Ciclo idrico integrato | |

Filiera del Gruppo A2A

-  Energia
-  Calore e Servizi
-  Ambiente
-  Reti
-  Altri servizi e corporate

Risultati per settore di attività

| Milioni di euro | Energia | | Calore e Servizi | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 |
| Ricavi | 4.702 | 4.225 | 367 | 360 |
| – di cui intersettoriali | 160 | 118 | 32 | 33 |
| Margine Operativo Lordo | 441 | 538 | 70 | 76 |
| % sui Ricavi | 9,4% | 12,7% | 19,1% | 21,1% |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | (211) | (153) | (54) | (42) |
| Risultato Operativo Netto | 230 | 385 | 16 | 34 |
| % sui Ricavi | 4,9% | 9,1% | 4,4% | 9,4% |
| Oneri/Proventi netti da gestione finanziaria | | | | |
| Oneri/Proventi non operativi | | | | |
| Risultato Ante Imposte | | | | |
| Oneri per imposte sui redditi | | | | |
| Risultato Netto | | | | |
| Risultato Netto da Attività non correnti destinate alla vendita | | | | |
| Risultato di terzi | | | | |
| Risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo | | | | |
| Investimenti lordi ⁽¹⁾ | 464(a) | 1.031 (b) | 69 | 99 (c) |

- (a) Comprende l'effetto del primo consolidamento del Gruppo EPCG per 417 milioni di euro.
 (b) Comprende l'effetto del primo consolidamento a seguito della scissione di E.ON Produzione S.p.A. a favore di A2A Produzione S.r.l. per 936 milioni di euro e l'effetto del primo consolidamento a seguito dell'acquisizione del Gruppo Aspem per 28 milioni di euro.
 (c) Comprende l'effetto del primo consolidamento a seguito dell'acquisizione del Gruppo Aspem per 24 milioni di euro e investimenti non industriali del Gruppo Coriance per 1 milione di euro.
 (d) Comprende l'effetto del primo consolidamento del Gruppo EPCG per 509 milioni di euro.
 (e) Comprende l'effetto del primo consolidamento a seguito dell'acquisizione del Gruppo Aspem per 4 milioni di euro.
 (f) Comprende l'effetto del primo consolidamento del Gruppo EPCG per 13 milioni di euro.
 (1) Si vedano le voci "Investimenti" dei prospetti riportati alle note n. 1 e 2 riguardanti le Immobilizzazioni materiali e immateriali.

| Milioni di euro | Energia | | Calore e Servizi | |
|---|----------|----------|------------------|----------|
| | 31 12 10 | 31 12 09 | 31 12 10 | 31 12 09 |
| Immobilizzazioni materiali | 2.290 | 2.029 | 465 | 438 |
| Immobilizzazioni immateriali | 60 | 52 | 118 | 122 |
| Crediti commerciali e attività finanziarie correnti | 2.478 | 2.040 | 190 | 169 |
| Debiti commerciali e passività finanziarie correnti | 2.075 | 1.753 | 163 | 177 |

| | Reti | | Ambiente | | Altri Servizi e Corporate | | Elisioni | | Totale Gruppo | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 | 01 01 10 31 12 10 | 01 01 09 31 12 09 |
| | 705 | 604 | 790 | 734 | 241 | 170 | (764) | (692) | 6.041 | 5.401 |
| | 322 | 357 | 30 | 30 | 220 | 154 | (764) | (692) | - | - |
| | 298 | 230 | 262 | 221 | (28) | (40) | (3) | (2) | 1.040 | 1.023 |
| | 42,3% | 38,1% | 33,2% | 30,1% | (11,6%) | (23,5%) | - | - | 17,2% | 18,9% |
| | (142) | (121) | (106) | (94) | (39) | (15) | 10 | 11 | (542) | (414) |
| | 156 | 109 | 156 | 127 | (67) | (55) | 7 | 9 | 498 | 609 |
| | 22,1% | 18,0% | 19,7% | 17,3% | (27,8%) | (32,4%) | - | - | 8,2% | 11,3% |
| | | | | | | | | | (363) | (211) |
| | | | | | | | | | (1) | (166) |
| | | | | | | | | | 134 | 232 |
| | | | | | | | | | (158) | (144) |
| | | | | | | | | | (24) | 88 |
| | | | | | | | | | 220 | 19 |
| | | | | | | | | | 112 | (27) |
| | | | | | | | | | 308 | 80 |
| | 643 (d) | 147 (e) | 58 | 80 | 37 (f) | 23 | - | - | 1.271 | 1.380 |

| | Reti | | Ambiente | | Altri Servizi e Corporate | | Elisioni | | Totale Gruppo | |
|--|----------|----------|----------|----------|---------------------------|----------|----------|----------|---------------|----------|
| | 31 12 10 | 31 12 09 | 31 12 10 | 31 12 09 | 31 12 10 | 31 12 09 | 31 12 10 | 31 12 09 | 31 12 10 | 31 12 09 |
| | 1.481 | 1.164 | 525 | 548 | 222 | 226 | (111) | (241) | 4.872 | 4.164 |
| | 1.357 | 1.254 | 39 | 40 | 72 | 88 | (94) | (69) | 1.552 | 1.487 |
| | 339 | 351 | 255 | 327 | 128 | 104 | (1.193) | (1.215) | 2.197 | 1.776 |
| | 298 | 326 | 184 | 214 | 363 | 344 | (1.185) | (1.198) | 1.898 | 1.616 |

Note illustrative alle voci della Situazione patrimoniale- finanziaria

Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2010 si è modificata rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente per effetto:

- del consolidamento integrale dei risultati economici e dei dati patrimoniali al 31 dicembre 2010 di EPCG, società montenegrina acquisita nel corso del 2009, con imputazione del 56,3% del risultato economico e del patrimonio netto ai terzi. Si segnala che la società era inclusa nel perimetro di consolidamento di A2A S.p.A. nel precedente esercizio ma consolidata con il metodo del patrimonio netto, mentre al 31 dicembre 2010 è stata considerata controllata e quindi consolidata integralmente in quanto la capogruppo A2A S.p.A. detiene il controllo della società essendo in grado di determinare le politiche finanziarie e gestionali della stessa;
- della cessione del 100% di Itradeplace S.p.A., tale società, che al 31 dicembre 2009 risultava iscritta alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita", è uscita dal perimetro di consolidamento;
- della cessione del 100% di Retrasm S.r.l., tale società, che al 30 giugno 2010 risultava iscritta alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita", è uscita dal perimetro di consolidamento;
- della riclassificazione della partecipazione in Metroweb S.p.A. alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita", a seguito della decisione del *management* di perfezionarne la cessione;
- della riclassificazione della partecipazione detenuta in Bas S.I.I. S.p.A., che in precedenza era consolidata integralmente, alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita" in previsione di una prossima alienazione.

Si segnala inoltre che i valori comparativi al 31 dicembre 2009 per le poste della Situazione patrimoniale-finanziaria relative alle "Immobilizzazioni materiali", "Immobilizzazioni immateriali" e "Altre attività finanziarie non correnti", sono stati riclassificati per riflettere l'adozione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione". L'applicazione di tale "interpretazione" ha comportato la riclassificazione di una parte delle "Immobilizzazioni materiali" nelle "Immobilizzazioni immateriali" e nelle "Altre attività finanziarie non correnti".

In particolare, l'“interpretazione IFRIC 12” è applicabile ai bilanci delle società private che gestiscono attività di interesse pubblico affidate tramite concessioni quando l'ente concedente controlla/regola quale servizio il concessionario debba fornire, a chi e a quale prezzo, riservandosi inoltre il controllo di qualsiasi interessenza residua nella infrastruttura alla scadenza della concessione.

Nel Gruppo l'“interpretazione” è risultata applicabile alle attività di distribuzione del gas, al ciclo idrico integrato, all'illuminazione pubblica e agli impianti di cogenerazione del Gruppo Coriance.

ATTIVITÀ

Attività non correnti

1) Immobilizzazioni materiali

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Primo Consolidato EPCG | Valore al 31 12 2010 |
|--|----------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|---------------|---------------|-------------------|------------------------|----------------------|
| | | Investimenti Acquisiz. | Altre variazioni | Dismis-sioni e cessioni | Svaluta-zioni | Ammorta-menti | Totale variazioni | | |
| Terreni | 84 | | 1 | | | | 1 | 162 | 247 |
| Fabbricati | 527 | 4 | 15 | | | (20) | (1) | 299 | 825 |
| Impianti e macchinario | 2.905 | 111 | 85 | (31) | (1) | (199) | (35) | 353 | 3.223 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 18 | 5 | 1 | | | (5) | 1 | 20 | 39 |
| Altri beni | 69 | 11 | 2 | (7) | (1) | (16) | (11) | 6 | 64 |
| Discariche | 11 | 7 | | | | (4) | 3 | | 14 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 403 | 1 | 4 | (1) | | (52) | (48) | | 355 |
| Immob.in corso e acconti | 126 | 75 | (111) | (5) | (6) | | (47) | 4 | 83 |
| Migliorie su beni in locazione | 8 | 3 | | | | (1) | 2 | | 10 |
| Beni acquistati in leasing | 13 | 6 | | | | (7) | (1) | | 12 |
| Totale | 4.164 | 223 | (3) | (44) | (8) | (304) | (136) | 844 | 4.872 |
| Effetto EPCG | | 24 | | | | (38) | | | |
| Totale | | 247 | | | | (342) | | | |
| di cui: | | | | | | | | | |
| Costo storico | 6.556 | 223 | (8) | (67) | (8) | | 140 | 844 | 7.540 |
| Fondo ammortamento | (2.392) | | 5 | 23 | | (304) | (276) | | (2.668) |

Le “Immobilizzazioni materiali” sono pari a 4.872 milioni di euro (4.164 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e presentano un incremento netto di 708 milioni di euro rispetto alla data di chiusura del precedente esercizio. Si segnala che il valore di tale posta al 31 dicembre 2009 riflette l'applicazione dell'IFRIC 12, che ha determinato una riclassificazione da

“Immobilizzazioni materiali” a “Immobilizzazioni immateriali” e “Altre attività finanziarie non correnti” per un valore complessivo di 804 milioni di euro.

Le variazioni dell’esercizio risultano le seguenti:

- aumento di 844 milioni di euro per effetto del primo consolidamento di EPCG;
- incremento di 223 milioni di euro dovuto agli investimenti effettuati nell’esercizio;
- decremento di 3 milioni di euro per altre variazioni;
- riduzione di 44 milioni di euro per dismissioni al netto dei relativi fondi;
- diminuzione di 8 milioni per svalutazioni;
- decremento per 304 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell’esercizio.

Si segnala che a seguito dell’evoluzione normativa in essere, di cui per un maggior dettaglio si rimanda al paragrafo “Rischi e incertezze normative” della Relazione sulla gestione, si è proceduto all’adeguamento del calcolo degli ammortamenti su una parte dei beni gratuitamente devolvibili al fine di darne una migliore rappresentazione.

Gli investimenti risultano così suddivisi:

- per la filiera energia gli incrementi sono stati pari a 34 milioni di euro e hanno riguardato: per 11 milioni di euro i lavori sulla centrale di Monfalcone; per 7 milioni di euro gli interventi sulle centrali di Cassano e Mincio; per 7 milioni di euro i lavori sulle centrali di Braulio, Stazzona, Lovero, Grosio, Grosotto, Premadio e Prevalle; per 6 milioni di euro le attività sulla centrale di Gissi; per 3 milioni di euro gli interventi sulle centrali della Calabria;
- per la filiera calore gli investimenti, pari a 61 milioni di euro, hanno interessato lo sviluppo delle reti di teleriscaldamento nelle aree di Milano, Brescia, Bergamo e Varese per 43 milioni di euro e gli interventi di manutenzione straordinaria e sviluppo sugli impianti dell’area Milano, Brescia e Bergamo per 18 milioni di euro;
- per la filiera ambiente l’incremento dell’esercizio di 58 milioni di euro si riferisce ad interventi sugli impianti di termovalorizzazione (18 milioni di euro), ad azioni di sviluppo e mantenimento su altri impianti di trattamento e smaltimento dei rifiuti (36 milioni di euro), nonché ad acquisizione di attrezzature (2 milioni di euro) e di mezzi mobili (2 milioni di euro) per la raccolta di rifiuti;
- per la filiera reti gli investimenti sono risultati pari a 65 milioni di euro e hanno riguardato principalmente interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, in particolare allacciamento di nuovi utenti, ampliamento e rifacimento della rete in media e bassa tensione, l’installazione dei nuovi contatori elettronici e il potenziamento degli impianti primari;
- per la filiera servizi gli investimenti sono stati pari a 5 milioni di euro.

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi “Beni acquistati in *leasing*” per complessivi 12 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 2010 risulta di 35 milioni di euro.

Si precisa che per i “Beni gratuitamente devolvibili” relativi a centrali di produzione idroelettriche, nel secondo semestre 2007 è stato rivisto il periodo di ammortamento a seguito della sentenza emanata il 18 gennaio 2008 dalla Corte Costituzionale per effetto della quale le vite utili sono state ridotte di 10 anni. Il Gruppo si riserva comunque di porre in essere ogni iniziativa volta a tutelare gli investimenti effettuati ed i propri interessi.

Si segnala inoltre che l’art. 15 comma 6 del DL n. 78/2010 convertito in legge n. 122 il 30 luglio 2010 introduce una nuova normativa inerente le concessioni di grande derivazione di acqua per uso idroelettrico. Tale decreto prevede una rideterminazione dei canoni e il prolungamento delle concessioni. In fase di redazione del bilancio d’esercizio, stante la difficoltà di interpretazione della norma e l’incertezza della sua effettiva applicabilità, anche a seguito dell’emanazione della legge regionale della Regione Lombardia del 20 dicembre 2010, non si è ritenuto in via prudenziale di rilevare i potenziali impatti della suddetta normativa.

2) Immobilizzazioni immateriali

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | | | | | Totale variazioni | Primo Consolidato EPCG | Valore al 31 12 2010 |
|--|----------------------|---------------------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|-------------------|------------------------|----------------------|
| | | Investimenti Acquisiz. | Altre variazioni | Smobilizzazioni | Svalutazioni | Ammortamenti | | | |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno | 23 | 9 | 4 | | | (14) | (1) | | 22 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 829 | 55 | (13) | (5) | | (65) | (28) | 1 | 802 |
| Immobilizzazioni in corso | 6 | 15 | 1 | | (1) | | 15 | | 21 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 38 | 6 | (6) | | | (6) | (6) | | 32 |
| Avviamento | 591 | | (10) | | | | (10) | 94 | 675 |
| Totale | 1.487 | 85 | (24) | (5) | (1) | (85) | (30) | 95 | 1.552 |

Le “Immobilizzazioni immateriali” al 31 dicembre 2010 sono pari a 1.552 milioni di euro (1.487 milioni di euro al 31 dicembre 2009), presentando un incremento di 65 milioni di euro rispetto alla data di chiusura del precedente esercizio. Si segnala che il valore di tale posta al 31 dicembre 2009 riflette l’applicazione dell’IFRIC 12, che ha determinato una riclassificazione da “Immobilizzazioni materiali” a “Immobilizzazioni immateriali” per un valore di 798 milioni di euro.

Le variazioni dell’esercizio risultano le seguenti:

- incremento di 95 milioni di euro per effetto del primo consolidamento di EPCG;
- aumento di 85 milioni di euro per investimenti effettuati nell’esercizio in esame;
- decremento di 24 milioni di euro per altre variazioni;
- riduzione di 5 milioni di euro per dismissioni al netto dei relativi fondi;
- diminuzione di 1 milione di euro per svalutazioni;
- decremento per 85 milioni di euro imputabile agli ammortamenti dell’esercizio.

In particolare, gli investimenti realizzati si riferiscono a:

- “Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell’ingegno”, per 9 milioni di euro, riguardano principalmente il software CRM, il nuovo sistema di protocollo comunicazione vendita/distribuzione e l’integrazione sistemi informativi delle società del Gruppo A2A;
- “Concessioni, licenze marchi e diritti simili”, per 55 milioni di euro, che riguardano:
 - interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti dell’area distribuzione gas relativi all’allacciamento di nuovi utenti e alla sostituzione di tubazioni interrato in media e bassa pressione per 35 milioni di euro;
 - interventi sulla rete di trasporto e distribuzione dell’acqua, nonché sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 17 milioni di euro;
 - attività realizzate dal Gruppo Coriance per 2 milioni di euro;
 - altri investimenti per 1 milione di euro;
- “Immobilizzazioni in corso”, per 15 milioni di euro, relativi principalmente allo sviluppo del nuovo progetto di Virtualizzazione Infrastruttura Hardware, allo sviluppo del progetto *Upgrade di Release Sap*, allo sviluppo del progetto Integrazione Sistemi Personale, nonché ad interventi sugli impianti di depurazione;
- “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari a 6 milioni di euro, per investimenti realizzati dal Gruppo Coriance.

La voce “Altre immobilizzazioni immateriali” accoglie il valore della *Customer list* riferita alle acquisizioni di portafogli clienti effettuate dalle società del Gruppo, con l’accortezza della verifica dell’evidenza che le partecipate acquisite siano in grado di controllare i futuri benefici derivanti dai propri portafogli clienti. Tali valori vengono ammortizzati in funzione della vita utile stimata.

In particolare, l’importo presente in bilancio è sostanzialmente riconducibile al valore corrisposto da ASMEA S.r.l., pari a 5 milioni di euro, per l’acquisizione delle utenze comprese nel ramo d’azienda acquisito da ENEL nel 2003 e relativo ad una porzione delle reti e delle utenze della città e della provincia di Brescia, per 2 milioni di euro al valore delle utenze afferenti al settore gas acquisite in passati esercizi da BAS-Omniservizi e per 23 milioni di euro alla valorizzazione del portafoglio clienti della controllata Aspem Energia, società del Gruppo Aspem, acquisita nel precedente esercizio.

Avviamento

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell’esercizio | | | | Valore al 31 12 2010 |
|-----------------|-------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
| | | Investi- menti | Altre variazioni | Svaluta- zioni | Totale variazioni | |
| Avviamento | 591 | 94 | (10) | | 84 | 675 |
| Totale | 591 | 94 | (10) | | 84 | 675 |

Rispetto all'esercizio precedente l'ammontare dell'avviamento è passato da 591 milioni di euro a 675 milioni di euro.

Tale variazione è attribuibile al consolidamento di EPCG per 94 milioni di euro, contabilizzato secondo il metodo cd. "full goodwill" (per maggiori dettagli dell'operazione si rimanda al paragrafo *Purchase Price Allocation* della presente Relazione finanziaria annuale consolidata) e alla riclassificazione del valore dell'avviamento, per 10 milioni di euro, attribuibile alla società Bas S.I.I. S.p.A. alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita" in relazione all'applicazione del principio IFRS 5.

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

Nella redazione degli *impairment test* per ciascuna *Cash Generating Unit* sono stati considerati sia i valori patrimoniali al 31 dicembre 2010 di ciascuna *Cash Generating Unit*, sia gli importi presenti nel piano strategico del Gruppo.

Per la redazione degli *impairment test* sono state utilizzate due differenti metodologie:

- il "valore d'uso", che è stato determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri della *Cash Generating Unit* connessi:
 - a) all'uso continuativo della *Cash Generating Unit* fino al termine della sua vita utile;
 - b) alla dismissione della *Cash Generating Unit* alla fine della sua vita utile.I suddetti flussi finanziari sono stati attualizzati alla data di bilancio utilizzando un appropriato tasso di attualizzazione che è di seguito evidenziato per ciascuna *Cash Generating Unit*;
- il "fair value" della *Cash Generating Unit*, per determinare il quale si sono utilizzate le seguenti metodologie:
 - a) come base è stata effettuata l'attualizzazione dei flussi di cassa disponibili (*discounted cash flow* o DCF), che rappresenta la tecnica usata per qualunque valutazione di azienda e per qualunque transazione; tale metodologia ha il pregio di essere asettica rispetto a situazioni contingenti riscontrabili nell'ambito di specifiche transazioni;
 - b) come controllo sono state utilizzate le stime fornite dagli analisti di banche d'affari e di *broker* internazionali attribuite nell'ambito di *equity research* di A2A S.p.A..

L'Avviamento al 31 dicembre 2010 è così dettagliato:

CGU - Milioni di euro

| | |
|--|------------|
| Reti Elettriche | 271 |
| Ecodeco | 228 |
| Ciclo Idrico Integrato | 10 |
| Aprica | 5 |
| Reti gas | 38 |
| Gas | 7 |
| Calore Italia | 21 |
| Calore Francia | 11 |
| Totale avviamento al 31/12/09 | 591 |
| Variazioni dell'esercizio: | |
| Consolidamento EPCG | 94 |
| Riclassificazione Ciclo Idrico Integrato | (10) |
| Totale variazioni dell'esercizio | 84 |
| Totale avviamento al 31/12/10 | 675 |

Lo IAS 36 prevede che tale voce di bilancio, essendo un'attività immateriale con vita utile indefinita, non sia soggetta ad ammortamento sistematico, ma venga sottoposta ad una verifica del valore da effettuarsi con cadenza almeno annuale. Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, lo IAS 36 prevede che la stima recuperabile degli avviamenti iscritti in bilancio sia realizzata in via residuale utilizzando il maggiore tra il valore equo (*fair value*), dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso di un insieme di attività che individuano il/i complesso/i aziendale/i cui esso appartiene: la *Cash Generating Unit* (o insieme di *Cash Generating Unit*).

Per "valore equo", dedotti i costi di vendita, di una *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 *Cash Generating Unit* in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili.

Per "valore d'uso" di una *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 *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 *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 *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 dei prodotti, settori industriali, paese e mercati in cui l'impresa opera;
- il flusso di cassa derivante dalla dismissione alla fine della vita utile (*terminal value*), che è stato previsto prudenzialmente pari a zero o alla somma della stima del valore prospettico delle immobilizzazioni materiali, del capitale circolante netto e dei fondi;
- 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*).

Di seguito sono riportati gli avviamenti attribuiti alle singole *Cash Generating Unit*, specificando per ciascuna la tipologia di valore recuperabile considerato, i tassi di attualizzazione utilizzati e l'orizzonte temporale dei flussi di cassa.

| C.G.U. | Valore in milioni di euro al 31.12.2010 | W.A.C.C. 2010 (A) | Valore Recuperabile | Valore in milioni di euro al 31.12.2009 | W.A.C.C. 2009 (A) |
|------------------------|--|--------------------------|----------------------------|--|--------------------------|
| Reti Elettriche | 271 | 8,22% | Valore d'uso | 271 | 7,87% |
| Ecodeco | 228 | 9,18% | Valore d'uso | 228 | 8,92% |
| Ciclo Idrico Integrato | | | | 10 | 4,95% |
| Aprica | 5 | 8,82% | Valore d'uso | 5 | 8,54% |
| Reti gas | 38 | 5,89% | Valore d'uso | 38 | 5,01% |
| Gas | 7 | 9,29% | Valore d'uso | 7 | 9,30% |
| Calore Italia | 21 | 8,59% | Valore d'uso | 21 | 8,33% |
| Calore Francia | 11 | 7,40% | <i>Fair value</i> | 11 | 8,04% |
| EPCG | 94 | 10,30% | Valore d'uso | | |
| | 675 | | | 591 | |

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

Cash Generating Unit A2A "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., pari a 271 milioni di euro, è stato sottoposto ad *Impairment Test* determinando il valore recuperabile con riferimento al valore d'uso.

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 que-

sta *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 massimo recuperabile risulta superiore al valore dell'avviamento iscritto.

Cash Generating Unit "Ecodeco"

L'avviamento che risulta dal consolidamento della partecipazione in Ecodeco S.r.l., pari a 228 milioni di euro, è stato sottoposto ad *Impairment Test* attribuendolo alla *Cash Generating Unit* Ecodeco. Il valore recuperabile è stato determinato con riferimento al valore d'uso, della *Cash Generating Unit* Ecodeco, inclusivo dei flussi di cassa operativi futuri stimati dal *management* aziendale sulla base delle più recenti previsioni.

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

Cash Generating Unit "Aprica"

L'avviamento attribuito alla *Cash Generating Unit* Aprica deriva dalla quota parte dell'avviamento rilevato in seguito alla fusione tra Bas S.p.A. e A2A S.p.A e risulta pari a 5 milioni di euro. La *Cash Generating Unit* comprende Aprica S.p.A., realtà del Gruppo A2A che opera nel settore Ambiente. La società è proprietaria dei termovalorizzatori di Brescia e Bergamo che operano anche nella produzione di energia elettrica. L'avviamento è stato attribuito alla medesima *Cash Generating Unit*, il cui valore recuperabile è stato determinato con riferimento al valore d'uso della stessa società, basato su un orizzonte temporale di 7 anni.

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

Cash Generating Unit “Calore Francia”

L'avviamento conseguente al consolidamento integrale della Filiera Calore Francia, pari a 11 milioni di euro, è suddiviso in più società del Gruppo A2A Coriance, realtà che operano nel settore della produzione, distribuzione e vendita del teleriscaldamento sul territorio francese.

