



Risultati consolidati al 30 Settembre 2017



Milano, 13 Novembre 2017

Highlights del periodo

RISULTATI CONSOLIDATI

HIGHLIGHTS DEL PERIODO



Positiva performance degli impianti CCGT su MGP e MSD

Crescita organica nelle BU Reti e Calore e Ambiente

LGH: buoni risultati e consolidamento per l'intero anno

Principali
dati
finanziari

Volumi idroelettrici

Feed in tariff/Certificati Verdi

San Filippo del Mela «merchant» nel terzo trimestre 2016

Partite non ricorrenti

Esercizio put option EPCG – deconsolidata da Luglio

Investimenti di sviluppo sugli impianti di trattamento

Creazione della società A2A Rinnovabili e acquisizioni nel settore fotovoltaico

Lettera d'intenti con le Utility del nord Lombardia estesa fino a Dicembre

Offerta pubblica sui bond 2019 e 2021 + nuova emissione

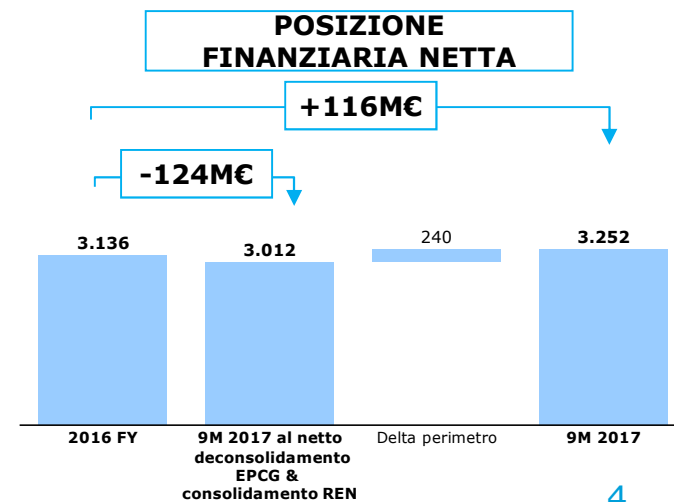
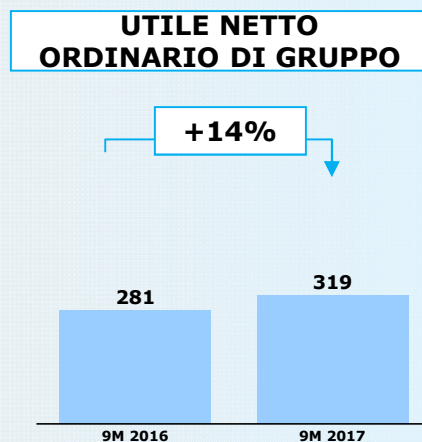
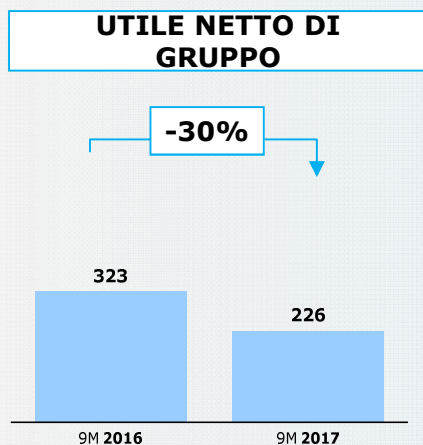
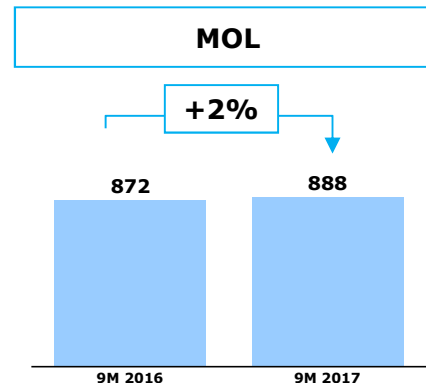
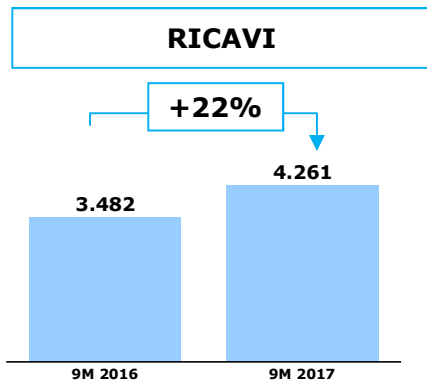
Con impatto sui dati economici del quarto trimestre 2017