Tale avviamento è stato sottoposto ad *Impairment Test* con l'avvertenza che nell'applicazione alla *Cash Generating Unit* Filiera Calore Francia, A2A S.p.A. ha ritenuto opportuno utilizzare la metodologia del *fair value* piuttosto che quella di valore d'uso. Quest'ultimo, infatti, secondo quanto previsto dallo IAS 36, non dovrebbe prendere in considerazione i miglioramenti o l'ottimizzazione dell'attività svolta, rendendo quindi il concetto di valore d'uso difficilmente ed appropriatamente applicabile alla *Cash Generating Unit* in esame. Come evidenziato infatti dalla recente storia del Gruppo francese e dalle sue peculiari caratteristiche, non sarebbe possibile prescindere dai progetti di sviluppo in corso che solo parzialmente troverebbero spazio nelle proiezioni dei flussi. Gli investimenti (anche in termini di strutture operative) effettuati dal Gruppo Coriance sono e saranno rivolti allo sviluppo delle attività mediante l'acquisizione di nuove concessioni (o il rinnovo di concessioni esistenti) i cui effetti si manifesteranno in futuro e che non possono essere colti con la stima del valore d'uso. Infatti l'attività del Gruppo Coriance, sia storica che prospettica, non è legata ad un singolo impianto o ad una determinata e circoscritta area geografica, ma si sviluppa sull'inte-

ro territorio francese mediante l'utilizzo delle più diverse tecnologie e fonti energetiche e con una particolare attenzione alle fonti rinnovabili che si prevede avranno un significativo sviluppo nei prossimi anni. Una siffatta dinamicità sembra quindi più compatibile con il concetto di *fair value* anziché con quello di valore d'uso.

Per questi motivi A2A S.p.A. ha ritenuto che il *fair value* rappresenti il valore più significativo per effettuare l'Impairment Test richiesto dallo IAS 36.

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

Cash Generating Unit “EPCG”

Nel corso dell'esercizio 2010 il Gruppo A2A ha acquisito il controllo di EPCG e pertanto l'acquisizione menzionata è divenuta classificabile come *business combination* ai sensi del principio internazionale IFRS 3 *revised*.

Con particolare riferimento all'allocazione del costo dell'aggregazione, il principio internazionale prevede che tutte le aggregazioni aziendali debbano essere contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. L'acquirente, pertanto, rileva tutte le attività, le passività e le passività potenziali identificabili ai relativi *fair value* (valori equi) alla data di acquisizione e evidenzia, inoltre, l'eventuale avviamento che, invece di essere ammortizzato, è successivamente sottoposto ad una verifica di riduzione del valore (cd. *impairment test*).

L'IFRS 3 *revised*, come indicato nel paragrafo dedicato ai principi contabili applicati, introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle *business combination*, tra cui quello concernente la possibilità di applicare il criterio dell'“*acquisition method*” in alternativa a quello del “*purchase method*” nei casi di acquisizione di controllo non totalitario; nella sostanza in base al nuovo IFRS 3 *revised* l'acquirente ha la facoltà di iscrivere in bilancio anche il *goodwill* di pertinenza di terzi (cd. “*full goodwill*”).

Il consolidamento di EPCG con l'applicazione del metodo cd. “*full goodwill*” ha determinato l'iscrizione di un avviamento pari a 94 milioni di euro.

Ai fini del controllo di tale avviamento il Gruppo A2A ha attribuito unitariamente le attività di EPCG nell'ambito di una CGU autonoma. Questo approccio è motivato principalmente da considerazioni legate all'aspetto di separazione geografica e alle caratteristiche distintive del mercato di riferimento di EPCG.

Cash Generating Unit “Ciclo Idrico Integrato”

Il valore dell'avviamento, pari a 10 milioni di euro, iscritto nel precedente esercizio, attribuibile alla società Bas S.l.l. S.p.A. è stato riclassificato in “Attività non correnti destinate alla vendita” in relazione all'applicazione dell'IFRS 5 ed è stato valutato sulla base del *market value*.

Si segnala che dalle analisi macroeconomiche (ad esempio variazioni normative o introduzione di nuove tecnologie) non si rileva la presenza di indicatori esterni che evidenzino la perdita di valore degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2010.

3) Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|--|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto | 3.126 | (715) | - | 2.411 | - | - |
| Altre attività finanziarie non correnti | 47 | (33) | 26 | 40 | 8 | 28 |
| Totale partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti | 3.173 | (748) | 26 | 2.451 | 8 | 28 |

Le “Partecipazioni in imprese valutate col metodo del Patrimonio Netto” presentano, alla data di riferimento, un decremento di 715 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle variazioni:

| Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto - Milioni di euro | Totale |
|---|--------------|
| Valori al 31 dicembre 2009 | 3.126 |
| Variazioni dell'esercizio: | |
| - acquisizioni ed aumenti di capitale | 5 |
| - valutazioni a patrimonio netto | (207) |
| - incassi dividendi di partecipazioni valutate a equity | (59) |
| - cessioni | - |
| - riclassificazioni | (454) |
| Totale variazioni dell'esercizio | (715) |
| Valori al 31 dicembre 2010 | 2.411 |

Le variazioni intervenute si riferiscono per 207 milioni di euro alla diminuzione conseguente alle valutazioni secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipate, in particolare di Transalpina di Energia S.r.l., per 59 milioni di euro alla diminuzione derivante dall'incasso di dividendi, per 5 milioni di euro all'aumento di capitale nella società Ergosud S.p.A. e per 454 milioni di euro alla riclassificazione, per 443 milioni di euro dell'investimento nella società Elektroprivreda Crne Gore AD Nikšić (EPCG) alla voce “Partecipazioni in imprese controllate” e per 11 milioni di euro della riclassificazione della partecipazione nella società Metroweb S.p.A. nella voce “Attività non correnti destinate alla vendita”.

Per quanto attiene la valutazione della partecipazione nella società montenegrina Rudnik Uglja AD Pljevlja, della quale la Capogruppo detiene il 39,49%, si precisa che la valutazione della stessa con il metodo del Patrimonio Netto coincide sostanzialmente con il costo sostenuto per l'acquisizione (avvenuta al termine del precedente esercizio), ritenendo che nell'esercizio

considerato non si sono manifestati indicatori di variazione di valore tali da disallineare il costo stesso rispetto al *fair value* della partecipazione.

Le “Altre attività finanziarie non correnti” presentano al 31 dicembre 2010 un saldo di 40 milioni di euro, in riduzione di 7 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, riferibile alla riclassificazione del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla società Metroweb S.p.A. e interamente sottoscritto da A2A S.p.A. nella voce “Attività non correnti destinate alla vendita”. Le distinte componenti della posta in oggetto al 31 dicembre 2010 sono di seguito riportate:

- 21 milioni di euro derivanti dal primo consolidamento del Gruppo EPCG e relative ad altre attività finanziarie;
- 12 milioni di euro correlati ad attività finanziarie disponibili per la vendita di cui 4 milioni di euro derivanti dal primo consolidamento del Gruppo EPCG;
- 7 milioni di euro per altri crediti finanziari, di cui 5 milioni di euro verso il comune di Brescia in applicazione dell’IFRIC 12, 1 milione di euro verso società collegate ed 1 milione di euro verso terzi.

4) Crediti per imposte anticipate

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Gruppo EPCG primo consolidamento | Valore al 31 12 2010 |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------|--|-------------------------|
| Crediti per imposte anticipate | 458 | (31) | 3 | 430 |

I “Crediti per imposte anticipate” ammontano a 430 milioni di euro e presentano un decremento di 28 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

Il consolidamento del Gruppo EPCG ha determinato un incremento di 3 milioni di euro.

La rilevazione di tali crediti è conseguente agli accantonamenti, svalutazioni ed ammortamenti effettuati dal Gruppo per i quali è prevista la deducibilità fiscale nei prossimi esercizi.

Le previsioni aziendali confermano la recuperabilità dei crediti mediante il futuro realizzo di adeguati risultati positivi.

5) Altre attività non correnti

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|---|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Strumenti derivati non correnti | 34 | 64 | 98 | 34 | 98 |
| Altre attività non correnti | 11 | 4 | 15 | - | - |
| Totale altre attività non correnti | 45 | 68 | 113 | 34 | 98 |

Le “Altre attività non correnti” ammontano a 113 milioni di euro (45 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e sono così composte:

- 98 milioni di euro relative 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 a lungo termine. La voce risulta in aumento di 64 milioni di euro rispetto al precedente esercizio principalmente per effetto delle valutazioni al *fair value* degli strumenti finanziari;
- 15 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

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Gruppo EPCG primo consolidamento | Valore al 31 12 2010 |
|------------------------|-------------------------|------------------------------|--|-------------------------|
| Rimanenze | 191 | 27 | 21 | 239 |

Le “Rimanenze” sono pari a 239 milioni di euro (191 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e presentano un incremento di 48 milioni di euro di seguito dettagliato:

- 23 milioni di euro correlati all'aumento delle giacenze di combustibili, di cui 2 milioni di euro derivanti dal consolidamento del Gruppo EPCG, che alla data di riferimento ammontano complessivamente a 159 milioni di euro contro 136 milioni di euro al 31 dicembre 2009;
- 17 milioni di euro relativi all'incremento delle altre scorte, di cui 7 milioni di euro derivanti dal consolidamento del Gruppo EPCG, che al 31 dicembre 2010 ammontano a 21 milioni di euro mentre al termine del precedente esercizio risultavano pari a 4 milioni di euro;
- 6 milioni di euro relativi all'incremento dei materiali, che al 31 dicembre 2010 ammontano a 52 milioni di euro mentre al termine del precedente esercizio risultavano pari a 46 milioni di euro; tale aumento è riconducibile all'effetto combinato della variazione negativa per 5 milioni di euro e all'incremento di 11 milioni di euro derivante dal consolidamento del Gruppo EPCG;
- 2 milioni di euro relativi alla variazione positiva degli acconti, di cui 1 milione di euro derivante dal consolidamento del Gruppo EPCG, che al 31 dicembre 2010 risultano pari a 7 milioni di euro mentre al 31 dicembre 2009 risultavano pari a 5 milioni di euro.

7) Crediti commerciali

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Gruppo EPCG primo consolidamento | Valore al 31 12 2010 |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|--|-------------------------|
| Crediti commerciali | 1.873 | 328 | 215 | 2.416 |
| (Fondo rischi su crediti) | (103) | (52) | (120) | (275) |
| Totale Crediti commerciali | 1.770 | 276 | 95 | 2.141 |

Al 31 dicembre 2010 i “Crediti commerciali” risultano pari a 2.141 milioni di euro (1.770 milioni di euro al 31 dicembre 2009), con un incremento di 371 milioni di euro riferibile:

- per 414 milioni di euro all'aumento dei crediti commerciali verso clienti, di cui 95 milioni di euro derivanti dal consolidamento del Gruppo EPCG; tale posta presenta un saldo di 2.005 milioni di euro alla data di riferimento rispetto a 1.591 milioni di euro esposti nel bilancio al 31 dicembre 2009;
- per 47 milioni di euro al decremento dei crediti verso i comuni di Milano e di Brescia. Tale posta presenta un saldo al 31 dicembre 2010 di 106 milioni di euro (153 milioni di euro nel precedente esercizio);
- per 3 milioni di euro all'incremento dei crediti verso collegate; tale posta presenta un saldo di 14 milioni di euro alla data di riferimento rispetto agli 11 milioni di euro esposti nel bilancio al 31 dicembre 2009;
- per 1 milione di euro all'aumento delle commesse in corso di svolgimento, il cui saldo complessivo ammonta a 16 milioni di euro (15 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Il Fondo rischi su crediti si è incrementato di 172 milioni di euro principalmente per effetto del consolidamento del Gruppo EPCG, pari a 120 milioni di euro, e per gli accantonamenti dell'esercizio.

8) Altre attività correnti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Strumenti derivati correnti | 17 | 1 | - | 18 | | |
| Altre attività correnti | 351 | (102) | 8 | 257 | | |
| Totale altre attività correnti | 368 | (101) | 8 | 275 | - | - |

Le “Altre attività correnti”, con un saldo pari a 275 milioni di euro rispetto ai 368 milioni di euro alla data di chiusura del precedente esercizio, evidenziano una diminuzione di 93 milioni di euro di seguito dettagliata:

- decremento per 39 milioni di euro dei crediti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico che al 31 dicembre 2010 ammontano a 51 milioni di euro mentre al termine del precedente esercizio erano pari a 90 milioni di euro;
- riduzione di 60 milioni di euro correlata alla diminuzione degli anticipi a fornitori, che al termine dell’esercizio ammontano a 4 milioni di euro (64 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- decremento per 20 milioni di euro dei crediti per IVA che al 31 dicembre 2010 sono pari a 66 milioni di euro (86 milioni di euro nel precedente esercizio);
- aumento di 23 milioni di euro dei crediti diversi che alla data di riferimento sono pari a 106 milioni di euro (81 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- incremento di 2 milioni di euro delle attività di competenza di esercizi futuri che sono pari a 30 milioni di euro (28 milioni di euro al 31 dicembre 2009), di cui 8 milioni di euro riferiti al consolidamento del Gruppo EPCG;
- Incremento di 1 milione di euro degli strumenti derivati correnti che al 31 dicembre 2010 risultano di 18 milioni di euro (17 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

9) Attività finanziarie correnti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|---|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Altre attività finanziarie | 1 | (1) | 47 | 47 | 1 | 47 |
| Attività finanziarie vs parti correlate | 5 | 4 | - | 9 | 5 | 9 |
| Totale attività finanziarie correnti | 6 | 3 | 47 | 56 | 6 | 56 |

La voce presenta alla data di riferimento un saldo di 56 milioni di euro (6 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e si riferisce a crediti di natura finanziaria verso società collegate per 9 milioni di euro ed al consolidamento del Gruppo EPCG per 47 milioni di euro.

10) Attività per imposte correnti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Valore al 31 12 2010 |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Attività per imposte correnti | 94 | (76) | 18 |

Le “Attività per imposte correnti” risultano pari a 18 milioni di euro (94 milioni di euro al 31 dicembre 2009) con un decremento di 76 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|---|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 25 | 53 | 54 | 132 | 25 | 132 |

Le “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” al 31 dicembre 2010 evidenziano un saldo di 132 milioni di euro rispetto ai 25 milioni di euro all’inizio dell’esercizio, con un incremento pari a 107 milioni di euro, di cui 54 milioni di euro derivante dal consolidamento del Gruppo EPCG.

I depositi bancari includono gli interessi maturati anche se non ancora accreditati alla fine dell’esercizio.

12) Attività non correnti destinate alla vendita

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|--|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 419 | (337) | 82 | 2 | 2 |

Alla data di riferimento le “Attività non correnti destinate alla vendita” presentano un saldo pari a 82 milioni di euro che si riferisce:

- per 27 milioni di euro al prestito obbligazionario convertibile emesso dalla società Metroweb S.p.A. e interamente sottoscritto da A2A S.p.A.;
- per 14 milioni di euro al valore della partecipazione nella società collegata Metroweb S.p.A.;
- per 6 milioni di euro al valore dell’avviamento riferito alla Bas S.I.I. S.p.A.. Tale avviamento, riclassificato dalla voce “Immobilizzazioni immateriali” per 10 milioni di euro, è stato valutato secondo il *market value* determinandone una svalutazione di 4 milioni di euro;
- per 29 milioni di euro al valore delle Attività della società Bas S.I.I. S.p.A.;
- per 4 milioni di euro al valore delle partecipazioni nelle società Autostrade Lombarde S.p.A., Autostrade Centropadane S.p.A. e Stradivaria S.p.A.;
- per 2 milioni di euro alle attività inerenti alcuni rami d’azienda del Gruppo Ecodeco.

La variazione dell'esercizio, negativa per 337 milioni di euro, è riconducibile:

- all'alienazione della partecipazione detenuta in Alpiq Holding AG per 406 milioni di euro;
- per 2 milioni di euro alla cessione della società Itradeplace S.p.A.;
- per 9 milioni di euro alla alienazione della società Retrasm S.r.l.;
- per 14 milioni di euro all'incremento dovuto alla riclassificazione della partecipazione nella società Metroweb S.p.A., comprensivo della valutazione dell'esercizio;
- per 27 milioni di euro all'incremento legato alla riclassificazione del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla società Metroweb S.p.A. e sottoscritto da A2A S.p.A.;
- per 35 milioni di euro all'incremento dovuto alla riclassificazione delle Attività e dell'Avviamento della società Bas S.I.I. S.p.A.;
- per 4 milioni di euro alla riclassificazione delle partecipazioni nelle società Autostrade Lombarde S.p.A., Autostrade Centropadane S.p.A. e Stradivaria S.p.A..

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Patrimonio Netto

La composizione del Patrimonio netto, il cui valore al 31 dicembre 2010 risulta pari a 4.845 milioni di euro (4.595 milioni di euro al 31 dicembre 2009), è dettagliata nella seguente tabella:

| <i>Millioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Valore al 31 12 2010 |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Patrimonio netto di spettanza del Gruppo: | | | |
| Capitale sociale | 1.629 | – | 1.629 |
| (Azioni proprie) | (61) | – | (61) |
| Riserve | 2.042 | (417) | 1.625 |
| Utile netto dell'esercizio di Gruppo | 80 | 228 | 308 |
| Totale patrimonio del Gruppo | 3.690 | (189) | 3.501 |
| Interessi di minoranze | 905 | 439 | 1.344 |
| Totale patrimonio netto | 4.595 | 250 | 4.845 |

La movimentazione complessiva del Patrimonio netto, positiva per 250 milioni di euro, è dovuta all'utile dell'esercizio, alle variazioni della riserva di "Attività finanziarie disponibili per la vendita", ai sensi degli IAS 32 e 39 dei derivati *cash flow hedge*, alla valutazione delle *put option*, in particolare sulle azioni di Delmi S.p.A. e alla variazione degli interessi delle minoranze.

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 2009) e si riferiscono a n. 26.917.609 azioni proprie detenute dalla società.

15) Riserve

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Valore al 31 12 2010 |
|----------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Altre riserve | 2.042 | (417) | 1.625 |

Le “Riserve”, che al 31 dicembre 2010 ammontano a 1.625 milioni di euro (2.042 milioni di euro al 31 dicembre 2009), comprendono la riserva legale, le riserve straordinarie, maturate in seguito all’attività di consolidamento, e gli utili portati a nuovo dalle società controllate. Tale voce comprende inoltre la riserva di *Cash Flow Hedge* che riguarda la valorizzazione al termine dell’esercizio dei derivati che rispondono ai requisiti dell’*Hedge accounting*. La posta in oggetto nel precedente esercizio comprendeva la riserva riferita alle poste “*Available for sale*” pari a 350 milioni di euro mentre al 31 dicembre 2010, a seguito della cessione della partecipazione detenuta in Alpiq Holding AG, tale riserva non presenta alcun valore.

Le Altre riserve accolgono anche gli effetti:

- dell’applicazione dello IAS 32 paragrafo 23 alle opzioni *put* stipulate da A2A S.p.A. con Società Elettrica Altoatesina SEL S.p.A. (SEL) aventi oggetto azioni Delmi 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 imputato a riduzione del Patrimonio Netto di Gruppo (se positiva) o ad incremento del Patrimonio Netto di Gruppo (se negativa).
Al 31 dicembre 2010 gli effetti delle opzioni *put* aventi oggetto azioni Delmi S.p.A. hanno determinato una variazione positiva sul Patrimonio di Gruppo per 25 milioni di euro;
- dell’esercizio dell’opzione relativa all’acquisto del 5,11% del capitale sociale di Abruzzoenergia S.p.A. detenuto da soci di minoranza, come descritto al paragrafo “Eventi di rilievo dell’esercizio”, che ha determinato una variazione positiva del Patrimonio di Gruppo pari a 3 milioni di euro;
- del consolidamento del Gruppo EPCG che hanno determinato una variazione positiva del Patrimonio di Gruppo pari a 3 milioni di euro.

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

| Milioni di euro | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Risultato dell’esercizio di A2A S.p.A. | 299 | 206 |
| Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato | (245) | (224) |
| Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto non recepiti nel bilancio di A2A S.p.A. | 237 | 203 |
| Altre rettifiche di consolidato | 17 | (105) |
| Risultato dell’esercizio di Gruppo | 308 | 80 |

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

| <i>Millioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Patrimonio netto di A2A S.p.A. | 3.204 | 3.434 |
| Eliminazione della quota residua della riserva di patrimonio derivante dall'utile infragruppo per il conferimento dei rami d'azienda | (458) | (458) |
| Utili (perdite) portate a nuovo | 633 | 774 |
| Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato | (245) | (224) |
| Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto non recepiti nel bilancio di A2A S.p.A. | 237 | 203 |
| Altre rettifiche di consolidato | 130 | (39) |
| Patrimonio netto di Gruppo | 3.501 | 3.690 |

16) Utile netto dell'esercizio

Risulta pari a 308 milioni di euro ed accoglie il risultato dell'esercizio in esame.

17) Interessi di minoranze

| <i>Millioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Valore al 31 12 2010 |
|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Interessi di minoranze | 905 | 439 | 1.344 |

Gli "Interessi di minoranze" rilevano per 1.344 milioni di euro (905 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e rappresentano la quota di capitale, di riserve e di risultato di spettanza degli azionisti di minoranza.

L'incremento dell'esercizio, pari a 439 milioni di euro, ha riguardato:

- l'attribuzione delle quote di competenza del risultato dell'esercizio a terzi per 112 milioni di euro, di cui negativi per 126 milioni di euro relativi alla quota di risultato spettante ai soci terzi della società Delmi S.p.A., positivi per 5 milioni di euro attribuibili ai soci terzi della società Plurigas S.p.A. e 9 milioni di euro attribuibili ai soci terzi del Gruppo EPCG;
- il consolidamento del Gruppo EPCG pari a 572 milioni di euro;
- le rettifiche positive pari a 9 milioni di euro attribuibili principalmente alle variazioni dell'esercizio delle componenti del Patrimonio Netto spettanti ai soci di minoranza delle società Delmi S.p.A., Plurigas S.p.A. e del Gruppo Aspem;
- altre variazioni negative per 28 milioni di euro.

PASSIVITA'

Passività non correnti

18) Passività finanziarie non correnti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|--|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|--------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Obbligazioni non convertibili | 2.125 | 45 | | 2.170 | 2.125 | 2.170 |
| Debiti verso banche | 1.893 | (457) | 41 | 1.477 | 1.893 | 1.477 |
| Debiti verso altri finanziatori | 106 | (40) | | 66 | 106 | 66 |
| Debiti per leasing finanziario | 28 | (5) | | 23 | 28 | 23 |
| Totale passività finanziarie non correnti | 4.152 | (457) | 41 | 3.736 | 4.152 | 3.736 |

Le “Passività finanziarie non correnti” pari a 3.736 milioni di euro, di cui 41 milioni di euro riferiti al primo consolidamento del Gruppo EPCG (4.152 milioni di euro al 31 dicembre 2009) evidenziano un decremento di 416 milioni di euro.

In particolare, le “Obbligazioni non convertibili” riguardano quattro prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo e si riferiscono:

- per 500 milioni di euro, al *bond* emesso in data 28 maggio 2004 con scadenza decennale ad un tasso fisso del 4,875% nominale e il cui valore, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, è pari a 498 milioni di euro;
- 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, calcolato col metodo del costo ammortizzato, risulta di 98 milioni di euro;
- per 500 milioni di euro, al *bond* emesso il 30 ottobre 2003 con scadenza decennale ad un tasso fisso pari al 4,875% nominale, il cui *fair value* al 31 dicembre 2009, in seguito all'esercizio della *fair value option* in fase di transizione ai principi IAS/IFRS, è di 527 milioni di euro;
- per 1.000 milioni di euro al *bond* emesso in data 27 ottobre 2009 con scadenza settennale ad un tasso fisso pari al 4,50% nominale, la cui contabilizzazione, a seguito della sottoscrizione degli IRS di copertura del rischio tasso, ricade sotto il *fair value hedge*. Pertanto tale strumento finanziario (*bond*) è stato valutato al costo ammortizzato rettificato dal *fair value* del rischio sottostante. Al 31 dicembre 2010 il suo valore risulta essere pari a 1.019 milioni di euro.

Le valutazioni a *fair value* e al costo ammortizzato a fine esercizio delle obbligazioni non convertibili hanno determinato un incremento delle “Passività finanziarie non correnti” di 1 milione di euro.

Al 31 dicembre 2010 sui prestiti obbligazionari sono maturate cedole per interessi pari a 28 milioni di euro.

Si precisa che il diverso trattamento contabile adottato per i quattro prestiti obbligazionari deriva dalle differenti scelte effettuate in fase di transizione ai principi IAS/IFRS dalle società oggetto della fusione.

I “Debiti verso banche” presentano nell’esercizio un decremento di 416 milioni di euro, riferibile principalmente alla riduzione nell’utilizzo delle linee di credito “*revolving*” con scadenza oltre i dodici mesi. Il consolidamento del Gruppo EPCG contribuisce per 41 milioni di euro.

I “Debiti verso altri finanziatori”, pari a 66 milioni di euro, risultano diminuiti di 40 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito della riclassificazione della quota scadente entro dodici mesi nelle quote correnti.

Infine, i “Debiti per *leasing* finanziario” ammontano a 23 milioni di euro, mentre al 31 dicembre 2009 erano pari a 28 milioni di euro.

19) Passività per imposte differite

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Gruppo EPCG primo consolidamento | Valore al 31 12 2010 |
|--|-------------------------|------------------------------|--|-------------------------|
| Passività per imposte differite | 484 | (23) | 32 | 493 |

Il fondo per imposte differite presente in bilancio origina da plusvalenze realizzate e rateizzate fiscalmente, dai differenti valori civilistici rispetto a quelli fiscali delle immobilizzazioni materiali e immateriali, conseguenti anche al processo di consolidamento, nonché all’applicazione dei principi contabili internazionali relativi alla locazione finanziaria e alla contabilizzazione degli strumenti finanziari.

Per maggiori informazioni si rimanda al commento della voce “Oneri per imposte sui redditi” nelle Note Illustrative di Conto economico.

20) Benefici a dipendenti

Alla data di riferimento tale posta risulta pari a 276 milioni di euro (278 milioni di euro al 31 dicembre 2009), di cui 8 milioni di euro derivanti dal consolidamento del Gruppo EPCG, e presenta le seguenti variazioni:

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Accanto- namento | Utilizzi | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Altre variazioni | Valore al 31 12 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------|--|---------------------|-------------------------|
| Trattamento fine rapporto | 158 | 21 | (11) | - | (21) | 147 |
| Benefici a dipendenti | 120 | - | (9) | 8 | 10 | 129 |
| Totale benefici a dipendenti | 278 | 21 | (20) | 8 | (11) | 276 |

21) Fondi rischi, oneri e passività per discariche

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Accanto- namento | Utilizzi | Altre variazioni | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 |
|---|-------------------------|---------------------|-------------|---------------------|--|-------------------------|
| Fondi rischi, oneri e passività per discariche | 419 | 41 | (23) | 8 | 15 | 460 |

Al 31 dicembre 2010 la consistenza di tali fondi è pari a 460 milioni di euro (419 milioni di euro nel precedente esercizio). Gli accantonamenti sono risultati di 41 milioni di euro e hanno riguardato principalmente gli stanziamenti effettuati a fronte di contenziosi in atto con alcuni Enti previdenziali ed Enti locali, nonché gli accantonamenti per cause in corso con personale e con terzi. Gli utilizzi, pari a 23 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla quota prelevata dal fondo per far fronte ai pagamenti effettuati nell'esercizio a seguito del contenzioso in essere con gli Enti previdenziali, mentre le altre variazioni risultano essere pari a 8 milioni di euro. L'apporto del consolidamento del Gruppo EPCG risulta pari a 15 milioni di euro.

22) Altre passività non correnti

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|--|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Altre passività non correnti | 162 | (18) | 8 | 152 | - | - |
| Strumenti derivati non correnti | 25 | - | - | 25 | 25 | 25 |
| Totale altre passività non correnti | 187 | (18) | 8 | 177 | 25 | 25 |

Il decremento di 10 milioni di euro delle “Altre passività non correnti” è dovuto principalmente alla variazione dei debiti verso terzi per la valorizzazione delle opzioni *put* sulle azioni Delmi S.p.A., in parte compensato dal consolidamento del Gruppo EPCG.

Passività correnti

23) Debiti commerciali e altre passività correnti

| <i>Milioni di euro</i> | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Gruppo EPCG primo consolidamento | Valore al 31 12 2010 |
|---|-------------------------|------------------------------|--|-------------------------|
| Acconti | 14 | 8 | 1 | 23 |
| Debiti verso fornitori | 1.036 | 328 | 37 | 1.401 |
| Debiti commerciali verso parti correlate | 24 | 2 | | 26 |
| - Verso controllanti | 16 | 3 | | 19 |
| - Verso collegate | 8 | (1) | | 7 |
| Totale debiti commerciali | 1.074 | 338 | 38 | 1.450 |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 36 | (2) | 2 | 36 |
| Altre passività correnti | 408 | (65) | 8 | 351 |
| Strumenti derivati correnti | 1 | 16 | | 17 |
| Totale Altre passività correnti | 445 | (51) | 10 | 404 |
| Totale debiti commerciali e altre passività correnti | 1.519 | 287 | 48 | 1.854 |

I “Debiti commerciali e altre passività correnti” risultano pari a 1.854 milioni di euro (1.519 milioni di euro al 31 dicembre 2009), con un aumento complessivo di 335 milioni di euro che si esplicita sostanzialmente nell’incremento dei “Debiti commerciali” e degli “Strumenti derivati correnti”, parzialmente compensato dal decremento delle “Altre passività correnti”. Il consolidamento del Gruppo EPCG risulta pari a 48 milioni di euro.

Le “Altre passività correnti” comprendono l’effetto derivante dall’applicazione del contratto di trasparenza fiscale stipulato dalla capogruppo A2A S.p.A. con una società collegata di cui alla voce “Debiti per imposte”.

24) Passività finanziarie correnti

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'eser- cizio | Gruppo EPCG primo consoli- damento | Valore al 31 12 2010 | di cui comprese nella PFN | |
|--|-------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|------------|
| | | | | | 31 12 2009 | 31 12 2010 |
| Debiti verso banche | 485 | (103) | 8 | 390 | 485 | 390 |
| Debiti verso altri finanziatori | 43 | - | - | 43 | 43 | 43 |
| Debiti per <i>leasing</i> finanziario | 11 | 1 | - | 12 | 11 | 12 |
| Debiti finanziari verso parti correlate | 1 | - | - | 1 | 1 | 1 |
| Debiti fin vs controllate in dismissione | 2 | - | - | 2 | 2 | 2 |
| Totale passività finanziarie correnti | 542 | (102) | 8 | 448 | 542 | 448 |

Le “Passività finanziarie correnti” ammontano a 448 milioni di euro, a fronte di 542 milioni di euro rilevati alla data di chiusura del precedente esercizio. Il decremento rilevato, al netto del consolidamento del Gruppo EPCG pari ad 8 milioni di euro, risulta di 102 milioni di euro ed è principalmente dovuto ad una diminuzione dei “Debiti verso banche”.

25) Debiti per imposte

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Valore al 31 12 2010 |
|---------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Debiti per imposte | 13 | 43 | 56 |

I “Debiti per imposte” sono iscritti per 56 milioni di euro (13 milioni di euro al 31 dicembre 2009), con un incremento di 43 milioni di euro.

Si precisa che il saldo della voce accoglie l'effetto derivante dall'applicazione del contratto di trasparenza fiscale stipulato dalla capogruppo A2A S.p.A. con una società collegata.

26) Passività direttamente associate alle attività non correnti destinate alla vendita

| Milioni di euro | Valore al 31 12 2009 | Variazioni dell'esercizio | Valore al 31 12 2010 |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Passività direttamente associate ad attività non correnti destinate alla vendita | 11 | 5 | 16 |

Al 31 dicembre 2010 la voce in oggetto ammonta a 16 milioni di euro e si riferisce per 14 milioni di euro alle passività legate alla società Bas S.I.I. S.p.A. e per 2 milioni di euro al Gruppo Ecodeco in relazione alle passività correlate ad alcuni rami d'azienda destinati alla vendita.

Indebitamento finanziario netto

27) 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 2010 | 31 12 2009 (*) |
|--|------|--------------|----------------|
| Obbligazioni-quota non corrente | 18 | 2.170 | 2.125 |
| Finanziamenti bancari non correnti | 18 | 1.477 | 1.893 |
| Debiti verso altri finanziatori non correnti | 18 | 66 | 106 |
| Leasing finanziario non corrente | 18 | 23 | 28 |
| Altre passività non correnti | 22 | 25 | 25 |
| Totale indebitamento a medio e lungo termine | | 3.761 | 4.177 |
| Attività finanziarie non correnti verso parti correlate | 3 | (6) | (7) |
| Attività finanziarie non correnti | 3 | (22) | (1) |
| Altre attività non correnti | 5 | (98) | (34) |
| Totale crediti finanziari a medio e lungo termine | | (126) | (42) |
| Totale indebitamento finanziario non corrente netto | | 3.635 | 4.135 |
| Finanziamenti bancari correnti | 24 | 390 | 485 |
| Debiti verso altri finanziatori correnti | 24 | 43 | 43 |
| Leasing finanziario corrente | 24 | 12 | 11 |
| Passività finanziarie correnti verso parti correlate | 24 | 1 | 1 |
| Debiti finanziari verso società destinate alla vendita | 24 | 2 | 2 |
| Totale indebitamento a breve termine | | 448 | 542 |
| Altre attività finanziarie correnti | 9 | (47) | (1) |
| Attività finanziarie correnti verso parti correlate | 9 | (9) | (5) |
| Crediti finanziari in attività destinate alla vendita | 12 | (2) | (2) |
| Totale crediti finanziari a breve termine | | (58) | (8) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 11 | (132) | (25) |
| Totale indebitamento finanziario corrente netto | | 258 | 509 |
| Indebitamento finanziario netto | | 3.893 | 4.644 |

(*) I valori al 31 dicembre 2009 sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12

Note illustrative alle voci di Conto economico

Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009

Si segnala che l'area di consolidamento al 31 dicembre 2010 si è modificata rispetto al precedente esercizio per effetto:

- del consolidamento integrale dei risultati economici al 31 dicembre 2010 di EPCG, società montenegrina acquisita nel corso del 2009, con imputazione del 56,3% del risultato economico ai terzi. Si segnala che la società era inclusa nel perimetro di consolidamento di A2A S.p.A. nel precedente esercizio ma consolidata con il metodo del patrimonio netto, mentre al 31 dicembre 2010 è stata considerata controllata e quindi consolidata integralmente in quanto la capogruppo A2A S.p.A. detiene il controllo della società essendo in grado di determinare le politiche finanziarie e gestionali della stessa;
- della cessione delle partecipazioni delle società Retrasm S.r.l. e Itradeplace S.p.A. che ne ha comportato l'uscita dall'area di consolidamento;
- della riclassificazione, a partire dal 30 settembre 2010, dei risultati economici della partecipazione in Metroweb S.p.A., valutata precedentemente con il metodo del Patrimonio netto, alla voce "Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita", a seguito della decisione del *management* di perfezionarne la cessione, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 5;
- della riclassificazione, al 31 dicembre 2010, dei risultati economici della partecipazione in Bas S.l.l. S.p.A., che in precedenza era consolidata integralmente, alla voce "Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita" a seguito della decisione del *management* di perfezionarne la cessione, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 5.

Si precisa che i dati economici al 31 dicembre 2009 relativi agli "Altri costi non ricorrenti" e agli "Oneri finanziari" erano influenzati dal recupero della quota capitale dei cd. presunti aiuti di Stato nei confronti della ex AEM S.p.A. e della ex ASM S.p.A. (imposte relative agli anni dal 1996 al 1999).

Pertanto i dati economici al 31 dicembre 2010 non risultano omogenei con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2009.

I valori comparativi dell'esercizio 2009, per le poste di Conto economico relative a ricavi e costi operativi, sono riclassificati per riflettere l'esposizione dell'attività di *trading* con evidenza del solo "margine di negoziazione" (cd. "*net presentation*").

Inoltre, gli importi riportati nel precedente esercizio e relativi alle voci "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" e "Oneri e proventi finanziari", sono stati riclassificati per riflettere l'adozione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione". L'applicazione di tale "interpretazione" ha comportato la riclassificazione di parte degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali negli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e negli oneri finanziari.

In particolare, l'"interpretazione IFRIC 12" è applicabile ai bilanci delle società private che gestiscono attività di interesse pubblico affidate tramite concessioni quando l'ente concedente controlla/regola quale servizio il concessionario debba fornire, a chi e a quale prezzo, riservandosi inoltre il controllo di qualsiasi interessenza residua nella infrastruttura alla scadenza della concessione.

Nel Gruppo l'"interpretazione" è risultata applicabile alle attività di distribuzione del gas, al ciclo idrico integrato, all'illuminazione pubblica e agli impianti di cogenerazione del Gruppo Coriande.

Inoltre i valori dell'esercizio 2009 sono stati riclassificati per accogliere gli effetti dell'applicazione dell'IFRS5 relativamente alla svalutazione dell'avviamento correlato all'acquisizione della partecipazione nella società Bas S.I.I. S.p.A., ai dividendi ricevuti dalla stessa, nonché ai proventi relativi al prestito obbligazionario verso la società Metroweb S.p.A..

28) Ricavi

I ricavi dell'esercizio risultano pari a 6.041 milioni di euro (5.401 milioni di euro al 31 dicembre 2009), presentando quindi un incremento di 640 milioni di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

| Ricavi - Milioni di euro | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Ricavi di vendita | 5.178 | 4.551 |
| Ricavi da prestazioni | 733 | 683 |
| Ricavi da commesse a lungo termine | 12 | 20 |
| Totale ricavi di vendita e prestazioni | 5.923 | 5.254 |
| Altri ricavi operativi | 118 | 147 |
| Totale ricavi | 6.041 | 5.401 |

I "Ricavi di vendita e prestazioni" ammontano complessivamente a 5.923 milioni di euro (5.254 milioni di euro nel precedente esercizio), di cui 293 milioni di euro relativi al consolidamento del gruppo EPCG, registrando un incremento di 669 milioni di euro. La variazione è riconducibile a maggiori ricavi di vendita per 627 milioni di euro, di cui 292 milioni di euro relativi al consolidamento del Gruppo EPCG, all'incremento dei proventi da prestazioni per 50 milioni di euro, di cui 1 milione di euro relativi al consolidamento del Gruppo EPCG, ed alla diminuzione

dei ricavi da commesse a lungo termine per 8 milioni di euro.

Gli “Altri ricavi operativi” rilevano per 118 milioni di euro (147 milioni di euro al 31 dicembre 2009), di cui 5 milioni di euro attribuibili al consolidamento del gruppo EPCG, con un decremento di 29 milioni di euro.

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

| <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Vendita e distribuzione di energia elettrica | 3.051 | 2.792 |
| Vendita e distribuzione di gas | 1.498 | 1.370 |
| Vendita calore | 196 | 191 |
| Vendita materiali | 2 | 2 |
| Acque e utenze civili | 43 | 44 |
| Proventi da coperture su derivati operativi | - | 15 |
| Oneri da coperture su derivati operativi | (1) | (15) |
| Altri ricavi operativi su operazioni su mercati di energia elettrica | 245 | (6) |
| Vendite di certificati e diritti di emissione | 114 | 131 |
| Contributi di allacciamento | 30 | 27 |
| Totale ricavi di vendita | 5.178 | 4.551 |
| Prestazioni a clienti | 733 | 683 |
| Totale ricavi per prestazioni | 733 | 683 |
| Ricavi da commesse a lungo termine | 12 | 20 |
| Totale ricavi di vendite e prestazioni | 5.923 | 5.254 |
| Altri ricavi operativi | 118 | 147 |
| Totale ricavi | 6.041 | 5.401 |

Margine attività di trading

La tabella sottostante riporta i risultati derivanti dalle negoziazioni dei Portafogli di *trading*; tali risultati si riferiscono ai Portafogli di *trading* sull’energia elettrica, sul gas e sui certificati ambientali.

| Margine attività di trading - Milioni di euro | Note | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi | 28 | 761 | 491 |
| Costi operativi | 29 | (760) | (484) |
| Totale Margine attività di trading | | 1 | 7 |

29) Costi operativi

I “Costi operativi” dell’esercizio risultano pari a 4.447 milioni di euro (3.897 milioni di euro nell’esercizio precedente), di cui 182 milioni di euro riferibili al consolidamento del gruppo EPCG, e registrano un aumento di 550 milioni di euro.

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

| Costi operativi - <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Costi per materie prime e di consumo | 3.340 | 2.886 |
| Costi per servizi | 789 | 742 |
| Totale costi per materie prime e servizi | 4.129 | 3.628 |
| Altri costi operativi | 318 | 269 |
| Totale costi operativi | 4.447 | 3.897 |

I “Costi per materie prime e servizi” ammontano a 4.129 milioni di euro (3.628 milioni di euro al 31 dicembre 2009), di cui 168 milioni relativi al consolidamento del gruppo EPCG, presentando un incremento di 501 milioni di euro.

Tale aumento è dovuto alla combinazione di diversi fattori, in particolare:

- all’incremento degli acquisti di materie prime e di consumo per 555 milioni di euro, di cui 130 milioni di euro si riferiscono al consolidamento del gruppo EPCG, riconducibile ai maggiori costi per acquisti di energia e combustibili per 357 milioni di euro, al decremento di acquisti di materiali per 7 milioni di euro, all’incremento del costo per acquisto di acqua per 1 milione di euro, al decremento degli oneri/proventi da copertura su derivati operativi per 64 milioni di euro, all’incremento degli altri costi operativi su operazioni sui mercati e.e. per 312 milioni di euro, alla riduzione degli oneri correlati all’acquisto di certificati e diritti di emissione per 44 milioni di euro;
- all’aumento degli oneri di vettoriamiento, appalti e prestazioni di servizi per 47 milioni di euro, di cui 38 milioni di euro relativi al consolidamento del gruppo EPCG;
- alla variazione positiva nelle scorte di combustibili e materiali per 101 milioni di euro.

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

| <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Acquisti di energia e combustibili | 2.934 | 2.577 |
| Acquisti di materiali | 75 | 82 |
| Acquisti di acqua | 4 | 3 |
| Oneri da coperture su derivati operativi | 13 | 69 |
| Proventi da coperture su derivati operativi | (34) | (26) |
| Altri costi operativi su operazioni sui mercati e.e. | 326 | 14 |
| Acquisti di certificati e diritti di emissione | 38 | 82 |
| Totale costi per materie prime e di consumo | 3.356 | 2.801 |
| Oneri di vettoriamiento, appalti e prestazioni di servizi | 789 | 742 |
| Totale costi per servizi | 789 | 742 |
| Variazione delle rimanenze di combustibili e di materiali | (16) | 85 |
| Totale costi per materie prime e servizi | 4.129 | 3.628 |
| Altri costi operativi | 318 | 269 |
| Totale costi operativi | 4.447 | 3.897 |

30) Costi per il personale

Al 31 dicembre 2010 il costo del lavoro, al netto degli oneri capitalizzati, è risultato complessivamente pari a 554 milioni di euro (481 milioni di euro nell'esercizio 2009), di cui 54 milioni di euro fanno riferimento al consolidamento del gruppo EPCG, evidenziando un incremento pari a 73 milioni di euro.

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

| Costi per il personale - <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Salari e stipendi | 368 | 313 |
| Oneri sociali | 124 | 118 |
| Trattamento di fine rapporto | 21 | 21 |
| Altri costi | 41 | 29 |
| Totale costi del personale | 554 | 481 |

La "forza media" del Gruppo A2A al 31 dicembre 2010 è pari a 12.171 risorse, di cui 2.983 risorse del Gruppo EPCG, mentre nell'esercizio precedente ammontava a 8.930 unità.

In sintesi, l'incremento degli oneri del personale è attribuibile sia all'aumento della "forza media", a seguito della variazione del perimetro di consolidamento, sia ai maggiori costi che derivano dagli aumenti retributivi contrattualmente previsti.

31) Margine operativo lordo

Alla luce delle dinamiche sopra delineate, il "Margine operativo lordo" consolidato al 31 dicembre 2010 è pari a 1.040 milioni di euro (1.023 milioni di euro nell'esercizio 2009), di cui 62 milioni di euro riferibili all'apporto del consolidamento del gruppo EPCG.

32) Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Gli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" sono pari, al 31 dicembre 2010, a 542 milioni di euro (414 milioni di euro nel precedente esercizio), di cui 49 milioni di euro riferibili al consolidamento del gruppo EPCG, e presentano un incremento di 128 milioni di euro.

Nella successiva tabella si evidenziano le poste di dettaglio:

| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni - <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 85 | 79 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali di cui: | 342 | 282 |
| - 1. <i>ammortamenti ordinari</i> | 290 | 227 |
| - 2. <i>ammortamenti opere gratuitamente devolvibili</i> | 52 | 55 |
| Totale ammortamenti | 427 | 361 |
| Accantonamenti per rischi | 41 | 10 |
| Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante | 65 | 43 |
| Altre svalutazioni di valore delle immobilizzazioni | 9 | - |
| Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | 542 | 414 |

In particolare, gli “Ammortamenti” risultano pari a 427 milioni di euro (361 milioni di euro nell’esercizio precedente), di cui 38 milioni di euro relativi al consolidamento del gruppo EPCG, e registrano un incremento di 66 milioni di euro. Senza considerare il consolidamento del gruppo EPCG la variazione degli ammortamenti ammonterebbe a 29 milioni di euro. Tale incremento è principalmente attribuibile alle acquisizioni della centrale termoelettrica di Monfalcone e delle centrali del nucleo idroelettrico della Calabria, entrate nel perimetro di consolidamento dal 1° luglio 2009 in seguito alla scissione del ramo d’azienda da E.ON Produzione S.p.A. a favore della ex A2A Produzione S.r.l. (fusa per incorporazione nella capogruppo A2A S.p.A. con efficacia dal 1° luglio 2010). L’applicazione dell’IFRIC 12 ha comportato, per gli importi relativi al 31 dicembre 2009, la riclassificazione di parte degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali negli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 48 milioni di euro e negli oneri finanziari per 0,5 milioni di euro. Si precisa che, come meglio specificato alla voce “Immobilizzazioni materiali”, il calcolo degli ammortamenti risente dell’evoluzione normativa in relazione ai beni gratuitamente devolvibili.

Gli “Accantonamenti per rischi” ammontano a 41 milioni di euro (10 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ad accantonamenti dell’esercizio effettuati a fronte di contenziosi in atto con alcuni Enti previdenziali, nonché ad accantonamenti relativi a cause in corso. Si ricorda che l’importo dell’esercizio precedente era stato positivamente influenzato, per 19 milioni di euro, dal rilascio del fondo a seguito della sentenza della Corte di Cassazione che aveva riconosciuto in via definitiva le ragioni del Gruppo A2A nel contenzioso in essere con gli Enti previdenziali ed assistenziali per i contributi malattia.

L’“Accantonamento per rischi su crediti compresi nell’attivo circolante” presenta un valore di 65 milioni di euro (43 milioni di euro al 31 dicembre 2009), di cui 11 milioni di euro si riferiscono al consolidamento del gruppo EPCG. L’incremento riflette gli accantonamenti prudenzialmente effettuati nell’esercizio e risente della contingente situazione economica generale di difficoltà da parte delle imprese e dei privati di onorare nei termini previsti le proprie obbligazioni. Si è quindi provveduto, in termini prudenziali, ad adeguare le stime di presunto realizzo dei crediti in essere, soprattutto per le società di vendita a clienti finali che risultano maggiormente esposte al possibile rischio di insolvenze.

Le “Altre svalutazioni di valore delle immobilizzazioni” rilevano per 9 milioni di euro (valore inferiore al milione di euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono alla svalutazione di immobilizzazioni della società Selene S.p.A. e del gruppo Ecodeco.

33) Risultato operativo netto

Il risultato operativo netto risulta pari a 498 milioni di euro (609 milioni di euro a fine esercizio 2009), di cui 13 milioni di euro sono riferibili al consolidamento del gruppo EPCG.

34) Gestione finanziaria

La “Gestione finanziaria” presenta un saldo negativo di 363 milioni di euro (negativa per 211

milioni di euro al 31 dicembre 2009), comprensivi dell’apporto positivo di 4 milioni riferibile al consolidamento del gruppo EPCG.

Di seguito si riporta il dettaglio delle componenti più significative:

| Gestione finanziaria - <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Proventi finanziari | 58 | 23 |
| Oneri finanziari | (190) | (300) |
| Quota dei proventi e oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni | (231) | 66 |
| Totale gestione finanziaria | (363) | (211) |

I “Proventi finanziari” ammontano a 58 milioni di euro, di cui 12 milioni di euro relativi al consolidamento del Gruppo EPCG, e risultano in aumento di 35 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente principalmente per effetto del positivo andamento dei *fair value* ed al “*realized*” dei contratti sui derivati finanziari riferiti al prestito obbligazionario da 500 milioni di euro e sul prestito obbligazionario di 1.000 milioni di euro.

Gli “Oneri finanziari”, che ammontano a 190 milioni di euro, presentano un decremento di 110 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009 e sono così composti:

- per 5 milioni di euro dalle svalutazioni di partecipazioni effettuate dal Gruppo EPCG;
- per 18 milioni di euro (35 milioni di euro al 31 dicembre 2009) dagli oneri su derivati sulle linee *revolving* e sul prestito concesso dalla Cassa Depositi e Prestiti;
- per 167 milioni di euro da oneri per passività finanziarie (265 milioni di euro al 31 dicembre 2009), di cui 3 milioni di euro derivanti dal consolidamento del Gruppo EPCG, di seguito dettagliati:

| Oneri da passività finanziarie - <i>Milioni di euro</i> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Interessi su prestiti obbligazionari | 101 | 62 |
| Interessi verso istituti di credito | 31 | 47 |
| Interessi su finanziamenti Cassa Depositi e Prestiti | 1 | 6 |
| Interessi su <i>leasing</i> finanziario | 2 | 2 |
| Altri oneri finanziari | 32 | 30 |
| Oneri su cd moratoria fiscale | - | 118 |
| Totale oneri da passività finanziarie | 167 | 265 |

Si segnala che l’importo al 31 dicembre 2009, pari a 265 milioni di euro, comprendeva gli oneri finanziari relativi agli interessi sulle cartelle erariali riguardanti il recupero dei cd. presunti aiuti di Stato per 118 milioni di euro. Al netto di tale effetto gli oneri finanziari al 31 dicembre 2010 risultano in aumento di 20 milioni di euro rispetto all’esercizio precedente, principalmente a seguito dell’aumento dell’esposizione finanziaria media del Gruppo.

La “Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni” risulta negativa per 231 milioni di euro (positiva per 66 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Si ricorda che tale posta include principalmente il risultato consolidato di Transalpina di Energia che risente degli effetti delle svalutazioni, a seguito del processo di *impairment test*, sull'avviamento e sugli asset iscritti nel proprio bilancio. La voce in esame, inoltre, accoglie gli effetti positivi dei risultati delle valutazioni delle partecipazioni in Edipower S.p.A. e in Ergosud S.p.A..