RISULTATI CONSOLIDATI

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI



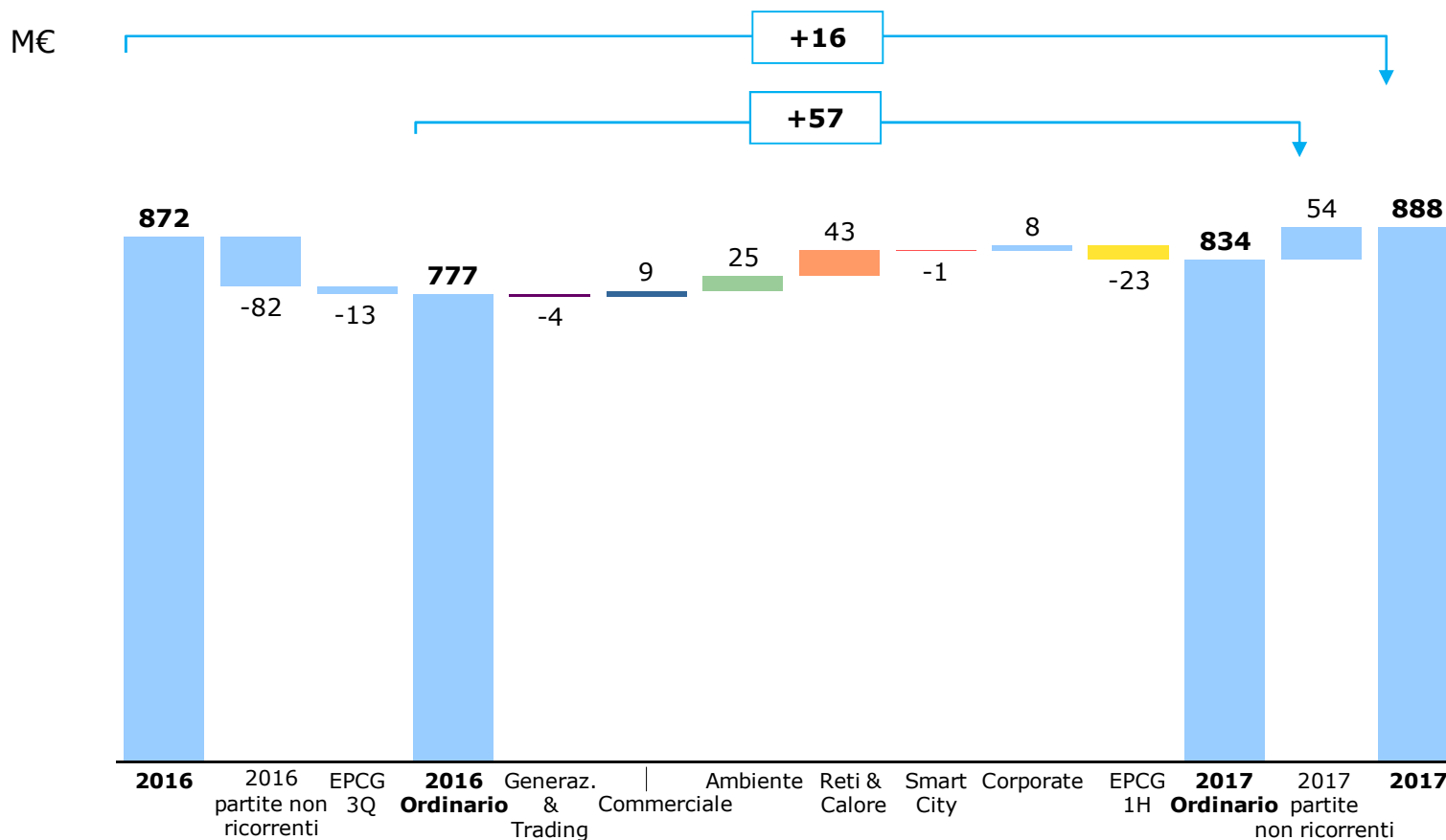
M€



Analisi dei risultati

ANALISI DEI RISULTATI

MOL DI GRUPPO