35) Altri costi non operativi

Gli “Altri costi non operativi” presentano un valore pari a 1 milione di euro al 31 dicembre 2010 riferibile al consolidamento del gruppo EPCG. Si precisa che la posta in oggetto nell'esercizio precedente ammontava a 166 milioni di euro e faceva riferimento interamente al recupero della quota capitale dei cd. presunti aiuti di Stato nei confronti della ex AEM S.p.A. e della ex ASM S.p.A. (imposte relative agli anni dal 1996 al 1999).

36) Oneri per imposte sui redditi

| Oneri per imposte sui redditi - Milioni di euro | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|------------|------------|
| Imposte correnti | 200 | 169 |
| Imposte anticipate | (12) | (2) |
| Imposte differite passive | (30) | (23) |
| Totale oneri/proventi per imposte sui redditi | 158 | 144 |

Le imposte di competenza dell'esercizio, calcolate sulla base dei principi contabili vigenti e dei corretti criteri di consolidamento, sono così determinate:

- imposte correnti dell'esercizio, relative ad IRES, ROBIN TAX e ad IRAP, per 200 milioni di euro;
- imposte anticipate per 12 milioni di euro;
- imposte differite passive positive per 30 milioni di euro.

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:

| Milioni di euro | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|---|------------|------------|
| Risultato prima delle imposte | 134 | 232 |
| Imposte teoriche calcolate all'aliquota fiscale in vigore ⁽¹⁾ | 45 | 79 |
| Differenze temporanee | 81 | (26) |
| Differenze permanenti ⁽²⁾ | 15 | 70 |
| Differenze tra aliquote fiscali estere e aliquote fiscali teoriche italiane | (6) | - |
| Differenza per società a cui non si applicano addizionali IRES | (22) | (15) |
| Totale imposte a Conto economico (esclusa IRAP) | 113 | 108 |
| IRAP | 45 | 36 |
| Totale imposte a Conto economico | 158 | 144 |

(1) Le imposte sono state calcolate considerando un'aliquota teorica del 34%.

(2) Le differenze permanenti per l'esercizio 2009 comprendono gli effetti della moratoria fiscale non deducibili.

La composizione delle imposte anticipate e differite è riportata nella seguente tabella:

| Milioni di euro | 31 12 2009 | Acc.ti (A) | Utilizzi (B) | Adeg. aliquote (C) | Totale (A+B+C) | IAS 39 a Patrim. netto | Altri mov. Riclass/ fusioni | Consoli- damento Gruppo EPCG | 31 12 2010 |
|---|------------|---------------|-----------------|--------------------------|-------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------|
| Dettaglio imposte differite (attive/passive) | | | | | | | | | |
| Passività per imposte differite | | | | | | | | | |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali | 223 | 3 | (24) | | (21) | | 112 | | 314 |
| Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17) | 10 | | | | | | 2 | | 12 |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39): | 8 | | | | | 10 | | | 18 |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni immateriali | 25 | | (8) | | (8) | | 9 | | 26 |
| Plusvalenze rateizzate | 10 | | (6) | | (6) | | | | 4 |
| Trattamento di fine rapporto | 3 | | | | | | | | 3 |
| Avviamento | 35 | 13 | (1) | | 12 | | 1 | | 48 |
| Altre imposte differite | 170 | 1 | (8) | | (7) | | (127) | 32 | 68 |
| Totale fondo imposte differite | 484 | 17 | (47) | - | (30) | 10 | (3) | 32 | 493 |
| Crediti per imposte anticipate | | | | | | | | | |
| Fondi rischi tassati | 70 | 16 | (13) | | 3 | | 1 | | 74 |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali | 95 | 14 | (1) | | 13 | | (1) | | 107 |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39): | 10 | | | | | (2) | | | 8 |
| Fondo svalutazione crediti | 17 | 11 | | | 11 | | 1 | | 29 |
| Costi per aggregazioni aziendali | 5 | | (3) | | (3) | | | | 2 |
| Contributi | 10 | 1 | | | 1 | | 1 | | 12 |
| Avviamento | 78 | 2 | (14) | | (12) | | 78 | | 144 |
| Altre imposte Anticipate | 173 | 16 | (17) | | (1) | (33) | (88) | 3 | 54 |
| Totale crediti per imposte anticipate | 458 | 60 | (48) | - | 12 | (35) | (8) | 3 | 430 |

37) Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2010 la voce è positiva per 220 milioni di euro ed accoglie la plusvalenza generata dalla cessione del 5,16% del capitale della società Alpiq Holding AG, le plusvalenze conseguenti alle cessioni della società Retrasm S.r.l. e di Itradeplace S.p.A., il provento relativo al prestito obbligazionario verso la società Metroweb S.p.A., nonché il risultato dell'esercizio delle società Bas S.I.I. S.p.A. e Metroweb S.p.A..

Con riferimento alla cessione della partecipazione detenuta in Alpiq Holding AG, la società, anche a seguito di chiarimenti forniti dalle competenti autorità fiscali, ha ritenuto prudente non provvedere all'iscrizione nella presente Relazione finanziaria del beneficio derivante dalla minusvalenza fiscale realizzata.

La società si riserva comunque di mettere in atto tutte le azioni possibili intese ad ottenere il riconoscimento di tale beneficio.

38) Utile (perdita) netto di pertinenza del gruppo

L'utile consolidato di Gruppo, al netto delle quote di risultato di competenza di terzi positivo per 112 milioni di euro (negativo per 27 milioni di euro al 31 dicembre 2009), risulta pari a 308 milioni di euro (al 31 dicembre 2009 l'utile era pari a 80 milioni di euro).

39) Utile per azione

| | 01 01 2010 31 12 2010 | 01 01 2009 31 12 2009 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Utile (perdita) per azione (in euro) | | |
| -di base | 0,0993 | 0,0259 |
| -di base da attività in funzionamento | 0,0286 | 0,0197 |
| -diluito | 0,0993 | 0,0259 |
| -diluito da attività in funzionamento | 0,0286 | 0,0197 |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione | | |
| -di base | 3.105.987.497 | 3.105.200.665 |
| -diluito | 3.105.987.497 | 3.105.200.665 |

Nota sui rapporti con le parti correlate

40) 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 n. 24), adottato secondo la procedura di cui all’articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

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, 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, 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 SEA S.p.A., Metropolitana Milanese S.p.A., SOGEMI S.p.A., ATM S.p.A., Brescia Mobilità S.p.A., Brescia Trasporti S.p.A., Centrale del Latte di Brescia S.p.A. e Sintesi 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 non sono state considerate come parti correlate nella predisposizione dei prospet-

ti riepilogativi ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

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.

Rapporti con le società controllate e collegate

La capogruppo A2A S.p.A. opera come tesoreria centralizzata per tutte le 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 2010 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 c.d. "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 dalle modifiche normative introdotte dall'esercizio 2010.

Si precisa che A2A S.p.A. ha sottoscritto con una società collegata un contratto di trasparenza fiscale con effetto 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. A2A S.p.A. acquista, nel rispetto di un accordo contrattuale, dalla collegata Società Servizi Valdisotto S.p.A. una quantità, non significativa, di diritti necessari alla produzione idroelettrica. I servizi di natura informatica sono forniti dalla società controllata Selene S.p.A. e dalla collegata e-Utile S.p.A..

Con riferimento al consolidamento secondo il metodo del patrimonio netto del Gruppo Transalpina di Energia, controllato congiuntamente tramite la controllata Delmi S.p.A., si segnala che la capogruppo, non intrattiene direttamente rapporti con nessuna società del Gruppo Transalpina di Energia.

Di seguito vengono riportati i prospetti riepilogativi dei rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

| Situazione patrimoniale-finanziaria <i>Milioni di euro</i> | Totale 31 12 2010 | Di cui verso parti correlate | | | | | Incidenza % sulla voce di bilancio |
|---|----------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------------|---|
| | | Imprese controllate | Imprese correlate | Imprese collegate | Control- lanti (¹) | Totale parti correlate | |
| TOTALE ATTIVITÀ DI CUI: | 12.361 | - | - | 2.435 | 111 | 2.546 | 20,6% |
| <i>Attività non correnti</i> | <i>9.418</i> | - | - | <i>2.412</i> | <i>5</i> | <i>2.417</i> | <i>25,7%</i> |
| Partecipazioni | 2.411 | - | - | 2.411 | - | 2.411 | 100,0% |
| Altre attività finanziarie non correnti | 40 | - | - | 1 | 5 | 6 | 15,0% |
| Attività correnti | 2.861 | - | - | 23 | 106 | 129 | 4,5% |
| Crediti commerciali | 2.141 | - | - | 14 | 106 | 120 | 5,6% |
| Attività finanziarie correnti | 56 | - | - | 9 | - | 9 | 16,1% |
| Totale passività di cui: | 7.500 | - | - | 23 | 19 | 42 | 0,6% |
| Passività correnti | 2.358 | - | - | 23 | 19 | 42 | 1,8% |
| Debiti commerciali | 1.450 | - | - | 7 | 19 | 26 | 1,8% |
| Altre passività correnti | 404 | - | - | 16 | - | 16 | 4,0% |
| Passività finanziarie correnti | 448 | - | - | 3 | - | 3 | 0,7% |

(1) Rapporti verso i Comuni di Milano e Brescia.

| Conto economico - <i>Milioni di euro</i> | Totale 31 12 2010 | Di cui verso parti correlate | | | | Incidenza % sulla voce di bilancio |
|---|----------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------------|---|
| | | Imprese collegate | Imprese correlate | Control- lanti (¹) | Totale parti correlate | |
| RICAVI | 6.041 | 5 | - | 264 | 269 | 4,5% |
| Ricavi di vendita e prestazioni | 5.923 | 4 | - | 264 | 268 | 4,5% |
| Altri ricavi operativi | 118 | 1 | - | - | 1 | 0,8% |
| COSTI OPERATIVI | 4.447 | 27 | - | 2 | 29 | 0,7% |
| Costi per materie prime e servizi | 4.129 | 27 | - | - | 27 | 0,7% |
| Altri costi operativi | 318 | - | - | 2 | 2 | 0,6% |
| PROVENTI FINANZIARI | 58 | - | - | 5 | 5 | 8,6% |
| Oneri derivanti dalla valutazione secondo il patrimonio netto delle partecipazioni | (231) | (231) | - | - | (231) | 100,0% |

(1) Rapporti verso i Comuni di Milano e Brescia.

Nella sezione o.2 del presente fascicolo sono riportati i prospetti completi ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

41) Comunicazione consob n. Dem/6064293 del 28 luglio 2006

Di seguito si riportano le operazioni significative non ricorrenti:

- l'operazione non ricorrente, indicata nelle note 34 e 36 del Conto Economico, relativa al recupero dei presunti “aiuti di Stato” nei confronti della ex AEM S.p.A. e della ex ASM S.p.A. (imposte relative agli anni dal 1996 al 1999), ha generato un onere non ricorrente, al lordo delle imposte, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 pari a 284 milioni di euro.

Per un maggior dettaglio dei risultati relativi alle “Attività destinate alla vendita” si rimanda allo specifico paragrafo nota 37 del Conto economico “Risultato netto da attività non correnti destinate alla vendita”.

Garanzie ed impegni con i terzi

| <i>Milioni di euro</i> | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Cauzioni ricevute | 402 | 393 |
| Garanzie prestate | 1.214 | 1.073 |

Cauzioni ricevute

L'entità delle cauzioni depositate dalle imprese appaltatrici e delle polizze fidejussorie a garanzia della corretta esecuzione dei lavori assegnati ammontano a 402 milioni di euro (393 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Garanzie prestate e impegni con terzi

Sono pari a 1.214 milioni di euro (1.073 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e sono relative a fidejussioni rilasciate e ai depositi cauzionali costituiti a garanzia degli obblighi assunti nei confronti di terzi.

Garanzie reali prestate

La partecipazione azionaria in Metroweb S.p.A. e il prestito obbligazionario convertibile emesso da Metroweb S.p.A., del valore nominale di 24 milioni di euro, e sottoscritto da A2A S.p.A. sono stati dati in pegno alle banche finanziatrici di Metroweb S.p.A..

Le azioni Edipower, per un controvalore pari a 398 milioni di euro, di proprietà di A2A S.p.A. sono state date in pegno ad un *pool* di banche a fronte dei finanziamenti ottenuti.

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo Ecodeco ha prestato garanzie reali a terzi per 1,5 milioni di euro che si riferiscono a pegni su quote di società controllate a responsabilità limitata.

Altri impegni e rischi

Segnaliamo, inoltre, che nei contratti di importazione di gas naturale della società Plurigas S.p.A. sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità e durata, clausole di *take or pay*, ovvero clausole che prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata qualora i mancati prelievi siano dovuti a cause non previste nel contratto, fatta salva la possibilità nel corso del periodo contrattuale di recuperare a certe condizioni il volume già parzialmente pagato ma non prelevato.

Si segnala che le società del Gruppo hanno in concessione beni di terzi il cui valore ammonta a 147 milioni di euro.

Altre informazioni

1) Eventi di rilievo del gruppo successivi al 31 dicembre 2010

Per la descrizione degli eventi si rinvia alle “Osservazioni sull’andamento della gestione”.

2) Informazioni relative alle azioni proprie

Al 31 dicembre 2010 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 2010 non sono detenute azioni proprie per il tramite di società controllate, società finanziarie o per interposta persona.

3) Operazioni IFRS3 *revised*

L’IFRS 3 *revised* definisce:

- l’“aggregazione aziendale” come l’operazione tramite cui una sola entità (l’acquirente) ottiene il controllo di una o più entità o attività aziendali distinte (l’acquisito);
- il “controllo” come il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un’entità o di un’attività al fine di ottenerne benefici economici;
- l’“acquirente” come l’entità aggregante che ottiene il controllo delle altre entità o attività aziendali;
- il “costo dell’aggregazione” come la somma di (i) *fair value*, alla data di scambio, delle attività acquisite, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall’acquirente, in cambio del controllo dell’acquisito e (ii) di qualunque costo direttamente attribuibile all’aggregazione aziendale;
- il “*fair value*” come il corrispettivo al quale un’attività può essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e disponibili;
- la “data di acquisizione” come la data in cui l’acquirente ottiene effettivamente il controllo sull’acquisito;
- la “data di scambio” come la data di ciascuna operazione di scambio.

Con particolare riferimento all’allocazione del costo dell’aggregazione, il principio internazionale prevede che tutte le aggregazioni aziendali debbano essere contabilizzate applicando il metodo dell’acquisto. L’acquirente, pertanto, rileva tutte le attività, le passività e le passività potenziali identificabili ai relativi *fair value* (valori equi) alla data di acquisizione e evidenzia, inoltre, l’eventuale avviamento che, invece di essere ammortizzato, è successivamente sottoposto ad una verifica di riduzione del valore (cd. *impairment test*).

L’IFRS 3 *revised* rispetto alla precedente versione del principio introduce modifiche che riguardano principalmente:

- a) la disciplina delle acquisizioni per fasi di società controllate;
- b) la facoltà di valutare al *fair value* eventuali interessenze di pertinenza di terzi acquisite in un’acquisizione parziale;
- c) l’imputazione a Conto economico di tutti i costi connessi all’aggregazione aziendale;
- d) la rilevazione alla data di acquisizione dei corrispettivi sottoposti a condizione.

Business combination EPCG

Il Gruppo durante l'esercizio 2010 ha affrontato una operazione classificabile come *business combination* ai sensi del principio internazionale IFRS 3 *revised*. Nell'esercizio 2009 infatti la società A2A S.p.A. aveva acquisito il 43,7% del capitale sociale della EPCG, società che opera nel mercato della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica in Montenegro. A seguito della nomina nel 2010 a CEO e CFO di persone indicate da A2A S.p.A., quest'ultima ha acquisito, nell'esercizio in oggetto, il controllo della società EPCG. Pertanto l'acquisizione menzionata è divenuta classificabile come *business combination* a far data dal 1° gennaio 2010 ai sensi del principio internazionale IFRS 3 *revised*.

L'IFRS 3 *revised*, come indicato precedentemente, introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle *business combination*, tra cui quello concernente la possibilità di applicare il criterio dell' "*acquisition method*" in alternativa a quello del "*purchase method*" nei casi di acquisizione di controllo non totalitario; nella sostanza in base al nuovo IFRS 3 *revised* l'acquirente ha la facoltà di iscrivere in bilancio anche il *goodwill* di pertinenza di terzi (cd. "*full goodwill*").

A seguito quindi dell'acquisizione nel 2010 del controllo della partecipata EPCG, si è proceduto alla valutazione di detta società ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, rilevando il *fair value* di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione, rivalutando conseguentemente le immobilizzazioni materiali per circa 30 milioni di euro unitamente ai relativi effetti fiscali e iscrivendosi, come valore residuo derivante dalla differenza tra il Patrimonio netto rivalutato (918,2 milioni di euro) e il prezzo teorico stimato per l'acquisizione del 100% delle quote del capitale di EPCG (1.012 milioni di euro), un avviamento complessivo di 93,8 milioni di euro rappresentativo sia del maggior valore di pertinenza di gruppo (43,7%), che di quello di terzi (56,3%).

Gli effetti di questa operazione sono rilevati nella tabella seguente:

| <i>Millioni di euro</i> | Valore contabile 31 12 2009 | Allocazione | Fair value |
|----------------------------------|--|--------------------|-------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 826,4 | 25,9 | 852,3 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 1,5 | (0,1) | 1,4 |
| Altre attività non correnti | 15,3 | | 15,3 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 17,5 | | 17,5 |
| Crediti commerciali | 88,2 | | 88,2 |
| Disponibilità liquide | 95,5 | | 95,5 |
| Totale attività | 1.044,4 | 25,8 | 1.070,2 |
| Passività | | | |
| Debiti commerciali | 53,5 | | 53,5 |
| Debiti finanziari | 42,8 | | 42,8 |
| Altri debiti | 35,0 | 2,4 | 37,4 |
| Fondi | 18,3 | | 18,3 |
| Totale passività | 149,6 | 2,4 | 152,0 |
| Attività nette acquisite | 894,8 | | 918,2 |
| Prezzo d'acquisto teorico | | | 1.012,0 |
| Avviamento residuo | | | 93,8 |

Si precisa che il prezzo teorico di 1.012 milioni di euro è stato calcolato, come previsto dai principi contabili internazionali, proporzionando sul 100% della quota del capitale di EPCG il valore di acquisto del 43,7% della quota capitale, rappresentativo di n. 54.785.075 azioni pari a 442 milioni di euro.

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

Si segnala che al 31 dicembre 2010 le voci “Attività non correnti destinate alla vendita” e “Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate alla vendita” recepiscono i valori derivanti dal consolidamento del Gruppo Ecodeco, ed in particolare le attività inerenti alcuni rami d’azienda destinati alla vendita, la riclassificazione della partecipazione nella società Metroweb S.p.A. e del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla società stessa e interamente sottoscritto da A2A S.p.A., la riclassificazione delle partecipazioni in Autostrade Lombarde S.p.A., Autostrade Centropadane S.p.A., Stradivaria S.p.A. e Società di Progetto Brebemi S.p.A., nonché le attività e passività inerenti la società Bas S.I.I. S.p.A. classificata come destinata alla vendita.

Per maggiori informazioni si veda la nota illustrativa n. 12 della Situazione patrimoniale-finanziaria.

Di seguito si riportano i principali dati di natura patrimoniale relativi ai rami d’azienda anzidetti.

Dati al 31 dicembre 2010

| Attività e Passività delle società destinate alla vendita - Milioni di euro | Metroweb S.p.A. | Bas S.I.I. S.p.A. | Autostrade Lombarde S.p.A. | Autostrade Centropadane S.p.A. | Stradivaria S.p.A. | Soc. di Progetto Brebemi S.p.A. | Gruppo Ecodeco | Totali |
|--|-----------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------|-----------|
| Attività non correnti | 42 | 23 | 3 | 1 | | | | 69 |
| Attività correnti | | 11 | | | | | 2 | 13 |
| Totale attività | 42 | 34 | 3 | 1 | - | - | 2 | 82 |
| Passività non correnti | | 3 | | | | | | 3 |
| Passività correnti | | 11 | | | | | 2 | 13 |
| Totale passività | - | 14 | - | - | - | - | 2 | 16 |

5) Gestione dei rischi

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

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

Il rischio prezzo delle *commodity* 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 *commodity* possono determinare sui flussi di cassa e sulle prospettive di reddito della società.

Il rischio di cambio relativo alle *commodity* è il rischio connesso alla variazione del valore dei flussi di cassa generati dai contratti su *commodity* e dagli asset in un portafoglio. Esso è causato dalle 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 di cambio 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 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, di cui le società del Gruppo sono parti, 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, generando conseguentemente un rischio di liquidità.

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 cambio, su tutte le *commodity* energetiche trattate, ossia energia elettrica, gas naturale, calore, carbone, olio combustibile e certificati ambientali, dal momento che i margini economici relativi alle attività di produzione e compravendita 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 Interbancaria approvati nel giugno 2004 (c.d. Basilea 2) e le prescrizioni sancite dai principi contabili internazionali che prevedono un impatto diretto sulle poste di Conto economico e patrimoniali della volatilità dei prezzi delle *commodity* e dei derivati finanziari.

Nel Gruppo A2A la valutazione del rischio è centralizzata in capo alla *holding*, sotto la responsabilità della Direzione Generale Corporate e Mercato che ha istituito, all'interno della funzione Direzione Pianificazione, 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 e il Comitato Rischi nella definizione di politiche di *Energy Risk Management* di Gruppo.

Annualmente il Consiglio di Gestione di A2A definisce i limiti di rischio *commodity* del Gruppo A2A, 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, a partire dal 2009 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 di A2A 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 del Gruppo A2A, 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 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, il Portafoglio di *Trading* è soggetto ad apposite procedure operative di controllo e gestione dei rischi, declinate nei *Deal Life Cycle*.

A partire dal 2008 sono state inoltre introdotte ulteriori procedure operative che consentono una più efficace e tempestiva gestione del rischio in occasione delle campagne commerciali di vendita di energia elettrica e gas. Tali procedure, che prevedono l'invio di *pricing* giornalieri da parte dell'Unità Organizzativa di *Risk Management* alle società di vendita del Gruppo A2A, permettono da un lato di valutare meglio l'impatto economico dei rischi ai fini della definizione corretta dei prezzi dei prodotti energetici, dall'altro di individuare formule di prezzo che consentano di sterilizzare parzialmente i rischi a livello di Gruppo. I contratti stipulati con i clienti vengono comunicati tempestivamente al *Risk Management* che aggiorna le valutazioni sul profilo di rischio del Gruppo A2A e, nei casi previsti, propone coperture operative finalizzate alla riduzione dello stesso.

La Direzione Generale Area Corporate e Mercato viene aggiornata sull'evoluzione del rischio *commodity* del Gruppo sistematicamente dall'Unità Organizzativa di *Risk Management* che controlla l'esposizione netta di Gruppo calcolata centralmente sull'intero portafoglio di asset e di contratti di Gruppo 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, valutazione del Fair-value

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 dall'elevata 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 a prezzo fisso e alla stabilizzazione delle differenze di prezzo (Vendite – Acquisti) 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 di commodity con i principali operatori internazionali del settore con la finalità di proteggere il margine proveniente dalle vendite a prezzo fisso (prezzo non indicizzato a prodotti energetici e a valute) e contestualmente riportare il profilo di rischio entro i limiti stabiliti dalla *Energy Risk Policy* di Gruppo.

Il Gruppo A2A, nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio dei diritti di emissione di gas serra (vedi Direttiva 2003/87/CE), opera sia sulla borsa ICE ECX (*European Climate Exchange*), mediante l'utilizzo di contratti *Futures*, che su mercati OTC (*over the counter*) mediante l'utilizzo di contratti *Forward*, che prevedono la consegna fisica dei diritti di emissione contro il pagamento del corrispettivo contrattuale. Queste operazioni si configurano contabilmente come operazioni di copertura nel caso di eccedenza di quote dimostrabile.

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 nel mercato OTC (*over the counter*) dei Certificati Ambientali con contratti di *Swap* e *Forward*, che sulla borsa ICE ECX (*European Climate Exchange*), mediante l'utilizzo di contratti *Futures*. Queste operazioni non si configurano contabilmente come operazioni di copertura in quanto non si riferiscono ad un'eccedenza di quote dimostrabile.

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 e Germania. Il Gruppo ha stipulato inoltre, con gli operatori di Rete dei Paesi limitrofi, contratti di Interconnessione, che si configurano come acquisti di opzioni. Sempre con riferimento all'attività di *Trading*, sono stati stipulati contratti *Futures* sul prezzo di Borsa dei certificati ambientali EUA e CER (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* su mercati *OTC* sul prezzo dei certificati ambientali, che prevedono la consegna dei diritti al prezzo contrattuale.

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

Per valutare l'impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sui derivati finanziari sottoscritti dal Gruppo A2A ascrivibili al portafoglio Industriale, viene utilizzato lo strumento del *PaR* (*) 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 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 perdita attesa nell'arco temporale dato dall'esercizio contabile ad un prestabilito livello di probabilità. Sulla base della metodologia descritta, nell'arco temporale dell'esercizio contabile in corso ed in caso di movimenti estremi dei mercati, corrispondenti ad un intervallo di confidenza del 99% di probabilità, la perdita attesa massima sui derivati in oggetto in essere al 31 dicembre 2010 risulta pari a 13,13 milioni di euro (28,96 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

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

| Milioni di euro | 31 12 2010 | | 31 12 2009 | |
|----------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Worst case | Best case | Worst case | Best case |
| Profili at Risk (PaR) | | | | |
| Livello di confidenza 99% | (13,13) | 16,03 | (28,96) | 52,91 |

Ciò significa che il Gruppo A2A si attende con una probabilità del 99% di non perdere rispetto al *fair value* al 31 dicembre 2010 più di 13,13 milioni di euro sull'intero portafoglio degli strumenti finanziari in essere al 31 dicembre 2010, per effetto di eventuali oscillazioni avverse del prezzo delle *commodity*.

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

(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.

strumento del VaR ⁽²⁾ o *Value at Risk*, ossia la variazione negativa del valore del portafoglio di strumenti finanziari derivati entro ipotesi di probabilità prestabilite per effetto di uno spostamento avverso degli indici di mercato. Il VaR viene calcolato con la metodologia *RiskMetrics*, in un periodo di riferimento (*holding period*) pari a 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 c.d. *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 2010 risulta pari a 0,92 milioni di euro (6,45 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

a.4) Gerarchia del *Fair Value*

L'IFRS 7 richiede che la classificazione degli strumenti finanziari valutati al *fair value* sia effettuata sulla base delle modalità di determinazione del *fair value* stesso.

In particolare l'IFRS 7 definisce 3 livelli di *fair value*:

- livello 1: determinazione del *fair value* dello strumento finanziario sulla base di un prezzo quotato in un mercato attivo. Rientrano in questa categoria gli strumenti quotati in mercati attivi, sia Ufficiali che *Over the Counter*.
- livello 2: determinazione del *fair value* dello strumento finanziario sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato. Rientrano in questa categoria gli strumenti valutati sulla base di curve *forward* fornite dai principali intermediari finanziari internazionali attivi sul mercato delle *energy commodity*, e gli strumenti valutati sulla base della relazione statistica tra lo strumento stesso e quello quotato su mercati attivi che presenta una elevata correlazione, ovvero superiore al 95% (utilizzo di una *proxy* e degli *hedge ratios*). I valori così ottenuti sono confrontati con i maggiori operatori di mercato.
- livello 3: determinazione del *fair value* dello strumento finanziario sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato. Rientrano in questa categoria gli strumenti valutati sulla base di stime interne. Al momento risulta a bilancio un solo strumento valutato con metodi proprietari, sulla base delle *best practice* di settore, il cui valore non è significativo. Si tratta dei contratti di interconnessione. Essendo il mercato dell'interconnessione inattivo per buona parte dell'anno, il *fair value* di tale strumento è stato effettuato sulla base di stime interne utilizzando modelli adatti a simularne le curve *forward*. I valori così ottenuti sono confrontati con i maggiori operatori di mercato.

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

b. Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è legato ai finanziamenti a medio e lungo termine ed ha un impatto differente a seconda che il finanziamento sia stipulato a tasso fisso o variabile. Infatti, se il finanziamento è a tasso variabile il rischio di tasso è sul *cash flow*; mentre se è a tasso fisso il rischio di tasso è sul *fair value*.

La politica di gestione del rischio tasso adottata è volta a minimizzare le eventuali perdite connesse alla fluttuazione dei tassi di interesse nel caso di tasso variabile, tramite una trasformazione degli stessi in tasso fisso o con la stipulazione di contratti *collar*, e a minimizzare il maggiore costo del tasso fisso rispetto a quello variabile (il cosiddetto “*negative carry*”).

Al 31 dicembre 2010 la struttura dei finanziamenti ottenuti da banche e altri finanziatori da parte del Gruppo A2A è la seguente:

| Milioni di euro | 31 dicembre 2010 | | | 31 dicembre 2009 | | |
|-------------------|------------------|--------------|----------------|------------------|--------------|----------------|
| | Senza derivati | Con derivati | % con derivati | Senza derivati | Con derivati | % con derivati |
| A tasso fisso | 2.346 | 3.151 | 75% | 2.301 | 2.815 | 60% |
| A tasso variabile | 1.838 | 1.033 | 25% | 2.393 | 1.878 | 40% |
| | 4.184 | 4.184 | | 4.694 | 4.694 | |

I derivati si riferiscono ai seguenti finanziamenti:

| Finanziamento | Derivato | Accounting |
|--|--|--|
| Finanziamento A2A con BEI: scadenza 2023, debito residuo al 31 dicembre 2010 pari a 200 milioni di euro, a tasso variabile. | <i>Collar</i> con durata fino a novembre 2023; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> è negativo per 6,7 milioni di euro. | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. Il <i>collar</i> è in <i>cash flow hedge</i> con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto. |
| Prestito obbligazionario A2A del valore nominale di 1000 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 2010 il <i>fair value</i> è positivo per 30 milioni di euro. | <i>Fair value hedge</i> La valutazione in base al <i>fair value hedge</i> del prestito obbligazionario è pari al valore contabile della passività finanziaria (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. |
| | <i>Collar</i> sulla metà dell'importo nominale con durata pari a quella del prestito; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> è negativo per 7,3 milioni di euro. | Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |
| | <i>Collar</i> su 350 milioni di euro scadenza novembre 2016; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> è positivo per 6,3 milioni di euro. | Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |
| Prestito obbligazionario A2A del valore nominale di 500 milioni di euro scadenza 2013 con cedola fissa al 4,875%. | <i>Collar</i> con doppio <i>cap</i> e durata pari a quella del prestito; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> è positivo per 19,2 milioni di euro. | Per il prestito ci si è avvalsi della <i>fair value option</i> . Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |
| Finanziamento A2A con BEI: scadenza 2014-2016, debito residuo al 31 dicembre 2010 pari a 62,5 milioni di euro, tasso variabile. | <i>Collar</i> con durata fino a giugno 2012; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> è negativo per 2,3 milioni di euro. | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. Il <i>collar</i> è in <i>cash flow hedge</i> con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto. |
| Linee revolving A2A, 600 milioni di euro, a tasso variabile. | <i>Collar</i> con durata fino a luglio 2012; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> della copertura è negativo per 15,2 milioni di euro. | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |
| Finanziamento A2A Reti Elettriche con Cassa Depositi e Prestiti scadenza 2013, debito residuo al 31 dicembre 2010 pari a 105,9 milioni di euro, tasso variabile. | <i>Collar</i> con doppio <i>cap</i> con durata pari a quella del finanziamento e importo residuo pari a 79,4 milioni di euro (copertura sul 75% del finanziamento); al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> è negativo per 0,8 milioni di euro. | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. Il <i>collar</i> è valutato al <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |
| Finanziamento AMSA con Mediocredito, scadenza 2012, debito residuo al 31 dicembre 2010 pari a 11,4 milioni di euro, a tasso variabile. | <i>Swap</i> a tasso fisso con durata pari a quella del prestito; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> della copertura è negativo per 0,3 milioni di euro. | Il finanziamento è valutato a costo ammortizzato. Lo <i>swap</i> è in <i>cash flow hedge</i> con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto. |
| <i>Leasing</i> Ecolombardia-4 con Locat, scadenza 2013, debito residuo al 31 dicembre 2010 pari a 5,2 milioni di euro, a tasso variabile. | <i>Swap</i> a tasso fisso con durata pari a quella del contratto di <i>leasing</i> ; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> della copertura è negativo per 0,1 milioni di euro. | Il <i>leasing</i> è contabilizzato come <i>financial lease</i> . Lo <i>swap</i> è in <i>cash flow hedge</i> con imputazione della porzione efficace della copertura ad apposita riserva del Patrimonio netto. |
| Finanziamento Ecoenergia con MPS, rimborsato in via anticipata secondo semestre 2007, importo originario 21 milioni di euro | <i>Swap</i> a tasso fisso con durata pari a quella del contratto di finanziamento 31 marzo 2011; al 31 dicembre 2010 il <i>fair value</i> della copertura è negativo per 0,02 milioni di euro. | Lo <i>swap</i> è valutato a <i>fair value</i> con variazioni imputate a Conto economico. |

È stato sviluppato internamente un modello strutturato per l'analisi e la gestione dei rischi relativi ai tassi di interesse. Il metodo utilizzato per il calcolo dell'esposizione a tale rischio è basato sul metodo Montecarlo, che permette di valutare 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 del 99%.

Di seguito si riportano i risultati della simulazione con le variazioni massime associate (*worst case* e *best case scenarios*) per l'anno 2011 ed il confronto con l'anno 2010 (l'eventuale scostamento rispetto a quanto riportato nel bilancio 2009 è dovuto all'adozione, per l'anno 2010, di un intervallo di confidenza del 99% anziché del 97,5%):

| Milioni di euro | Anno 2011 (base case: - 124,6) | | Anno 2010 (base case: - 135,0) | |
|---|-----------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
| | Worst case | Best case | Worst case | Best case |
| Variatione flussi finanziari attesi (inclusi flussi coperture) Livello di confidenza del 99% | (1,6) | 1,4 | (3,4) | 2,9 |

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 2010 (base case: 22,8) | | 31 12 2009 (base case: -4,5) | |
|---|---------------------------------|---------|---------------------------------|---------|
| | -50 bps | +50 bps | -50 bps | +50 bps |
| Variatione fair value derivati | 3,4 | (4,9) | 12,2 | (13,9) |
| (di cui derivati cash flow hedge) | (5,4) | 5,1 | (5,8) | 5,6 |
| (di cui derivati fair value hedge) | 26,3 | (25,4) | 21,1 | (21,3) |

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

In relazione al rischio di cambio diverso da quello incluso nel prezzo delle *commodity*, 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 2010 il *fair value* della copertura è positivo per 49,8 milioni di euro. Si evidenzia infine che il *fair value* migliorerebbe di 20 milioni di euro in caso di decremento del cambio euro/yen (apprezzamento dello yen) del 10% e peggiorerebbe di 16,3 milioni di euro in caso di incremento del cambio euro/yen (deprezzamento dello yen) del 10%.

d. Rischio di liquidità

Il Gruppo non è attualmente esposto al rischio liquidità nel breve periodo, avendo a disposizione alla data di bilancio 2.370 milioni di euro di linee di credito *committed*. Nel corso del quarto trimestre 2010, la società A2A S.p.A. ha stipulato nuove linee *committed* con durata compresa tra i 5 ed i 7 anni. Le nuove linee hanno sostituito linee *committed* in scadenza prevalentemente nel 2011, incrementandone la disponibilità nel medio-lungo periodo.

Tali linee sono destinate prevalentemente a coprire temporanee esigenze di liquidità.

Il Gruppo, inoltre, dispone di finanziamenti a medio lungo termine, già contrattualizzati e non ancora utilizzati per un importo complessivo pari a 376 milioni di euro.

La tabella che segue analizza il *worst case* con riferimento alle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali) nel quale tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale che 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 generalmente stati inclusi sulla base della scadenza contrattuale in cui avviene il rimborso, salvo quelli a revoca che sono stati considerati esigibili a vista.

| Anno 2010 - Milioni di euro | 1-3 mesi | 4-12 mesi | Oltre 12 mesi |
|--------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Obbligazioni | 3 | 76 | 2.549 |
| Debiti e altre passività finanziarie | 185 | 279 | 1.763 |
| Totale flussi finanziari | 188 | 355 | 4.312 |
| Debiti verso fornitori | 652 | 25 | 4 |
| Totale debiti commerciali | 652 | 25 | 4 |

| Anno 2009 - Milioni di euro | 1-3 mesi | 4-12 mesi | Oltre 12 mesi |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------|
| Obbligazioni | 3 | 74 | 2.676 |
| Debiti e altre passività finanziarie | 298 | 295 | 2.240 |
| Totale flussi finanziari | 301 | 369 | 4.916 |
| Debiti verso fornitori | 332 | 40 | 3 |
| Totale debiti commerciali | 332 | 40 | 3 |

e. Rischio credito

L'esposizione al rischio credito è connessa in modo preponderante all'attività commerciale di vendita. Al fine di controllare tale rischio, la cui gestione operativa è demandata specificatamente alla funzione di *Credit Management* allocata centralmente nella Direzione Amministrazione, è stata implementata una *Credit Policy* che disciplina la valutazione del *credit standing* della clientela, il monitoraggio dei relativi flussi di incassi attesi, le opportune azioni di sollecito, l'eventuale concessione di dilazioni anche supportate da adeguate garanzie e le eventuali azioni di recupero.

Le controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e per la stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) sono sempre di elevato *standing* creditizio.

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 quindi 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> | 31 12 2010 | 31 12 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali verso terzi lordi | 2.416 | 1.873 |
| Fondo rischi su crediti (-) | (275) | (103) |
| Crediti commerciali | 2.141 | 1.770 |
| Di cui: | | |
| Crediti scaduti da 9 a 12 mesi | 35 | 51 |
| Crediti scaduti oltre i 12 mesi | 219 | 132 |

I crediti commerciali scaduti da più di 12 mesi ammontano a 219 milioni di euro. L'aumento, verificatosi rispetto al precedente esercizio è correlato principalmente all'incremento del

perimetro di consolidamento per effetto del consolidamento integrale della società EPCG. Il fondo rischi su crediti rappresenta la stima dell'ammontare del credito di difficile incasso.

f. Rischio equity

Al 31 dicembre 2010 A2A S.p.A. non è esposta al rischio *equity*.

In particolare, si segnala che A2A S.p.A. detiene, al 31 dicembre 2010, 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 riportati per il Gruppo A2A tutti i dati dei debiti bancari e verso altri finanziatori ad esclusione dei debiti finanziari relativi ai derivati:

| Milioni di euro | Saldo contabile 31 12 2010 | Quote con scadenza entro i 12 mesi | Quote con scadenza oltre i 12 mesi | Quota scadente nel | | | | |
|--|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------|------------|------------|--------------|
| | | | | 31 12 2012 | 31 12 2013 | 31 12 2014 | 31 12 2015 | Oltre |
| Obbligazioni | 2.170 | | 2.170 | | 531 | 512 | | 1.127 |
| Debiti verso altri finanziatori | 109 | 43 | 66 | 43 | 22 | | | 1 |
| Debiti per leasing finanziario | 35 | 12 | 23 | 10 | 6 | 4 | 1 | 2 |
| Debiti finanziari verso parti correlate | 1 | 1 | | | | | | |
| Debiti finanziari verso controllate in dismissione | 2 | 2 | | | | | | |
| Finanziamenti Bancari | 1.867 | 390 | 1.477 | 415 | 395 | 183 | 88 | 396 |
| TOTALE | 4.184 | 448 | 3.736 | 468 | 954 | 699 | 89 | 1.526 |

A2A S.p.A. ha emesso, nell'ottobre 2003 e nel maggio 2004, due prestiti obbligazionari del valore nominale di 500 milioni di euro ciascuno con scadenza a dieci anni. Nel corso del 2009 è stato inoltre emesso un prestito obbligazionario pari a 1 miliardo di euro con scadenza novembre 2016.

È prevista una clausola di *Credit Rating* sul finanziamento BEI di originari 100 milioni di euro scadenza 2012 (*rating* inferiore a BBB), sul finanziamento BEI di originari 100 milioni di euro scadenza 2014-2016 (*rating* inferiore a BBB), sul finanziamento BEI di originari 200 milioni di euro scadenza 2023 (*rating* inferiore a BBB), sul finanziamento BEI di originari 150 milioni di euro sca-

denza 2025 (*rating* inferiore a BBB) e sul prestito obbligazionario in yen scadenza 2036 e relativo contratto di *cross currency swap* con CSA (*Put right* con *rating* inferiore a BBB-).

Per il finanziamento di A2A intermediato BEI da 85 milioni di euro a tasso variabile con scadenza giugno 2018 è prevista una clausola di *Credit Rating*; in particolare vi è l'impegno della società a mantenere per tutta la durata del finanziamento un *Rating* "investment grade".

Nel caso in cui tale impegno non venga rispettato sono previsti *covenants* patrimoniali, economici e finanziari legati al rapporto tra indebitamento ed *equity*, indebitamento e MOL, tra MOL ed oneri finanziari. Questi *covenants* sono rilevati dalla società ogni dodici mesi con riferimento al bilancio consolidato.

Il Gruppo A2A ha stipulato con diversi istituti finanziari alcune linee di credito *committed* per un totale di 3.215 milioni di euro (di cui 3.145 milioni di euro stipulati da A2A S.p.A.) che non sono soggette ad alcun *covenant*.

Relativamente ai prestiti obbligazionari, ai finanziamenti sopra indicati e alle linee *committed* sopra citate esistono: (i) clausole di *negative pledges* per effetto delle quali A2A S.p.A. si impegna a non costituire garanzie reali sui beni di A2A S.p.A. e 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.

Inoltre, per alcune linee di credito *committed*, è previsto l'impegno in capo ad A2A di non cedere il controllo sul capitale sociale della società Delmi S.p.A., e per tutte è previsto di riservare alle banche finanziatrici un trattamento analogo a quello spettante ai creditori di altri contratti di finanziamento non garantiti (*pari passu*).

Inoltre 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.

Allo stato, non vi è alcuna situazione di *default* delle società del Gruppo A2A, né violazione di alcuno dei *covenants* sopra citati.

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 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 ricompreso nel Margine Operativo Lordo quando realizzato, 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 stati ricompresi nel Margine Operativo Lordo;
 - b. Operazioni di *trading*: per tutte le operazioni di *trading* il risultato maturato e il valore prospettico sono iscritti a bilancio nel Margine Operativo Lordo.

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. La voce Elettricità comprende i contratti a copertura del costo di generazione e di vendita di elettricità, stipulati con le controparti bancarie aventi nozionale espresso in MWh e i contratti differenziali a due vie a copertura del prezzo di acquisto e di vendita in Borsa, stipulati con operatori di mercato qualificati.

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 2010 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. La valutazione al *fair-value*, in assenza di una curva *forward* di mercato di riferimento, è stata effettuata sulla base di stime interne utilizzando modelli che fanno riferimento alla *best practice* di settore.

Strumenti in essere al 31 dicembre 2010

A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

| Milioni di euro | Valore nozionale scadenza entro un anno (a) | | Valore nozionale scadenza tra 2 e 5 anni (a) | | Valore nozionale (a) scadenza oltre 5 anni | Valore Situazione patrimo- niale finanziaria (b) | Effetto progressivo a Conto economico al 31 12 2010 (c) |
|---|--|-----------|---|--------------|---|---|--|
| | Da ricevere | Da pagare | Da ricevere | Da pagare | | | |
| Gestione del rischio su tassi di interesse | | | | | | | |
| – a copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39 (<i>cash flow hedge</i>) | – | 24 | – | 62 | 152 | (9) | – |
| – non definibili di copertura ai sensi IAS 39 | – | 33 | – | 1.148 | 1.000 (d) | 32 (e) | 32 (e) |
| Totale derivati su tassi di interesse | – | 57 | – | 1.210 | 1.152 | 23 | 32 |
| Gestione del rischio su tassi di cambio | | | | | | | |
| – definibili di copertura ai sensi IAS 39 | | | | | | | |
| su operazioni commerciali | – | – | – | – | – | – | – |
| su operazioni finanziarie | – | – | – | – | 98 | 50 | – |
| – non definibili di copertura ai sensi IAS 39 | | | | | | | |
| su operazioni commerciali | – | – | – | – | – | – | – |
| su operazioni finanziarie | – | – | – | – | – | – | – |
| Totale derivati su cambi | – | – | – | – | 98 | 50 | – |

(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) Strumenti derivati con sottostante il Bond da 1.000 milioni di euro, scadenza 2016, di cui un IRS con nozionale 1.000 milioni di euro, senza effetto economico, in conseguenza della valutazione a *fair value hedge* e due *collar* con nozionale complessivo 850 milioni di euro non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39.

(e) Comprendono l'effetto sui *collar*, con nozionale complessivo 850 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 |
|--|--------------------------------------|---|--|---|---|---|
| Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici | | | | | | |
| A. A copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IAS 39 di cui: | | | | | 3,2 | |
| - Elettricità | TWh | 0,04 | - | - | (0,1) | - |
| - Petrolio | Bbl | - | - | - | - | - |
| - Olio combustibile | Tonnellate | - | - | - | - | - |
| - Gas naturale | Milioni di metri cubi | 267,7 | - | - | 3,1 | - |
| - Cambio | Milioni di dollari | - | - | - | - | - |
| - Diritti di Emissione CO ₂ | Tonnellate | 419.000 | - | - | 0,2 | - |
| B. Definibili di copertura (fair value hedge) ai sensi IAS 39 | | | | | - | - |
| C. Non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui: | | | | | (2,1) | (13,6) |
| C.1 Copertura del margine | | | | | 1,0 | (3,0) |
| - Elettricità | TWh | - | - | - | - | - |
| - Petrolio | Bbl | - | - | - | - | - |
| - Olio combustibile | Tonnellate | - | - | - | - | - |
| - Gas naturale | Milioni di metri cubi | - | - | - | - | - |
| - Diritti di emissione CO ₂ | Tonnellate | 1.723.000 | 1.185.000 | - | 1,0 | (3,0) |
| - Cambio | Milioni di dollari | - | - | - | - | - |
| C.2 Operazioni di trading | | | | | (3,1) | (10,6) |
| - Elettricità Italia | TWh | 2,1 | 0,2 | - | 0,2 | - |
| - Elettricità Estero | TWh | 16,9 | 1,1 | - | (2,4) | (10,5) |
| - Diritti di emissione CO ₂ | Tonnellate | 1.165.000 | 240.000 | - | (0,9) | (0,1) |
| Totale | | | | | 1,1 | (13,6) |

(*) 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 2010

Nel seguito sono evidenziati i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2010, inerenti la gestione dei derivati.

Effetti patrimoniali

| <i>Milioni di euro</i> | Note | |
|--|-------------|------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Attività non correnti | | 98 |
| Altre attività non correnti - Strumenti derivati | 5 | 98 |
| Attività correnti | | 18 |
| Altre attività correnti - Strumenti derivati | 8 | 18 |
| Totale attivo | | 116 |
| Passività | | |
| Passività non correnti | | 25 |
| Altre passività non correnti - Strumenti derivati | 22 | 25 |
| Passività correnti | | 17 |
| Debiti commerciali e altre passività correnti - Strumenti derivati | 23 | 17 |
| Totale passivo | | 42 |

Effetti economici

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2010, inerenti la gestione dei derivati.

| Milioni di euro | Note | Realizzati nell'esercizio | Variazione fair value dell'esercizio | Valori iscritti a Conto Economico Complessivo |
|--|-----------|---------------------------|--------------------------------------|---|
| RICAVI | | | | |
| Ricavi di vendita | 28 | | | |
| <i>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity</i> | | | | |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | (1) | - | (1) |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | 165 | (39) | 126 |
| Totale ricavi di vendita | | 164 | (39) | 125 |
| COSTI OPERATIVI | 29 | | | |
| Costi per materie prime prodotti finiti e servizi | | | | |
| <i>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici e gestione del rischio cambio su commodity</i> | | | | |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | 21 | - | 21 |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | (3) | 25 | 22 |
| Totale costi per materie prime e servizi | | 18 | 25 | 43 |
| Totale iscritto nel margine operativo lordo (**) | | 182 | (14) | 168 |
| GESTIONE FINANZIARIA | 34 | | | |
| Proventi finanziari | | | | |
| <i>Gestione del rischio su tassi di interesse e equity</i> | | | | |
| Proventi su derivati | | | | |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | - | - | - |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (*) | | 23 | 5 | 28 |
| Totale | | 23 | 5 | 28 |
| Totale Proventi finanziari | | 23 | 5 | 28 |
| Oneri finanziari | | | | |
| <i>Gestione del rischio su tassi di interesse e equity</i> | | | | |
| Oneri su derivati | | | | |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | (7) | - | (7) |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 | | (11) | - | (11) |
| Totale | | (18) | - | (18) |
| Totale Oneri finanziari | | (18) | - | (18) |
| TOTALE ISCRITTO NELLA GESTIONE FINANZIARIA | | 5 | 5 | 10 |

(*) Comprende il fair value del prestito obbligazionario di A2A S.p.A..

(**) 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 2010 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 valute al costo | Valore della situazione patrimon. finanziaria consolidata 31 12 2010 | Fair value al 31 12 2010 (*) | |
|---|----------|--|-----|------------------|-----------|-----|--|--|--|------------------------------|-----|
| | | Conto economico | | Patrimonio netto | | (4) | | | | | (5) |
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | | | | | | |
| ATTIVITÀ | | | | | | | | | | | |
| Altre attività finanziarie non correnti | | | | | | | | | | | |
| Partecip./Titoli convertibili in partecip. disponibili per la vendita di cui: | | | | | | | | | | | |
| - non quotate | | - | - | 12 | - | - | - | 12 | n.d. | | |
| - quotate | | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Attività finanziarie possedute sino alla scadenza | | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Altre attività finanziarie non correnti | | - | - | - | 28 | - | - | 28 | 28 | | |
| Totale altre attività finanziarie non correnti | 3 | - | - | 12 | 28 | - | - | 40 | - | | |
| Altre attività non correnti | 5 | 48 | 50 | - | 15 | - | - | 113 | 113 | | |
| Crediti commerciali | 7 | - | - | - | 2.141 | - | - | 2.141 | 2.141 | | |
| Altre attività correnti | 8 | 15 | 3 | - | 257 | - | - | 275 | 275 | | |
| Attività finanziarie correnti | 9 | - | - | - | 56 | - | - | 56 | 56 | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 11 | - | - | - | 132 | - | - | 132 | 132 | | |
| Attività destinate alla vendita | 12 | - | - | 18 | - | - | 27 | 45 | n.d. | | |
| PASSIVITÀ | | | | | | | | | | | |
| Passività finanziarie | | | | | | | | | | | |
| Obbligazioni non correnti | 18 | 1.558 | - | - | 612 | - | - | 2.170 | 2.170 | | |
| Altre passività finanziarie non correnti e correnti | 18 e 24 | - | - | - | 2.014 | - | - | 2.014 | 2.014 | | |
| Altre passività non correnti | 22 | 16 | 9 | - | 152 | - | - | 177 | 177 | | |
| Debiti commerciali | 23 | - | - | - | 1.450 | - | - | 1.450 | 1.450 | | |
| Altre passività correnti | 23 | 17 | - | - | 387 | - | - | 404 | 404 | | |

(*) 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 al *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* a conto economico complessivo.