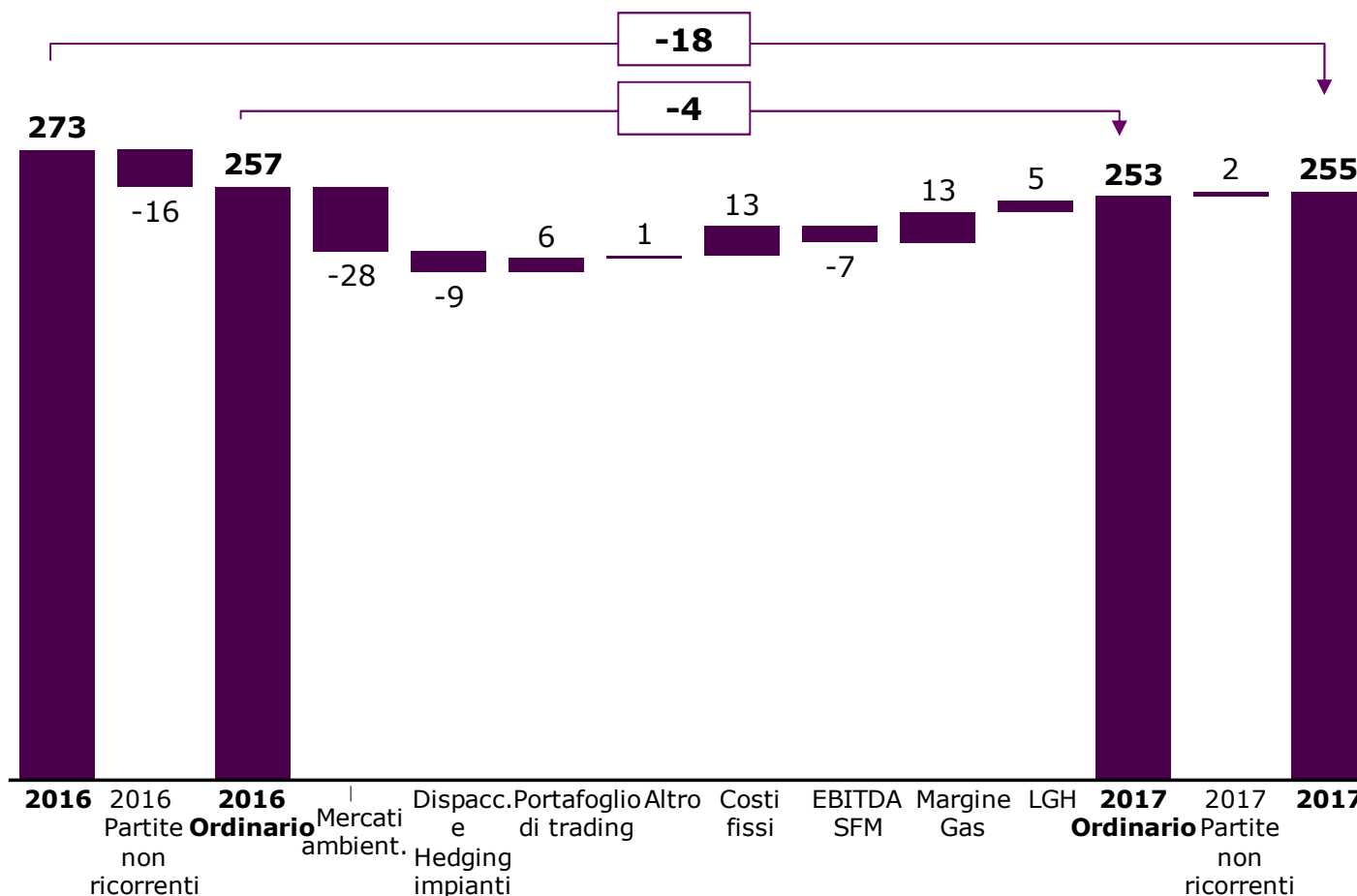
- Generazione in linea con il 2016, risultato migliore rispetto alle attese
- Solida crescita in tutte le altre Business Units
- EPCG deconsolidata dal 1° Luglio 2017