(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 disponibile 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

| Milioni di euro | Nota | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|--|------|------------|--------------|-----------|--------------|
| Attività valutate a <i>fair value available for sale</i> | 3 | - | 12 | - | 12 |
| Altre attività non correnti | 5 | - | - | 98 | 98 |
| Altre attività correnti | 8 | 16 | 2 | - | 18 |
| Partecipazioni valutate al fair value con contropartita a patrimonio netto | 12 | - | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 16 | 14 | 98 | 128 |
| Passività finanziarie non correnti | 18 | 531 | 1.027 | - | 1.558 |
| Altre passività non correnti | 22 | - | - | 25 | 25 |
| Altre passività correnti | 23 | 17 | (1) | 1 | 17 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 548 | 1.026 | 26 | 1.600 |

6) Concessioni

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

| | Numero |
|---|--------|
| Concessioni Idroelettriche | 20 |
| Concessioni Teleriscaldamento | 26 |
| Concessioni di Distribuzione elettrica | 48 |
| Concessioni di Distribuzione gas | 213 |
| Concessioni sui rifiuti solidi urbani ("RSU") (*) | 86 |
| Concessioni gestione servizio idrico (**) | 114 |
| Convenzioni gestione rete Illuminazione Pubblica e Semaforica | 13 |

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

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

7) Aggiornamento delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso**Procedura di infrazione comunitaria**

In data 5 giugno 2002 la Commissione europea ha emanato la Decisione 2003/193/CE con la quale ha dichiarato 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, e dei vantaggi derivanti dai prestiti concessi ai sensi dell'art. 9 bis del D.L. 318/1986, convertito in L. 488/96, a favore di società per azioni a partecipazione pubblica maggioritaria istituite ai sensi della L. 142/90, in quanto ritenuti "aiuti di Stato" vietati dall'art. 87.1 del Trattato CE. La Commissione non ha ritenuto invece che costituisca una misu-

ra di aiuto statale l'esenzione dalle imposte sui conferimenti di cui all'art. 3, comma 69 della L. 549/95.

La Decisione è stata notificata il 7 giugno 2002 allo Stato italiano che l'ha impugnata davanti alla Corte di Giustizia. Successivamente, con ordinanza della medesima Corte dell'8 giugno 2004, la causa è stata rinviata al Tribunale di primo grado con il numero di T-222/04, a seguito dell'allargamento delle competenze di tale organo stabilite dal Trattato di Nizza.

Nel luglio 2002 la decisione è stata quindi comunicata dalla Commissione alle società, che l'hanno impugnata davanti al Tribunale di primo grado delle Comunità europee il 30 settembre 2002, ai sensi dell'art. 230, quarto comma del Trattato CE, mentre ulteriori impugnazioni sono state proposte contro la stessa decisione da parte di altre società commerciali a prevalente capitale pubblico e da Confservizi.

Lo Stato italiano non ha chiesto la sospensione dell'esecuzione della Decisione della Commissione del giugno 2002 per non pregiudicare, in caso di diniego, la soluzione del merito. È raro, infatti, che la Corte la conceda, soprattutto in materia di aiuti statali.

Conseguentemente la Decisione è risultata pienamente efficace e vincolante nei confronti dello Stato italiano, che è stato quindi obbligato a recuperare gli aiuti concessi.

Infatti, lo Stato italiano, pur continuando a coltivare le azioni volte all'annullamento della decisione comunitaria, sollecitato in questo senso dalla Commissione stessa ha comunque dovuto attivare la procedura di recupero predisponendo un questionario per effettuare il censimento delle società commerciali a partecipazione maggioritaria pubblica che hanno beneficiato della citata esenzione dall'imposta sul reddito e dei prestiti concessi dalla Cassa Depositi e Prestiti per gli anni considerati.

Le iniziative di recupero dello Stato italiano sono proseguite con la predisposizione di un emendamento alla legge comunitaria definitivamente approvato dal Senato in data 13 aprile 2005 (art. 27, L. 18 aprile 2005, n. 62). Il provvedimento prevedeva procedure articolate di recupero basate sulle ordinarie regole fiscali e tendenti ad adeguare l'eventuale recupero all'effettiva sussistenza di aiuti recuperabili (ciò in considerazione della specificità delle singole posizioni, avuto anche riguardo alla sussistenza di cause di definizione del rapporto fiscale). In particolare, tale provvedimento prevedeva alcuni adempimenti dichiarativi da parte del contribuente e presupponeva alcuni atti ufficiali volti a specificare le modalità applicative e le linee guida per una corretta valutazione dei casi di non applicazione. La citata disposizione è stata modificata e meglio precisata quanto al contenuto delle emanande linee guida con il disposto dell'art. 1, comma 133, Legge 23 marzo 2006, n. 266 (L. Finanziaria per il 2006).

Successivamente, a seguito della condanna dell'Italia da parte della Corte di Giustizia per il ritardo nel recupero degli "aiuti" (Sent. 1° giugno 2006, causa C – 207/05), con il D.L. 15 feb-

braio 2007, n. 10 (convertito con la Legge 6 aprile 2007, n. 46) sono state apportate ulteriori modifiche alle procedure di recupero già in essere.

In relazione a ciò sono state introdotte, sempre in attuazione della Decisione 2003/193/CE della Commissione Europea, nuove disposizioni orientate al recupero degli aiuti equivalenti alle imposte non corrisposte e dei relativi interessi conseguenti all'applicazione del regime di esenzione fiscale previsto dagli art. 3, comma 70, della Legge 28 dicembre 1995, n. 549, e 66, comma 14, del Decreto-Legge 30 agosto 1993, n. 331, convertito, con modificazioni, dalla Legge 29 ottobre 1993, n. 427.

L'Agenzia delle Entrate nel primo semestre del 2007 ha proceduto alla notifica ad AEM S.p.A. ed a ASM S.p.A. – in base al citato D.L. n. 10/2007 – di avvisi denominati “comunicazione-ingiunzione” relativamente ai presunti aiuti fruiti nei periodi di moratoria.

Il 30 aprile 2009 l'Agenzia delle Entrate ha notificato ai sensi dell'art. 27, D.L. 29 novembre 2008, n. 185, convertito con modificazioni dalla L. 28 gennaio 2009, n. 2, n. 5 ulteriori avvisi di accertamento, relativi alla posizione della ex AEM S.p.A. e della ex ASM S.p.A. per un ammontare di circa 64 milioni di euro, comprensivo di interessi.

Con D.L. 25 settembre 2009, n. 135 (art. 19), sono state introdotte nuove disposizioni relative al recupero degli aiuti in questione, che prevedono essenzialmente (i) la possibilità di notifica di ulteriori atti di recupero, (ii) l'irrelevanza ai fini del recupero delle plusvalenze realizzate. Conseguentemente il 2 ottobre 2009 la Società ha ricevuto la notifica da parte degli uffici competenti di sei avvisi di accertamento recanti il recupero di somme ulteriori rispetto a quelle già in precedenza richieste, per un ammontare complessivo di circa 220 milioni di euro.

In base ai citati provvedimenti il recupero è stato attuato dalla Agenzia delle Entrate mediante attività di accertamento di tipo fiscale senza la previsione della possibilità di dilazione né di sospensione dal pagamento.

Nel merito, va notato che disposizioni di indirizzo per l'attività di recupero sono rinvenibili nell'Ordine del giorno della Camera dei Deputati n. 9/01972/071, approvato nella seduta del 14 gennaio 2009. Nel citato atto di indirizzo viene esplicitato che l'attività di recupero “non può sostanziarsi in un mero accertamento fiscale, privo di criteri di sorta ma deve essere diretta alla determinazione, nell'an e nel quantum, degli aiuti da recuperare, chiarendo in particolare che gli stessi sono recuperabili solo se effettivamente fruiti e verificando caso per caso se le società abbiano effettivamente goduto di illegittimi aiuti di Stato che abbiano alterato i principi di libera concorrenza e di libertà di stabilimento delle imprese”. In coerenza con ciò devono essere considerate “estraneie all'azione di recupero quelle risorse che siano già state oggetto di forme di restituzione”.

Nell'esercizio dei poteri conferiti, l'Agenzia avrebbe dovuto dunque procedere alla individuazione nel caso specifico di aiuti illegittimi, effettivamente fruiti e non ancora restituiti.

Poiché le cause relative alla società incorporante AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) ed alla società fusa per incorporazione ASM S.p.A. sono state oggetto di procedimenti disgiunti presso il Tribunale di primo grado delle Comunità europee e di diversa posizione relativamente alle "comunicazioni-ingiunzioni" ed agli avvisi di accertamento, per una migliore comprensione si illustrano di seguito separatamente le due situazioni.

Ex-AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.)

Nel procedimento promosso da AEM S.p.A., la Commissione ha depositato il 6 gennaio 2003 un'eccezione di irricevibilità del ricorso, alla quale AEM S.p.A. ha risposto nei termini previsti. Il Tribunale ha disposto la riunione dell'eccezione di irricevibilità al merito con ordinanza del 5 agosto 2005. Successivamente, in data 15 marzo 2006, AEM S.p.A. ha depositato una memoria di replica nel giudizio pendente davanti al Tribunale di primo grado e, il 28 febbraio 2008, il Tribunale di primo grado ha comunicato l'intenzione di riunire, ai fini della sola fase orale, le diverse cause proposte da AEM S.p.A., da Confservizi, dalle altre società commerciali a prevalente capitale pubblico e dallo Stato italiano, domandando l'opinione delle parti.

In data 6 marzo 2008 AEM S.p.A. ha comunicato al Tribunale che avrebbe accolto favorevolmente l'eventuale riunione delle cause e risulta che anche altre ricorrenti abbiano espresso analogo parere positivo. Il 16 aprile 2008 si è svolta l'udienza finale e, con sentenza datata 11 giugno 2009, il Tribunale di primo grado ha infine dichiarato ricevibile il ricorso presentato da AEM S.p.A. ma lo ha respinto nel merito – al pari di quelli presentati dagli altri ricorrenti – ritenendo che la misura in esame costituisse un "aiuto di Stato" vietato, ai sensi dell'art. 87.1 del Trattato CE e confermando quindi la decisione della Commissione. AEM S.p.A. ha tempestivamente impugnato la citata sentenza dinanzi la Corte di Giustizia delle Comunità europee.

Con riferimento all'art. 27 della Legge 18 aprile 2005, n. 62 si segnala che AEM S.p.A. ha puntualmente osservato gli adempimenti, posti a carico delle società ex municipalizzate, previsti dalla citata normativa di recupero e dalle relative disposizioni attuative.

Per completezza, si rappresenta che in data 27 ottobre 2005 l'Agenzia delle Entrate ha effettuato un accesso presso la sede di AEM S.p.A. al fine di acquisire la documentazione contabile necessaria per il riscontro della correttezza dei dati indicati nelle dichiarazioni presentate ai sensi dell'art. 27, L. n. 62 citata. Si è trattato di un accesso mirato unicamente all'accertamento e alla conseguente liquidazione definitiva delle eventuali imposte da restituire. AEM S.p.A. ha depositato ai verificatori un'ampia memoria nella quale risultano esposti i criteri di redazione delle dichiarazioni. Si è ritenuto ragionevole ritenere che qualora tutti gli strumenti di tutela giurisdizionale avessero dovuto avere esito negativo, l'azione di recupero del Governo italiano

potesse concretizzarsi in una revoca dei benefici concessi in modo differenziato per i diversi settori dei servizi pubblici, in relazione all'effettivo grado di apertura alla concorrenza nel periodo di efficacia delle misure contestate e, quindi, di eventuale distorsione della stessa.

A tal proposito e in tale ottica, il ricorso di AEM S.p.A. ha evidenziato come la Società abbia operato, nel periodo 1996-1999 oggetto dell'esame della Commissione, in settori non aperti alla concorrenza come il settore elettrico e quello del gas per il quale, tra l'altro, AEM S.p.A. non ha partecipato ad alcuna gara per l'affidamento del servizio (per inciso tale osservazione è stata peraltro riproposta successivamente dinanzi la Corte di Giustizia).

Alla luce dello stato di incertezza circa l'esito dei ricorsi avviati nonché delle modalità di un'eventuale applicazione delle Decisioni adottate dalla Commissione, la Società ha ritenuto possibile, ma non probabile, il rischio di recupero degli aiuti concessi a seguito dell'eventuale esito negativo dell'intera procedura: conseguentemente non è stato operato alcuno stanziamento a tale titolo nei bilanci fino al 31 dicembre 2006. Tale scelta è stata effettuata anche in considerazione di obiettive condizioni di incertezza circa la possibilità di addivenire ad una stima sufficientemente ragionevole degli oneri che potevano ricadere su AEM S.p.A. in conseguenza della citata Decisione.

Infine si consideri che gran parte degli utili distribuiti da AEM S.p.A. in regime di moratoria fiscale ha visto quale beneficiario il Comune di Milano soggetto appartenente alla Pubblica Amministrazione e che nessun finanziamento agevolato è stato concesso dalla Cassa Depositi e Prestiti ad AEM S.p.A. ai sensi delle leggi citate nel periodo considerato dalla Commissione.

L'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 1, in data 30 marzo 2007, ha proceduto alla notifica – in base al citato D.L. n. 10/2007 – di quattro avvisi denominati “comunicazione-ingiunzione” relativamente ai presunti aiuti fruiti nei periodi 1996, 1997, 1998, 1999.

Le somme richieste con i suddetti avvisi, pari a 4,8 milioni di euro comprensivi degli interessi, sono state determinate sulla base di quanto dichiarato dalla Società nel luglio 2005, tranne per ciò che riguarda il disconoscimento degli effetti definitivi connessi all'adesione al condono cd. tombale ex L. n. 289/2002.

In base alle disposizioni del D.L. n. 10/2007, le somme così liquidate e originariamente non pagate sono soggette a una riscossione coattiva a mezzo iscrizione a ruolo; inoltre le disposizioni in materia non consentono l'ottenimento di dilazioni o sospensioni del pagamento, neanche in caso di impugnazione.

La Società, preso atto delle comunicazioni ricevute, considerato il disposto del D.L. n. 10/2007 e della relativa legge di conversione, verificata la corrispondenza degli importi richiesti rispetto a quanto a suo tempo dichiarato e la relativa entità, ha deciso in data 27 aprile 2007 di procedere al pagamento delle somme richieste.

In conseguenza di quanto sopra le somme versate sono state inserite nella determinazione del risultato economico dell'esercizio 2007 con effetto sulle voci relative agli "Oneri finanziari" e agli "Altri costi non operativi".

Rimangono, in ogni caso, ferme e sono fatte salve le ragioni fatte valere dalla Società davanti alla giurisdizione comunitaria avverso la Decisione della Commissione 5 giugno 2002; ragioni che sono state riproposte dinanzi la Corte di Giustizia. Conseguentemente, se i giudizi promossi davanti alle giurisdizioni comunitarie dovessero avere esito favorevole, tutte le somme pagate dalla Società dovrebbero essere restituite, essendo venuto meno il presupposto per il recupero. La Società ha cautelativamente ritenuto opportuno proporre ricorso alla giurisdizione tributaria competente avverso le suddette "comunicazioni-ingiunzione". La Commissione Tributaria Provinciale di Milano - sezione 21, con sentenza n. 8 del 25 gennaio 2008, ha rigettato i ricorsi proposti e la relativa sentenza, che statuisce circa l'entità dell'aiuto recuperabile, è passata in giudicato.

Il 30 aprile 2009, l'Agenzia delle Entrate ha notificato tre provvedimenti, emessi in base al disposto dell'art. 24, D.L. n. 185/2008, recanti il recupero di presunti "aiuti di Stato" dichiarati in contrasto con la normativa comunitaria e relativi alla pregressa Decisione della Commissione europea. Tali avvisi sono stati impugnati davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano, dove il giudizio è tuttora pendente.

In base alle disposizioni vigenti in materia, il pagamento di quanto richiesto, pari a complessivi 23 milioni di euro, doveva essere inderogabilmente eseguito entro trenta giorni dalla notifica del relativo provvedimento e A2A S.p.A. ha provveduto ad effettuare il pagamento in data 8 maggio 2009.

L'11 giugno 2009, il Tribunale di Primo Grado delle Comunità Europee ha emesso la sentenza relativa alla causa T-301/02, promossa dalla ex AEM S.p.A., rigettando il ricorso da questa proposto. Tale sentenza è stata impugnata davanti alla Corte di Giustizia delle Comunità Europee.

Come premesso, il 2 ottobre 2009, l'Agenzia delle Entrate ha notificato quattro provvedimenti, emessi in base al disposto dell'art.19, D.L. n. 135/2009 e recanti l'ulteriore recupero di presunti "aiuti di Stato" dichiarati in contrasto con la normativa comunitaria, relativi alla posizione della ex AEM S.p.A..

La Società, dopo aver versato - per evitare gli oneri della iscrizione a ruolo e la maturazione di ulteriori interessi - la somma complessiva di 184 milioni di euro in data 22 ottobre 2009, ha impugnato i predetti avvisi davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano che - previa riunione con quelli relativi ad ASM S.p.A. - li ha trattati nel merito il 19 gennaio 2010 e li ha accolti con sentenza n. 137/01/10.

A seguito della sentenza, A2A S.p.A. ha chiesto alla Agenzia delle Entrate la restituzione delle somme versate a titolo di recupero dei presunti “aiuti di Stato”, senza ottenere riscontro.

Avverso tale sentenza è stato proposto, in data 9 aprile 2010, appello da parte della Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia e della Agenzia delle Entrate – Ufficio di Milano 1.

Ex-ASM S.p.A. (dal 1° gennaio 2008 incorporata in A2A S.p.A.)

Per quanto riguarda la posizione di ASM S.p.A., la società ha anch’essa impugnato la Decisione dinanzi al Tribunale di primo grado del Lussemburgo, con ricorso presentato in proprio il 2 gennaio 2003 e *ad adiuvandum* di AEM S.p.A. ed AMGA S.p.A..

ASM S.p.A. ha peraltro ritenuto che la decisione 2003/293/CE della Commissione Europea del 5 luglio 2002 non potesse essere ad essa applicata a causa della peculiarità della sua posizione: nel periodo considerato i servizi svolti da ASM S.p.A. nei territori di operatività non risultavano infatti aperti al mercato e alla libera concorrenza.

La Commissione ha depositato il 6 gennaio 2003 un’eccezione di irricevibilità del ricorso alla quale ASM S.p.A. ha risposto nei termini previsti. Il Tribunale ha disposto la riunione dell’eccezione di irricevibilità al merito con ordinanza del 5 agosto 2005.

In data 28 febbraio 2008 il Tribunale di primo grado ha comunicato ad ASM S.p.A. l’intenzione di riunire, ai fini della sola fase orale, le diverse cause proposte da ASM S.p.A., da Confservizi, dalle altre società commerciali a prevalente capitale pubblico e dallo Stato italiano, domandando l’opinione delle parti. ASM S.p.A. ha comunicato al Tribunale che avrebbe accolto favorevolmente l’eventuale riunione delle cause.

Il 16 aprile 2008 si è svolta l’udienza finale e, con sentenza datata 11 giugno 2009, il Tribunale di primo grado ha infine dichiarato ricevibile il ricorso presentato da ASM S.p.A. ma lo ha respinto nel merito – al pari di quelli presentati dagli altri ricorrenti – ritenendo che la misura in esame costituisse un “aiuto di Stato” vietato ai sensi dell’art. 87.1 del Trattato CE e confermando la Decisione della Commissione. Tale sentenza è stata impugnata davanti alla Corte di Giustizia delle Comunità Europee.

Le società del Gruppo ASM interessate alla procedura di recupero (ASM S.p.A., anche per conto dell’incorporata BAS S.p.A. e Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.), conformemente alla richiesta contenuta nell’art. 27 della Legge 18 aprile 2005, n. 62 hanno inviato la dichiarazione richiesta dall’art. 27 della citata legge per ciascuno dei periodi rispettivamente interessati dalla moratoria fiscale.

Per quanto attiene la posizione della Bas Bergamo, incorporata con effetto dal 18 maggio 2005, e Azienda Servizi Valtrompia S.p.A., si evidenzia che tali società, negli anni in cui operava

la moratoria, presentavano un reddito imponibile negativo e pertanto è probabile che nessuna imposta sarà dovuta.

Nel mese di aprile 2007, ASM S.p.A. ha ricevuto la notifica della “comunicazione-ingiunzione” ex art.1 del D.L. 10/2007 da parte dell’Agenzia delle Entrate di Brescia per i periodi 1998 e 1999.

ASM S.p.A., supportata anche dal parere dei propri consulenti fiscali ed esperti di diritto comunitario, ha fatto rilevare all’Agenzia delle Entrate di Brescia come la “comunicazione-ingiunzione” ricevuta fosse contraria nel contenuto e nell’ammontare chiesto a pagamento alle previsioni del citato decreto.

Contestualmente ASM S.p.A. si è costituita in giudizio presso il Tribunale di Brescia per la dichiarazione di nullità dell’ingiunzione e ha chiesto l’emissione di un provvedimento cautelare per la richiesta della sospensiva del pagamento.

L’Agenzia delle Entrate, in data 23 maggio, ha riconosciuto la correttezza delle argomentazioni proposte da ASM S.p.A. e ha provveduto ad annullare la “comunicazione-ingiunzione” di pagamento. Rimangono, in ogni caso, ferme e sono fatte salve le ragioni fatte valere dalla Società davanti alla giurisdizione comunitaria avverso la Decisione della Commissione 5 giugno 2002, ragioni che sono in corso di riproposizione dinanzi la Corte di Giustizia.

Alla luce dello stato di incertezza circa l’esito dei ricorsi avviati nonché delle modalità di un’eventuale applicazione delle Decisioni adottate dalla Commissione, la Società ha ritenuto possibile, ma non probabile, il rischio di recupero degli aiuti concessi a seguito dell’eventuale esito negativo dell’intera procedura: conseguentemente, non è stato operato alcuno stanziamento a tale titolo nei bilanci.

Si segnala tuttavia che l’Assemblea dei Soci di ASM S.p.A. aveva deliberato che, in attesa della conclusione della questione, una quota delle riserve disponibili formatesi negli esercizi di “moratoria fiscale” pari a 13 milioni di euro, non fosse comunque oggetto di distribuzione agli Azionisti.

Il 30 aprile 2009, l’Agenzia delle Entrate ha notificato due provvedimenti, emessi in base al disposto dell’art. 24, D.L. n. 185/2008, recanti il recupero di presunti “aiuti di Stato” dichiarati in contrasto con la normativa comunitaria, relativi alla posizione della ex ASM S.p.A.. Tali avvisi sono stati impugnati davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano.

In base alle disposizioni vigenti in materia, il pagamento di quanto richiesto, pari a 41,6 milioni di euro, doveva essere inderogabilmente eseguito entro trenta giorni dalla notifica del relativo provvedimento e quindi A2A S.p.A. ha provveduto ad effettuare il pagamento l’8 maggio 2009.

L’11 giugno 2009, il Tribunale di Primo Grado delle Comunità Europee ha emesso la sentenza

relativa alla causa T-180/03, promossa dalla ex ASM S.p.A., rigettando il ricorso da questa proposta. Tale sentenza è stata impugnata davanti alla Corte di Giustizia delle Comunità Europee.

Come premesso, il 2 ottobre 2009 l’Agenzia delle Entrate ha notificato due provvedimenti, emessi in base al disposto dell’art. 19, D.L. n. 135/2009, recanti l’ulteriore recupero di presunti “aiuti di Stato” dichiarati in contrasto con la normativa comunitaria e relativi alla posizione della ex ASM S.p.A..

La Società, dopo aver versato, per evitare gli oneri della iscrizione a ruolo e la maturazione di ulteriori interessi, la complessiva somma di 35,8 milioni di euro in data 22 ottobre 2009, ha impugnato i predetti avvisi davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano, che – previa riunione con quelli relativi ad AEM S.p.A. - li ha trattati nel merito il 19 gennaio 2010 e li ha accolti con sentenza n. 137/01/10. A seguito della sentenza, A2A S.p.A. ha chiesto alla Agenzia delle Entrate la restituzione delle somme versate a titolo di recupero dei presunti “aiuti di Stato”, senza ottenere riscontro.

Avverso tale sentenza è stato proposto, in data 9 aprile 2010, appello da parte della Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia e della Agenzia delle Entrate – Ufficio di Milano 1.

* * *

Giudizio sull’appello proposto dalla Agenzia delle Entrate avverso la sentenza n. 137/01/10, relativa alle posizioni di ex AEM S.p.A. ed ex ASM S.p.A.

A seguito dell’appello proposto, A2A S.p.A. si è costituita in giudizio depositando controdeduzioni e successiva memoria.

Il 5 luglio 2010, l’appello dell’Agenzia delle Entrate è stato discusso davanti alla Commissione Tributaria Regionale, che lo ha accolto.

La Società ha tempestivamente proposto ricorso per cassazione, facendo valere i vizi della sentenza di appello; l’udienza per la trattazione non è stata ancora fissata.

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

L’acquisto della partecipazione di HISA da parte di BAS 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 di HISA da parte della sola BAS, quest’ultima non pagò il corrispettivo dovuto 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, anche recenti, quali la nullità degli atti pro-

cessuali posti in essere dopo il 18 maggio 2005 per carenza di procura, problematica fra l'altro successivamente risolta.

Nel ricorso denominato EXP 82218, Sentenza 3697/3000 del 9 maggio 2008, Consul Latina pretendeva la nullità delle attività processuali per carenza di legittimazione dei legali reclamando i danni a causa della tardività del deposito dei documenti effettuati da BAS nel 2008; la corte ha respinto del tutto le pretese dichiarando l'avvenuta successione di ASM a BAS.

Anche per il ricorso denominato EXP 90779, Sentenza 5317534 del 20 maggio 2005, con il quale Consul Latina rilevava la mancata legittimazione dell'avv. De Florio nell'intervento avutosi nell'agosto 2005 a causa dell'intervenuta fusione di BAS in ASM, il giudice rigetta il ricorso.

Il 10 novembre 2008 Consul Latina tentava di radicare un nuovo ricorso contro BAS, l'EXP 095148, con cui voleva informazioni in merito alla società Enerfin S.r.l. in liquidazione volte a sapere se ASM fosse ancora socio e, nel caso in cui avesse ceduto la partecipazione, quale fosse il prezzo dell'alienazione. A quanto risulta, la forma con cui Consul Latina notificò tale richiesta fu ritenuta inadeguata dal Tribunale.

A detta di Consul Latina, in data 10 maggio 2007 (secondo quanto riferito dal Legale avv. De Florio), il debito era \$ 1.872.000 calcolato su capitale \$ 720.000 più 1% di interessi da aprile 1999.

A tale data, un'eventuale offerta transattiva di ASM avente un valore di \$ 400.000 non sarebbe stata accettata.

In una più recente comunicazione (18 novembre 2008), il legale ricorda che il coefficiente da applicare al valore del capitale per comprendere la somma dovuta da BAS in caso di soccombenza è pari al 27,22% e conferma che, negli ultimi due anni, il tasso delle transazioni commerciali è rimasto inalterato pari all'1,55%.

Nel corso del mese di maggio 2009, gli avvocati hanno posto in essere atti istruttori, senza che da essi sia derivato alcun nuovo provvedimento.

In data 16 novembre 2009, il giudice ha condannato A2A a pagare una sanzione di 300 pesos al giorno a decorrere dal 6 maggio 2009 per non aver fornito in tale data le richieste informazioni afferenti la cessione; contro tale sentenza i legali hanno subito interposto appello e per questo nessuna sanzione è ancora stata pagata.

A giudizio dei legali la sentenza di condanna sarà revocata; ove ciò non avvenisse, la sanzione maturata a febbraio 2010, data dell'ultimo atto depositato nel giudizio di appello è pari a USD 22.265.

Nel febbraio 2010, A2A ha rinnovato il mandato ai legali dello studio Garrido 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.

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

La società è assistita dallo Studio Garrido di Buenos Aires.

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 lire 820 miliardi 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.

Ad avviso di AEM Elettricità S.p.A. il Giudice avrebbe potuto modificare la determinazione degli Esperti solo qualora questa fosse apparsa, anche all'esito della consulenza tecnica d'ufficio - che il Giudice ha disposto - "manifestamente iniqua o erronea".

Il Consulente Tecnico d'ufficio incaricato dal Giudice, dopo una laboriosa attività e numerose rettifiche, ha da ultimo determinato in circa 66 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 (lire 990,8 miliardi) ed ha invece respinto la domanda di risarcimento dei danni proposta da AEM Elettricità S.p.A.. Secondo il Tribunale, la differenza di valutazione emersa in sede di consulenza tecnica d'ufficio, rispetto alla valutazione effettuata dal Collegio degli Esperti, sarebbe di misura tale da rendere quest'ultima manifestamente iniqua. In altre parole il Giudice ha ritenuto di poter fare pieno affidamento sulle conclusioni del perito da esso nominato, benché talune delle scelte effettuate, che hanno comportato un risultato sensibilmente differente da quello cui era pervenuto il Collegio di Esperti, apparissero il frutto di un diverso esercizio di una discrezionalità tecnica intrinseca all'attività valutativa. Il Giudice ha, inoltre, fatto leva su talune affermazioni del proprio consulente relative alla "inappropriatezza" di taluni parametri utilizzati dal Collegio di Esperti.

Ritenendo dunque che il prezzo fosse iniquo, 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.

Si ritiene che la sentenza sia non condivisibile.

Da un lato, infatti, non si accetta l'assunto che la determinazione del prezzo elaborata dal Collegio di Esperti fosse affetta da errori o che essa fosse iniqua. Tale organismo era infatti formato da Illustri cattedratici di riconosciuta esperienza nella valutazione di aziende e la semplice "sostituzione" operata dal Giudice di detta determinazione con quella operata dal Consulente d'ufficio appare del tutto insoddisfacente. Sotto altro profilo, il mancato riconoscimento dei danni per il ritardo nel trasferimento dell'azienda non appare giustificato, atteso che ENEL ben avrebbe potuto consegnare l'azienda - come poi in effetti ha fatto - coltivando parallelamente il giudizio volto alla verifica della congruità del prezzo, così come determinato dagli Esperti. A2A S.p.A. ha proposto appello avverso la sentenza del Tribunale con atto di citazione notificato il 23 ottobre 2008; l'udienza di precisazione delle conclusioni è prevista per il 5 aprile 2011. Successivamente, con atto di citazione notificato il 28 maggio 2009, ENEL ha citato in giudizio A2A S.p.A. chiedendo, proprio sul fondamento della suindicata sentenza del Tribunale di Milano (che non era una sentenza di condanna), che quest'ultima venisse condannata al pagamento di euro 88.244.342, oltre interessi legali e rivalutazione monetaria dal 31 ottobre 2002. Alla prima udienza di questo giudizio in data 24 novembre 2009 la parte attrice ha rinunciato all'ingiunzione e le parti sono ora in attesa del prosieguo del giudizio di appello sopra richiamato.

Nel corso dell'esercizio 2009 è stata sottoscritta una negoziazione 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.

Al 31 dicembre 2010 non si rilevano evoluzioni nella causa in oggetto.

AEEG/ASM S.p.A. (ora A2A S.p.A.)

L'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas con le delibere n. 306/06, 307/06, 308/06, 309/06 e 310/06 del 20 dicembre 2006 ha sanzionato la società ASM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) e alcune società controllate relativamente alle modalità di costruzione della tariffa del gas con riferimento agli *switch* (cambio di società di vendita).

L'AEEG aveva complessivamente erogato multe alle società coinvolte per 2,1 milioni di euro. Nel primo semestre 2007, le società colpite dalla sanzione avevano corrisposto quanto richiesto in ragione dell'esecutività della decisione dell'Autorità ricorrendo tuttavia al TAR per far valere la mancanza di motivazioni addotte dall'AEEG e l'iniquità dell'ammenda irrogata rispetto all'ammontare di quanto richiesto per lo *switch*.

Il TAR Lombardia con sentenza n. 323/2008 del 29 gennaio 2008, depositata il 13 febbraio 2008, pur riconoscendo le motivazioni addotte dall'AEEG sulla legittimità nell'applicazione della sanzione, ha però ritenuto eccessiva l'ammenda comminata riducendola per ciascuna società al minimo edittale (euro 25.822,64).

La sentenza è passata in giudicato per l'assenza di appello da parte dell'Avvocatura di Stato. Le società hanno richiesto la restituzione delle somme pagate e dichiarate dal giudice amministrativo eccedenti.

Indagine sui misuratori di gas

Presso la Procura della Repubblica di Brescia 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.

Con provvedimento emesso in data 12 gennaio 2011 dalla Procura della Repubblica in data 7 febbraio 2011 è stato notificato l'avviso della conclusione delle indagini preliminari alle società A2A Energia S.p.A. e A2A Reti Gas S.p.A., mentre risulta tuttora in corso di notifica alla società A2A S.p.A..

Del medesimo provvedimento risultano destinatarie tutte le persone fisiche da tempo sottoposte alle indagini.

A2A S.p.A./Dott. Buzzi

Il sig. Buzzi ha intentato causa contro AEM S.p.A. (ora A2A S.p.A.) innanzi al Tribunale di Milano con atto notificato il 24 maggio 2001.

In particolare, il sig. Buzzi ha impugnato innanzi al citato Tribunale le delibere con cui l'assemblea ha approvato il bilancio e ha autorizzato la cessione da parte di AEM S.p.A. a e.Biscom S.p.A. della partecipazione del 30,8% allora detenuta da AEM S.p.A. nella società Fastweb S.p.A., con contestuale acquisto da parte di AEM S.p.A. della partecipazione del 33% allora detenuto da e.Biscom S.p.A. in Metroweb S.p.A. e la sottoscrizione di un prestito obbligazionario.

AEM S.p.A. si è costituita all'udienza del 19 novembre 2003, depositando comparsa di costituzione e risposta.

Il 20 aprile 2004 si è svolta l'udienza di comparizione delle parti ed il 9 novembre 2004 si è tenuta udienza di trattazione. I difensori delle parti hanno scambiato memorie ex artt. 183, 5° comma, c.p.c. ed ex art. 184 c.p.c.. La difesa del sig. Buzzi ha chiesto al giudice di ammettere prove testimoniali, di disporre una consulenza tecnica d'ufficio e di ordinare l'acquisizione "della perizia svolta a suo tempo da Morgan Stanley relativamente alla valutazione di Fastweb e Metroweb ai fini dell'operazione di concambio azionario fra e.Biscom S.p.A. ed AEM S.p.A. ed operazioni collaterali e dei bilanci Metroweb S.p.A. al 31 dicembre 2002 e 31 dicembre 2003". La difesa di AEM S.p.A. si è opposta e all'udienza del 28 febbraio 2005 il giudice istruttore ha respinto le istanze del sig. Buzzi. Quindi, ritenendo la causa matura per la decisione, ha fissato per il 4 aprile del 2006 l'udienza di precisazione delle conclusioni.

Con sentenza depositata in data 7 giugno 2007, il Giudice del Tribunale di Milano ha respinto le domande dell'attore, condannandolo al pagamento delle spese legali.

Il dott. Buzzi ha proposto appello alla sentenza del Tribunale, con atto di citazione notificato il 10 luglio 2008. La prima udienza del giudizio d'appello è stata fissata in data 9 dicembre 2008; la causa è stata rinviata al 5 aprile 2011 per la precisazione delle conclusioni.

Pur non potendo prevedere l'esito del giudizio di appello, il rischio di riforma della sentenza di primo grado appare, allo stato, non particolarmente considerevole.

La decisione della Corte verrà emessa probabilmente tra la fine del 2011 e i primi mesi del 2012.

Arbitrato radicato da Ecovolt per violazione Accordo Investimento Patto Parasociale Ostros Energia S.r.l. in liquidazione

In data 25 maggio 2009 i soci di minoranza di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione hanno radicato arbitrato in esecuzione della clausola compromissoria presente nell'Accordo di Investimento sottoscritto con ASM S.p.A. in data 31 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 e non aver eseguito quanto previsto dall'Accordo medesimo.

Le tematiche sono già state sviluppate dalle parti a partire dalla fine del 2008, anche acquisendo pareri legali.

Il collegio è formato dai prof. N. Irti, prof. G. Sbisà e prof. M. Cera. Nel corso della prima riunione del 4 marzo, 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, in particolare il progetto san Biagio e i progetti oggetto dell'accordo Baltic.

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

In tale udienza A2A ha nominato la Società D'Apollonia come proprio CTP mentre Ecovolt il Prof. Zaninelli.

In data 28 settembre la Camera Arbitrale ha dato comunicazione dell'intervenuta rinuncia del CTU da essi nominato con provvedimento citato. Con comunicazione del 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. La Camera Arbitrale ha fissato il nuovo termine per il deposito della CTU al 30 marzo 2011.

La società è difesa dallo studio legale Chiomenti.

Arbitrato radicato da Baltic Wind International S.A. davanti alla Camera Arbitrale di Milano, in esecuzione dell'Accordo Quadro del 14 gennaio 2008

Il quesito arbitrale trova il suo fondamento nella richiesta promossa da Baltic Wind International S.A. di accertare l'inadempimento di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione e condannare la stessa società al pagamento di due fatture emesse nel 2008 in acconto sull'eventuale pagamento delle partecipazioni delle società che stavano sviluppando i progetti eolici che Ostros Energia S.r.l. in liquidazione aveva il diritto di comprare ove la *due diligence* avesse dato esito positivo e si fossero realizzate tutte le condizioni descritte nel contratto.

Le fatture non pagate da Ostros Energia S.r.l. in liquidazione, e presentate da Wind International S.A. sono:

- ft 5/2008 del 16 luglio 2008 – Progetto Ramacca – 52,2 MW per complessivi euro 1.252.800;
- ft 4/2008 del 7 giugno 2008 – Progetto Brognaturo – 42 MW per complessivi euro 504.800.

L'emissione di tali fatture è conseguente all'Accordo Quadro firmato il 14 gennaio 2008, avvenute durate di 5 anni e volte a favorire lo sviluppo di campi eolici. Tale Accordo Quadro prevedeva in capo a Ostros Energia S.r.l. in liquidazione un diritto di esclusiva sui progetti sviluppati da Baltic Wind International S.A. ed una obbligazione di acquisto delle quote delle società del gruppo Wind titolari di tali progetti, solo nel caso in cui si fossero verificate tutte le condizioni descritte nell'Accordo Quadro stesso.

La preliminare individuazione dei progetti eolici graditi espressa da Ostros Energia S.r.l. in liquidazione in esecuzione dell'Accordo Quadro dava diritto a Baltic Wind International S.A. di ottenere acconti sull'eventuale pagamento delle partecipazioni delle società in coincidenza di alcuni eventi elencati nell'Accordo Quadro. Sulla base di quanto sopra Wind ha emesso le sopraccitate fatture che risultano non pagate da Ostros Energia S.r.l. in liquidazione.

Il collegio è formato da prof. Avv. Ugo Carnevali (presidente), dal prof. Avv. Angelo Castagnola (nominato da Wind International) e dall'avv. Salvatore Sanzo (nominato da Ostros Energia S.r.l. in liquidazione). La società è difesa dal Prof. Dalmotto dell'Università di Torino.

In data 22 settembre le parti hanno presentato la prima memoria, il 30 ottobre la seconda memoria e al 16 novembre è stata fissata l'udienza con tentativo di conciliazione.

Ostros Energia S.r.l. in liquidazione, nell'ambito del processo arbitrale ha illustrato le motivazioni che hanno determinato il mancato pagamento delle fatture e che impongono la risoluzione del contratto per eccessiva onerosità, in esecuzione di quanto previsto dall'Accordo Quadro medesimo.

Le Parti hanno dato al collegio arbitrale comunicazione della trattativa in corso per definire la vertenza in modo transattivo e quindi, successivamente a tale comunicazione, il collegio arbitrale ha momentaneamente sospeso le proprie attività.

In data 14 luglio 2010, Baltic Wind International S.A. e Ostros Energia S.r.l. in liquidazione, a completamento delle negoziazioni avvenute, hanno sottoscritto una transazione in esecuzione della quale, senza riconoscimento di responsabilità alcuna, risolvono l'Accordo Quadro, abbandonano il contenzioso radicato da Baltic Wind International S.A. davanti al collegio arbitrale e compongono le reciproche pretese economiche. Sotto tale profilo, Baltic Wind International S.A. restituirà, entro diciotto mesi dalla sottoscrizione, in tre rate di diverso valore, la quota di euro 2.390.000 degli anticipi già versati da Ostros Energia S.r.l. in liquidazione,

trattenendo la somma di euro 1.200.000 a titolo di contributo alle spese sostenute per lo sviluppo dei progetti durante la vigenza dell'Accordo Quadro; la transazione contiene anche la disciplina delle spese di lite.

Il procedimento arbitrale è stato quindi dichiarato estinto, con la restituzione ad OstrosEnergia S.r.l. in liquidazione dell'ammontare di euro 55.000 che era stato versato a titolo di acconto alla Camera Arbitrale.

Arbitrato radicato da Ecovolt davanti alla Camera Arbitrale di Brescia, in esecuzione dello Statuto contro Ostros Energia S.r.l. in liquidazione

Ecovolt contesta la delibera assunta dall'Assemblea dei Soci in data 14 aprile 2009, in quanto viziata da conflitto di interessi e da altri vizi, anche riferiti al bilancio.

L'intero collegio arbitrale è stato nominato dalla Camera di Commercio di Brescia ed è composto dall'Avv. Prof. Schlesinger, dall'Avv. Prof. Consolo e dall'Avv. Prof. Guizzi. Ostros Energia S.r.l. in liquidazione è difesa dal prof. Avv. Dalmotto dell'Università di Torino.

In data 30 settembre le parti hanno presentato la prima memoria, il 20 ottobre la seconda memoria ed è stata fissata al 4 novembre l'udienza con tentativo di conciliazione.

In tale udienza, non essendosi ravvisata la possibilità di addivenire a transazione, è stato fissato nuovo termine per memoria al 5 dicembre 2009; con comunicazione del 21 dicembre 2009 il collegio ha fissato i nuovi termini per memorie che hanno portato all'udienza orale del 9 aprile 2010 dopo la quale il Collegio, avendo ritenuto concluse le attività istruttorie, si è riservato di emettere il lodo.

In data 7 luglio 2010, Ostros Energia S.r.l. in liquidazione ha ricevuto dai propri legali il lodo reso dal Collegio arbitrale che (i) dichiara l'incompetenza del collegio a conoscere della domanda di accertamento dell'invalidità della delibera di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, (ii) accoglie la domanda di annullamento della delibera di azzeramento e ricostruzione del capitale sociale adottata dall'Assemblea di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione in data 17 aprile 2009, invitando gli amministratori a provvedere ai sensi dell'art. 2377 u.c. c.c., come richiamato dall'art. 2479 ter, u.c. c.c., (iii) rigetta la domanda di risarcimento danni proposta da Ecovolt, (iv) liquida le spese sostenute da Ecovolt in euro 60.000 ponendone l'onere di pagamento al 50% in capo a Ostros Energia S.r.l. in liquidazione e (v) pone le spese di procedimento e gli onorari degli arbitri e del segretario, liquidate con separata ordinanza, a carico di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione per il 75%.

In data 1° ottobre 2010, Ecovolt ha notificato atto di precetto a danno di Ostros Energia S.r.l. in liquidazione per ottenere il pagamento delle spese di lite di cui al punto (iv) che precede.

In data 20 ottobre 2010, l'assemblea di Ostros è stata convocata per eseguire le disposizioni del lodo e, senza adottare alcuno dei provvedimenti di cui all'art. 2482 ter, I e II comma, preso atto dell'avvenuta causa di scioglimento di cui all'art. 2484 n. 4, ha deliberato la messa in liquidazione della società dalla data di deposito della delibera al registro delle imprese e ha nominato un liquidatore.

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, 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..

A2A Trading S.r.l. - Accertamenti IVA Certificati Verdi 2004 e 2005

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) presunte cessioni di Certificati Verdi.

Dopo gli opportuni approfondimenti, effettuati anche congiuntamente agli altri *Toller*, si ritiene che le conclusioni dell’Agenzia delle Entrate non siano condivisibili. Infatti, nel regime del contratto di Tolling i *Toller* 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 *Toller* 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, il 16 dicembre 2010 l’Agenzia delle Entrate di Milano ha notificato l’avviso di accertamento IVA per l’anno 2005 con conseguente richiesta della maggiore imposta sul valore aggiunto, oltre sanzioni e interessi, per complessivi 4,8 milioni di euro. Come per il 2004, anche per il 2005 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 entrambi gli avvisi di accertamento notificati chiedendo il totale annullamento della pretesa impositiva.

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.

A2A Reti Elettriche S.p.A. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per i periodi di imposta 2005 e 2006

Il 18 gennaio 2010 la Direzione Regionale della Lombardia – ufficio di Milano - ha aperto una verifica fiscale generale nei confronti della società A2A Reti Elettriche S.p.A. (già Aem

Elettricità S.p.A.) ai fini IRES, IRAP e IVA per i periodi di imposta 2005 e 2006. La verifica fiscale si è conclusa il 18 giugno 2010.

I rilievi emersi attengono all'IVA applicata nella misura del 10% alle cessioni di energia elettrica per usi diversi da quello domestico. La maggiore imposta accertata ammonta a complessivi euro 725.627 oltre sanzioni e interessi. Il 16 luglio 2010 la società ha presentato istanza di adesione al processo verbale di constatazione per la chiusura della controversia e il 20 settembre 2010 ha versato le somme richieste. La controversia è pertanto definitivamente chiusa.

A2A Reti Gas S.p.A. - Verifica generale IRES/IRAP/IVA per il periodo di imposta 2007

Il 24 febbraio 2010 l'Agenzia delle Entrate – Ufficio di Brescia 2 - ha aperto una verifica fiscale generale nei confronti della società A2A Reti Gas S.p.A. (già Asm Reti S.p.A.) ai fini IRES, IRAP e IVA per il periodo di imposta 2007. La verifica fiscale si è conclusa il 29 aprile 2010.

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

Ad oggi non è stato notificato alcun avviso di accertamento per il 2007, ma è pervenuto avviso di accertamento per il 2005 per il quale la Società ha prestato acquiescenza il 21 febbraio 2011 chiudendo definitivamente la controversia.

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 rilevanti, prevalentemente, ai fini delle imposte dirette.

Ad oggi non è stato notificato alcun avviso di accertamento.

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 della AMSA Holding S.p.A. (ora A2A S.p.A.) ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto per gli anni dal 2001 al 2005.

La verifica si è conclusa con un processo verbale di constatazione con il quale, alla Società, 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.

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 proporrà ricorso per Cassazione per l'anno 2002 e presenterà proprie controdeduzioni all'appello dell'Ufficio per il 2003, ad oggi, non ancora discusso.

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 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, con conseguente richiesta della maggiore imposta sul valore aggiunto, pari a 472 migliaia di euro (oltre sanzioni e interessi) per l'anno 2006 e 496 migliaia di euro (oltre sanzioni e interessi) per l'anno 2007.

Ecodeco S.r.l. ha presentato ricorso nelle opportune sedi avverso entrambi gli avvisi di accertamento notificati.

ASRAB S.r.l. - Avvisi di accertamento ai fini IRES e IRAP per il periodo di imposta 2004

In data 21 dicembre 2009 l'Agenzia delle Entrate di Milano 2 ha notificato avvisi di accertamento per IRES e IRAP per il periodo di imposta 2004, contestando la deducibilità di alcuni ammortamenti e dei costi per “diritti di conferimento” che la società corrisponde annualmente a Co.s.r.a.b. con conseguente richiesta di maggiore IRES per 233 migliaia di euro (oltre sanzioni e interessi) e di una maggiore IRAP 40 migliaia di euro (oltre sanzioni e interessi).

La società ha proposto ricorso in C.T.P. di Milano in data 20 maggio 2010. La Commissione ha

accolto la richiesta di sospensione avanzata dalla società e l'udienza di trattazione si è tenuta il 15 febbraio 2011. Ad oggi non è stata ancora pubblicata la sentenza.

ASRAB S.r.l. - Avvisi di accertamento ai fini IRES e IRAP per il periodo di imposta 2005

In data 9 marzo 2011 l'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Biella ha notificato avvisi di accertamento per IRES e IRAP contestando la deducibilità di alcuni ammortamenti e dei costi per “diritti di conferimento” che la Società corrisponde annualmente a Co.s.r.a.b. con conseguente richiesta di maggiore IRES per 456 migliaia di euro (oltre sanzioni e interessi) e di una maggiore IRAP per 58 migliaia di euro (oltre sanzioni e interessi).

La società proporrà ricorso avverso gli avvisi di accertamento nelle sedi competenti.

8) Attività potenziali per certificati ambientali

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2010 un'eccedenza di certificati ambientali (Diritti di Emissione, Certificati Verdi e Certificati Bianchi).

**ALLEGATI ALLE
NOTE
ILLUSTRATIVE
ALLA RELAZIONE
FINANZIARIA
ANNUALE
CONSOLIDATA**

1 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali

Milioni di euro

| | Valore al 31 12 2009 (*) | Variazioni dell'esercizio | |
|--|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | | Investimenti | Variazioni di categoria |
| Terreni | 84 | | |
| Fabbricati | 527 | 4 | 13 |
| Impianti e macchinari | 2.905 | 111 | 82 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 18 | 5 | 1 |
| Altri beni | 69 | 11 | 3 |
| Discariche | 11 | 7 | |
| Beni gratuitamente devolvibili | 403 | 1 | 4 |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 126 | 75 | (103) |
| Migliorie su beni in locazione | 8 | 3 | - |
| Beni acquisiti in leasing | 13 | 6 | - |
| Totale generale | 4.164 | 223 | - |
| Effetto EPCG | | 24 | |
| TOTALE | | 247 | |

(*) I valori comparativi al 31 dicembre 2009, per le poste relative alle immobilizzazioni materiali e immateriali, sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12

| | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Primo consolid. EPCG | Valore al 31 12 2010 | |
|---|---------------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|
| | Altre variazioni | | Svalutazioni | Smobilizzi/Cessioni | | Ammortamenti dell'esercizio | | | Totale variazioni dell'esercizio |
| | Valore Lordo | Fondo ammortamento | | Valore cespite | Fondo ammortamento | | | | |
| 1 | 2 | | | | 1 | | | | |
| | | | | | | | 162 | 247 | |
| | 3 | (1) | | | | (20) | (1) | 299 | 825 |
| | 1 | 2 | (1) | (42) | 11 | (199) | (35) | 353 | 3.223 |
| | | | | (1) | 1 | (5) | 1 | 20 | 39 |
| | (1) | | (1) | (16) | 9 | (16) | (11) | 6 | 64 |
| | | | | | | (4) | 3 | | 14 |
| | | | | (3) | 2 | (52) | (48) | | 355 |
| | (8) | | (6) | (5) | | | (47) | 4 | 83 |
| | | | | | | (1) | 2 | | 10 |
| | | | | | | (7) | (1) | | 12 |
| | (4) | 1 | (8) | (67) | 23 | (304) | (136) | 844 | 4.872 |
| | | | | | | (38) | | | |
| | | | | | | (342) | | | |

2 - Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali

Milioni di euro

| | Valore al 31 12 2009 (*) | Variazioni dell'esercizio | |
|--|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | | Acquisizioni | Variazioni di categoria |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno | 23 | 9 | 5 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 829 | 55 | 3 |
| Immobilizzazioni in corso | 6 | 15 | (8) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 38 | 6 | |
| Avviamento | 591 | | |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 1.487 | 85 | - |

(*) I valori comparativi al 31 dicembre 2009, per le poste relative alle immobilizzazioni materiali e immateriali, sono riclassificati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12

| | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Primo Consolid. EPCG | Valore al 31 12 2010 | |
|--|---------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|--|
| | Riclassificazioni | | Smobilizzi | | Svalutazioni | Ammorta- menti | | | Totale variazioni dell'esercizio |
| | Valore lordo | Fondo ammorta- mento | Valore lordo | Fondo ammorta- mento | | | | | |
| | (1) | | | | | (14) | (1) | 22 | |
| | (23) | 7 | (11) | 6 | | (65) | (28) | 1 | 802 |
| | 9 | | | | (1) | | 15 | | 21 |
| | (6) | | | | | (6) | (6) | | 32 |
| | (10) | | | | | | (10) | 94 | 675 |
| | (31) | 7 | (11) | 6 | (1) | (85) | (30) | 95 | 1.552 |

3 - Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato

| Denominazione | Sede | Divisa | Capitale sociale (migliaia) |
|--|----------------------------|-----------|-----------------------------|
| Area di consolidamento | | | |
| AzA Reti Gas S.p.A. | Brescia | Euro | 442.000 |
| AzA Reti Elettriche S.p.A. | Brescia | Euro | 520.000 |
| AMSA S.p.A. | Milano | Euro | 52.179 |
| ASMEA S.r.l. | Brescia | Euro | 22.497 |
| AzA Servizi al Cliente S.r.l. | Milano | Euro | 12.405 |
| BAS - Omniservizi S.r.l. | Bergamo | Euro | 6.460 |
| AzA Calore & Servizi S.r.l. | Brescia | Euro | 150.000 |
| Selene S.p.A. | Brescia | Euro | 3.000 |
| AzA Servizi alla Distribuzione S.p.A. | Brescia | Euro | 300 |
| AzA Energia S.p.A. | Milano | Euro | 520 |
| AzA Trading S.r.l. | Milano | Euro | 1.000 |
| Partenope Ambiente S.p.A. | Brescia | Euro | 120 |
| AzA Logistica S.p.A. | Brescia | Euro | 250 |
| AzA Ciclo Idrico S.p.A. | Brescia | Euro | 120 |
| Ecodeco S.r.l. | Milano | Euro | 7.469 |
| Aspem Energia S.r.l. | Varese | Euro | 2.000 |
| AzA Montenegro d.o.o. | Podgorica (Montenegro) | Euro | 300 |
| Mincio Trasmissione S.r.l. | Brescia | Euro | 10 |
| Aprica S.p.A. | Brescia | Euro | 204.698 |
| AzA Coriance S.a.s. | Noisy Le Grand (Francia) | Euro | 32.562 |
| 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 |
| Montichiariambiente S.p.A. | Brescia | Euro | 1.500 |
| Ostros Energia S.r.l. in liquidazione | Brescia | Euro | 350 |
| Camuna Energia S.r.l. | Cedegolo (Bs) | Euro | 900 |
| AzA Alfa S.r.l. | Milano | Euro | 100 |
| Plurigas S.p.A. | Milano | Euro | 800 |
| SEASM S.r.l. | Brescia | Euro | 700 |
| Proaris S.r.l. | Milano | Euro | 1.875 |
| Delmi S.p.A. | Milano | Euro | 1.466.868 |
| Ecofert S.r.l. | S. Gervasio Bresciano (Bs) | Euro | 1.787 |
| Elektroprivreda Cnre Gore AD Niksic (EPCG) | Niksic (Montenegro) | Euro | 958.666 |
| EPCG d.o.o. Beograd | Belgrade (Serbia) | Dinar RSD | 35 |
| Zeta Energy d.o.o. | Danilovgrad (Montenegro) | Euro | 10.240 |
| Partecipazioni destinate alla vendita | | | |
| BAS S.I.I. S.p.A. | Bergamo | Euro | 17.166 |

Per le partecipazioni in controllate del Gruppo Ecodeco si rimanda all'allegato nr. 5

Per le partecipazioni in controllate del Gruppo Coriance si rimanda all'allegato nr. 6

(*) Le percentuali tengono conto delle opzioni *call* e *put* correntemente esercitabili.

Si segnala che AzA S.p.A. ha partecipato alla costituzione della Società Cooperativa Polo dell'innovazione della Valtellina sottoscrivendo n. 5 azioni del valore nominale pari a euro 50.

| | % di parteci- pazione consolidata di Gruppo al 31 12 2010 (*) | Quote possedute % | 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 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% | Aspem 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 |
| | 99,99% | 99,97% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 98,08% | 98,08% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 97,76% | 97,76% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 94,95% | 94,95% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 91,60% | 91,60% | AzA S.p.A. (87,27%) AzA Reti Gas S.p.A. (4,33%) | Consolidamento integrale |
| | 90,00% | 90,00% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 90,00% | 90,00% | Aspem S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 80,00% | 80,00% | Aprica 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 |
| | 51,00% | 51,00% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 47,00% | 47,00% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 43,70% | 43,70% | AzA S.p.A. | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | EPCG | Consolidamento integrale |
| | 80,47% | 80,47% | EPCG | Consolidamento integrale |
| | | | | |
| | 99,98% | 99,98% | AzA S.p.A. | IFRS5 |

4 - Elenco delle partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto

| Denominazione | Sede | Divisa | Capitale sociale (migliaia) |
|---|--------------------------|--------|-----------------------------|
| Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto | | | |
| Transalpina di Energia S.r.l. | Milano | Euro | 3.146.000 |
| 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 |
| Asm Novara S.p.A. | Brescia | Euro | 1.000 |
| Bergamo Servizi S.r.l. | Sarnico (Bg) | Euro | 10 |
| SET S.p.A. | Toscolano Maderno (Bs) | Euro | 104 |
| e-Utile S.p.A. | Milano | Euro | 1.000 |
| 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 Scarl | Brescia | Euro | 25 |
| LumEnergia S.p.A. | Lumezzane (Bs) | Euro | 300 |
| Coges S.p.A. | Bassano Bresciano (Bs) | Euro | 1.100 |
| Società Servizi Valdisotto S.p.A. | Valdisotto (So) | Euro | 6.420 |
| Sviluppo Turistico Lago d'Iseo S.p.A. | Iseo (Bs) | Euro | 1.194 |
| ACSM-AGAM S.p.A. | Monza | Euro | 76.619 |
| Edipower S.p.A. | Milano | Euro | 1.441.300 |
| Utilia S.p.A. | Rimini | Euro | 900 |
| Futura S.r.l. | Brescia | Euro | 2.500 |
| Prealpi Servizi S.r.l. | Varese | Euro | 2.250 |
| Dolomiti Energia S.p.A. | Rovereto (Tn) | Euro | 219.000 |
| Rudnik Uglja Ad Plejvlja | Plejvlja (Montenegro) | Euro | 21.493 |
| Consolidamento Gruppo Ecodeco (1) | | | |
| Consolidamento Gruppo Coriance (2) | | | |
| Totale partecipazioni | | | |
| Partecipazioni destinate alla vendita | | | |
| Metroweb S.p.A. | Milano | Euro | 20.180 |

(1) Per le partecipazioni del Gruppo Ecodeco si rimanda all'allegato n.5

(2) Per le partecipazioni del Gruppo Coriance si rimanda all'allegato n.6

| | Quote possedute % | Azionista | Valore di carico al 31 12 2010 (migliaia) | Criterio di valutazione |
|--|-------------------|--|---|-------------------------|
| | 50,00% | Delmi S.p.A. | 1.760.984 | Patrimonio netto |
| | 50,00% | A2A Alfa S.r.l. | 2.496 | Patrimonio netto |
| | 50,00% | A2A S.p.A. | 84.838 | Patrimonio netto |
| | 50,00% | A2A S.p.A. | 2.487 | Patrimonio netto |
| | 50,00% | A2A S.p.A. | 1.230 | Patrimonio netto |
| | 50,00% | A2A S.p.A. | 349 | Patrimonio netto |
| | 50,00% | Aprica S.p.A. | 119 | Patrimonio netto |
| | 49,00% | A2A S.p.A. | 466 | Patrimonio netto |
| | 49,00% | A2A S.p.A. | 2.303 | Patrimonio netto |
| | 48,86% | A2A S.p.A. (48,48%) A2A Reti Gas S.p.A. (0,38%) | 4.158 | Patrimonio netto |
| | 44,50% | A2A S.p.A. | 1.415 | Patrimonio netto |
| | 45,00% | A2A S.p.A. | 8 | Patrimonio netto |
| | 40,00% | A2A S.p.A. | 585 | Patrimonio netto |
| | 40,00% | A2A S.p.A. | 10 | Patrimonio netto |
| | 33,33% | ASMEA S.r.l. | 823 | Patrimonio netto |
| | 32,70% | Aprica S.p.A. | 592 | Patrimonio netto |
| | 32,52% | A2A S.p.A. | 1.175 | Patrimonio netto |
| | 24,29% | A2A S.p.A. | 830 | Patrimonio netto |
| | 21,94% | A2A S.p.A. | 35.810 | Patrimonio netto |
| | 20,00% | A2A S.p.A. | 423.300 | Patrimonio netto |
| | 20,00% | A2A Servizi al Cliente S.r.l. | 192 | Patrimonio netto |
| | 20,00% | A2A Calore & Servizi S.r.l. | 500 | Patrimonio netto |
| | 12,47% | Aspem S.p.A. | 706 | Patrimonio netto |
| | 7,90% | A2A S.p.A. | 63.188 | Patrimonio netto |
| | 39,49% | A2A S.p.A. | 19.066 | Patrimonio netto |
| | | | 1.931 | Vedi allegato n. 5 |
| | | | 1.929 | Vedi allegato n. 6 |
| | | | 2.411.490 | |
| | 23,53% | A2A S.p.A. | 14.248 | IFRS5 |

5 - Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato del Gruppo Ecodeco

| Denominazione | Sede | Divisa | Capitale sociale (migliaia) |
|---|--------------------------|--------|-----------------------------|
| Area di consolidamento | | | |
| Ecodeco S.r.l. | Milano | Euro | 7.469 |
| 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) | Lst | 250 |
| Vespia S.r.l. | Torino | Euro | 10 |
| A.S.R.A.B. S.p.A. | Biella | Euro | 2.582 |
| Nicosiambiente S.r.l. | Milano | Euro | 50 |
| Ecoair S.r.l. | Milano | Euro | 10 |
| Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto | | | |
| 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 | 52 |
| Totale partecipazioni | | | |

| | % di parteci- pazione consolidata di Gruppo al 31 12 2010 | Quote possedute % | Azionista | Valore di carico al 31 12 2010 (migliaia) | Criterio di valutazione |
|--|--|-------------------------|----------------|--|--------------------------|
| | | | | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 91,66% | 91,66% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 68,55% | 68,55% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 96,80% | 96,80% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 98,90% | 98,90% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 69,00% | 69,00% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 99,90% | 99,90% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Ecodeco S.r.l. | | Consolidamento integrale |
| | | | | | |
| | | 50,00% | Ecodeco S.r.l. | 1.315 | Patrimonio netto |
| | | 50,00% | Ecodeco S.r.l. | 372 | Patrimonio netto |
| | | 25,00% | Ecodeco S.r.l. | 244 | Patrimonio netto |
| | | 50,00% | Ecodeco S.r.l. | - | Patrimonio netto |
| | | | | 1.931 | |

6 - Elenco delle Imprese incluse nel bilancio consolidato del Gruppo Coriance

| Denominazione | Sede | Divisa | Capitale sociale (migliaia) |
|---|------------------------------|--------|-----------------------------|
| Area di consolidamento | | | |
| Coriance Sas | Noisy Le Grand - France | Euro | 5.407 |
| Aulnay Energie Services Sas | Aulnay-sous-Bois - France | Euro | 610 |
| Calo Rem Sas | Manosque - France | Euro | 40 |
| Castres Energie Services Sas | Castres - France | Euro | 38 |
| Mebois-Montrond Bois Energie Sas | Montrond-Les-Bains - France | Euro | 40 |
| Andrezieux Boutheon Energie Services Sas | Andrezieux-Boutheon - France | Euro | 40 |
| Energie Meaux Sas | Meaux - France | Euro | 3.050 |
| Les Mureaux Energie Services Sas | Le Mureaux - France | Euro | 40 |
| Société Thermique De Villiers Le Bel Gonesse Sas | Villiers-Le-Bel - France | Euro | 150 |
| Blanc Mesnil Energie Services Sas | Le Blanc Mesnil - France | Euro | 40 |
| Chelles Chaleur Sas | Chelles - France | Euro | 369 |
| Drome Energie Services Sas | Pierelatte - France | Euro | 40 |
| Eneriance Sas | Toulouse - France | Euro | 150 |
| Ris Energie Services Sas | Ris Orangis - France | Euro | 38 |
| Société Thermique De La Doua Sas | Villeurbanne - France | Euro | 40 |
| VLBG Energie Sa | Villiers-le-Bel - France | Euro | 781 |
| Inter Industrie Thermique Sas | Nemours - France | Euro | 60 |
| Sogatherm Sas | Chalett sur Loing - France | Euro | 8 |
| SOFREDITH Société Fresnoise de la Distribution Thermique SA | Fresnes - France | Euro | 229 |
| Société Thermique De Salon De Provence Sa | Salon De Provence - France | Euro | 39 |
| SOFREGE Société fresnoise de Géothermique Sas | Fresnes - France | Euro | 1.000 |
| Partecipazioni in società valutate col metodo del Patrimonio netto | | | |
| Gennedith Sas | Nanterre - France | Euro | 85 |
| Stade Energie Sas | Noisy-le-Grand - France | Euro | 153 |
| Eriva Sas | Montereau - France | Euro | 100 |
| Société Thermique de Laval Saint Nicolas Sa | Laval - France | Euro | 472 |
| Via Confort Sas | Villars - France | Euro | 1.100 |
| Coge Sante Lille Gie | Sant-André-es-Lille - France | Euro | n.d. |
| Totale partecipazioni | | | |

| | % di parteci- pazione consolidata di Gruppo al 31 12 2010 | Quote possedute % | Azionista | Valore di carico al 31 12 2010 (migliaia) | Criterio di valutazione |
|--|--|-------------------------|------------------|--|--------------------------|
| | 100,00% | 100,00% | A2A Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 92,00% | 92,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 50,98% | 50,98% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 51,00% | 51,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | 100,00% | 100,00% | Coriance Sas | | Consolidamento integrale |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | 26,00% | Coriance Sas | 200 | Patrimonio netto |
| | | 50,00% | Coriance Sas | 1.179 | Patrimonio netto |
| | | 50,00% | Coriance Sas | 191 | Patrimonio netto |
| | | 25,00% | Coriance Sas | 190 | Patrimonio netto |
| | | 49,00% | Coriance Sas | 169 | Patrimonio netto |
| | | 34,00% | Coriance Sas | - | Patrimonio netto |
| | | | | 1.929 | |

7 - Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita

| Denominazione | Quote possedute % | Azionista | Valore di carico al 31 12 2010 (migliaia) |
|---|-------------------|------------|---|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS) | | | |
| Infracom S.p.A. | 1,57% | A2A S.p.A. | 2.011 |
| Immobiliare-Fiera di Brescia S.p.A. | 9,44% | A2A S.p.A. | 1.101 |
| E.M.I.T. S.p.A. | 10,00% | A2A S.p.A. | 1.247 |
| ASM S.p.A. (Sondrio) | 3,99% | A2A S.p.A. | 670 |
| Altre: | | | |
| A.C.B. Servizi S.r.l. | | | |
| Alesa S.r.l. | | | |
| ANCCP S.r.l. | | | |
| AQM S.r.l. | | | |
| AvioValtellina S.p.A. | | | |
| Banca di Credito Cooperativo di Calcio e Covo Società Cooperativa | | | |
| Bergamo Energia S.p.A. | | | |
| Brescia Mobilità S.p.A. | | | |
| Brixia Expo-Fiera di Brescia S.p.A. | | | |
| Cavaglià Sud S.r.l. in liquidazione | | | |
| CESI | | | |
| Consorzio DIX.IT in liquidazione | | | |
| Consorzio Intellimech | | | |
| Consorzio Italiano Compostatori | | | |
| Consorzio L.E.A.P. | | | |
| Consorzio Milano Sistema in liquidazione | | | |
| Consorzio Polieco | | | |
| Cramer Scrl | | | |
| Curdem | | | |

| Denominazione | Quote possedute % | Azionista | Valore di carico al 31 12 2010 (migliaia) |
|---|----------------------------------|------------------|--|
| Emittenti Titoli S.p.A. | | | |
| Gugliesi Ambiente S.c.a.r.l. | | | |
| INN.TEC. S.r.l. | | | |
| Isfor 2000 S.c.p.a. | | | |
| S.I.T. S.p.A. | | | |
| Stradivaria S.p.A. | | | |
| Tirreno Ambiente S.p.A. | | | |
| Prva banka Crne Gore A.D. Podgorica | | | |
| Totale altre attività finanziarie | | | 7.108 |
| Attività destinate alla vendita | | | |
| Autostrade Lombarde S.p.A. | | | 2.484 |
| Autostrade Centropadane S.p.A. | | | 1.387 |
| Stradivaria S.p.A. | | | 150 |
| Soc.di Progetto Brebemi S.p.A. | | | 10 |
| Totale attività finanziarie disponibili per la vendita | | | 16.168 |

8/a - Compensi al Consiglio di Gestione

Come previsto dall'articolo 78 della Deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 n.11971, recante le norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, in materia di emittenti, nell'allegato n. 8 viene fornita l'informativa relativa ai compensi corrisposti nell'esercizio ai componenti del Consiglio di Gestione e ai componenti del Consiglio di Sorveglianza di A2A S.p.A.. Per compenso si intende la somma dell'emolumento corrisposto per la carica ricoperta, anche per una frazione di anno, degli altri eventuali benefici di natura non monetaria, dei bonus e degli altri incentivi, attribuiti anche da società controllate direttamente da A2A S.p.A..

| Cognome Nome | Carica | Durata della carica | | Emolu- menti per la carica | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi | Totali |
|--|-----------------|---------------------|----------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------|
| | | Dal | Al | | | | |
| Zuccoli Giuliano | Presidente | 01.01.10 | 31.12.10 | 700.000 | 538.000 | 240.352 (1) | 1.478.352 |
| Cinquini Vittorio | Vice Presidente | 01.01.10 | 31.12.10 | 300.000 | | | 300.000 |
| Baiguera Franco | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 80.000 | | | 80.000 |
| Cocchi Mario | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 80.000 | | | 80.000 |
| Randazzo Francesco | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 80.000 | | | 80.000 |
| Ravanelli Renato | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 80.000 | | | 80.000 |
| Rossetti Paolo | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 80.000 | | | 80.000 |
| Sala Giuseppe | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 80.000 | | | 80.000 |
| TOTALI | | | | 1.480.000 | 538.000 | 240.352 | 2.258.352 |
| Compensi monetari e non monetari corrisposti ai Direttori Generali | | | | 1.280.000 | 10.130 | 964.000 | 2.254.130 |

- (1) di cui € 97.560 per compensi percepiti come componente del Consiglio di Amministrazione delle società Delmi S.p.A. (€ 15.000), Partenope Ambiente S.p.A. (€ 37.500), Ecodeco S.r.l. (€ 37.500), Elektroprivreda Cnre Gore Ad Niksic (€ 7.560), integrazione compenso 2009 (€ 142.792).

8/b - Compensi al Consiglio di Sorveglianza

| Cognome Nome | Carica | Durata della carica | | Emolu- menti per la carica | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi (*) | Totali |
|---------------------------|-----------------|---------------------|----------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------|
| | | Dal | Al | | | | |
| Tarantini Graziano | Presidente | 01.01.10 | 31.12.10 | 385.000 | | 120.100 (1) | 505.100 |
| Bifulco Rosario | Vice Presidente | 01.01.10 | 31.12.10 | 210.000 | | 94.800 (2) | 304.800 |
| Bandera Adriano | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 44.500 (3) | 99.500 |
| Brivio Giambattista | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 31.800 (4) | 86.800 |
| Caparini Bruno | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 34.500 (5) | 89.500 |
| Castelli Gianni | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 41.800 (6) | 96.800 |
| Cavalli Alberto | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 39.500 (7) | 94.500 |
| Grassani Stefano | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 34.200 (8) | 89.200 |
| Mattinzoli Enrico Giorgio | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 30.000 (9) | 85.000 |
| Miccinesi Marco | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 43.600 (10) | 98.600 |
| Perona Massimo | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 31.800 (11) | 86.800 |
| Rosini Norberto | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 45.100 (12) | 100.100 |
| Sommariva Giorgio | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 30.000 (13) | 85.000 |
| Tamburini Franco | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | 36.500 (14) | 91.500 |
| Taormina Antonio | Consigliere | 01.01.10 | 31.12.10 | 55.000 | | - | 55.000 |
| TOTALI | | | | 1.310.000 | | 658.200 | 1.968.200 |

(*) Altri compensi: nella pagina seguente sono esplicitate le note.

Note:

| | | | |
|---|--------|---|--------|
| (1) Di cui: | | (8) Di cui: | |
| COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 75.000 | COMITATO LIBERALITA' | 30.000 |
| COMITATO NOMINE | 40.000 | GETTONI DI PRESENZA COMITATO LIBERALITA' | 4.200 |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 5.100 | (9) Di cui: | |
| (2) Di cui: | | COMITATO NOMINE | 30.000 |
| COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 55.000 | (10) Di cui: | |
| COMITATO NOMINE | 35.000 | COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 40.000 |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 4.800 | GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 3.600 |
| (3) Di Cui: | | (11) Di cui: | |
| COMITATO LIBERALITA' | 40.000 | COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 30.000 |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO LIBERALITA' | 4.500 | GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 1.800 |
| (4) Di cui: | | (12) Di cui: | |
| COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 30.000 | COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 40.000 |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 1.800 | GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO | 5.100 |
| (5) Di cui: | | (13) Di cui: | |
| COMITATO LIBERALITA' | 30.000 | COMITATO NOMINE | 30.000 |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO LIBERALITA' | 4.500 | (14) Di cui: | |
| (6) Di cui: | | COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 35.000 |
| COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 40.000 | GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 1.500 |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO PER LA REMUNERAZIONE | 1.800 | | |
| (7) Di cui: | | | |
| COMITATO LIBERALITA' | 35.000 | | |
| GETTONI DI PRESENZA COMITATO LIBERALITA' | 4.500 | | |

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

1. I sottoscritti Giuliano Zuccoli, in nome e per conto dell'intero Consiglio di Gestione di A2A S.p.A., e Stefano Micheli, 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 2010.

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;

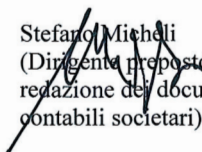
2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 30 marzo 2011

Giuliano Zuccoli
(per il Consiglio di Gestione)



Stefano Micheli
(Dirigente preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari)



**RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE**

Relazione della Società di Revisione



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27.1.2010, 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, dal rendiconto finanziario e dal prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto di Gruppo, e dalle relative note illustrative, della A2A SpA e sue controllate ("Gruppo A2A") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete ai Consiglieri di Gestione della 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 risulti, 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 bilancio consolidato dell'esercizio precedente da noi assoggettato a revisione contabile e su cui avevamo emesso la nostra relazione di revisione in data 9 aprile 2010, per tener conto della prima applicazione dell'IFRIC 12 e della riclassificazione effettuata ai fini dell'IFRS 5 di alcune partecipazioni destinate alla vendita. Le modalità di riesposizione dei dati comparativi nonché la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo A2A 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 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. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **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. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 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** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

www.pwc.com/it



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete ai Consiglieri di Gestione della 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'art. 123-bis del D.Lgs. 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 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'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della A2A SpA al 31 dicembre 2010.

Milano, 5 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marco Sala', written over a light blue horizontal line.

Marco Sala
(Revisore legale)