ANALISI DEI RISULTATI

MOL BU GENERAZIONE & TRADING



M€



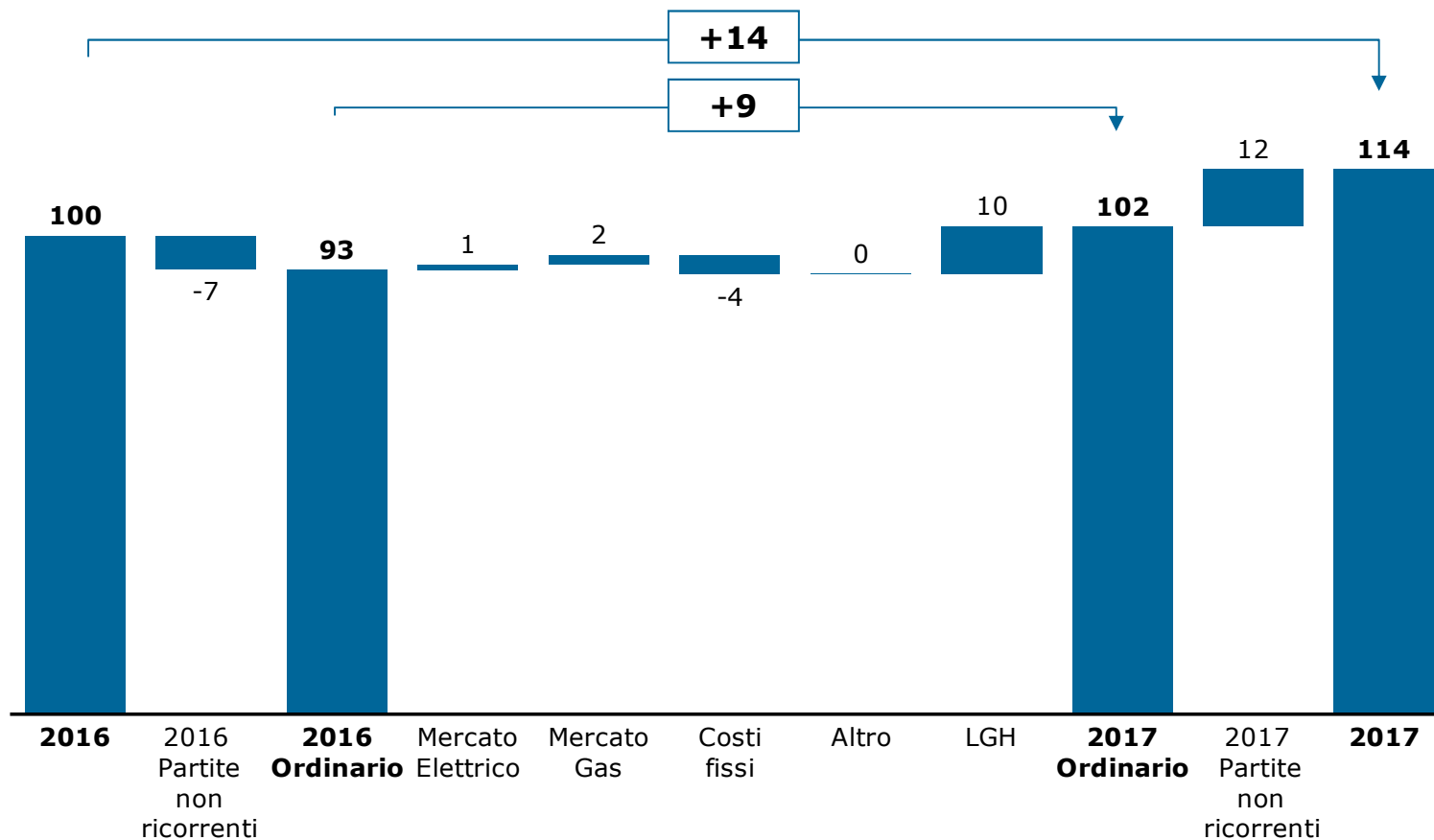
- Performance eccellente sugli impianti CCGT sia su MGP che su MSD, in tutti i trimestri
- Produzione idroelettrica: minori volumi ed elevati prezzi di mercato compensati dall'hedging
- Margine San Filippo «Merchant» nel terzo trimestre 2016
- Minore margine sui mercati ambientali
- Ottimi risultati di ottimizzazione del portafoglio gas

ANALISI DEI RISULTATI

MOL BU COMMERCIALE



M€



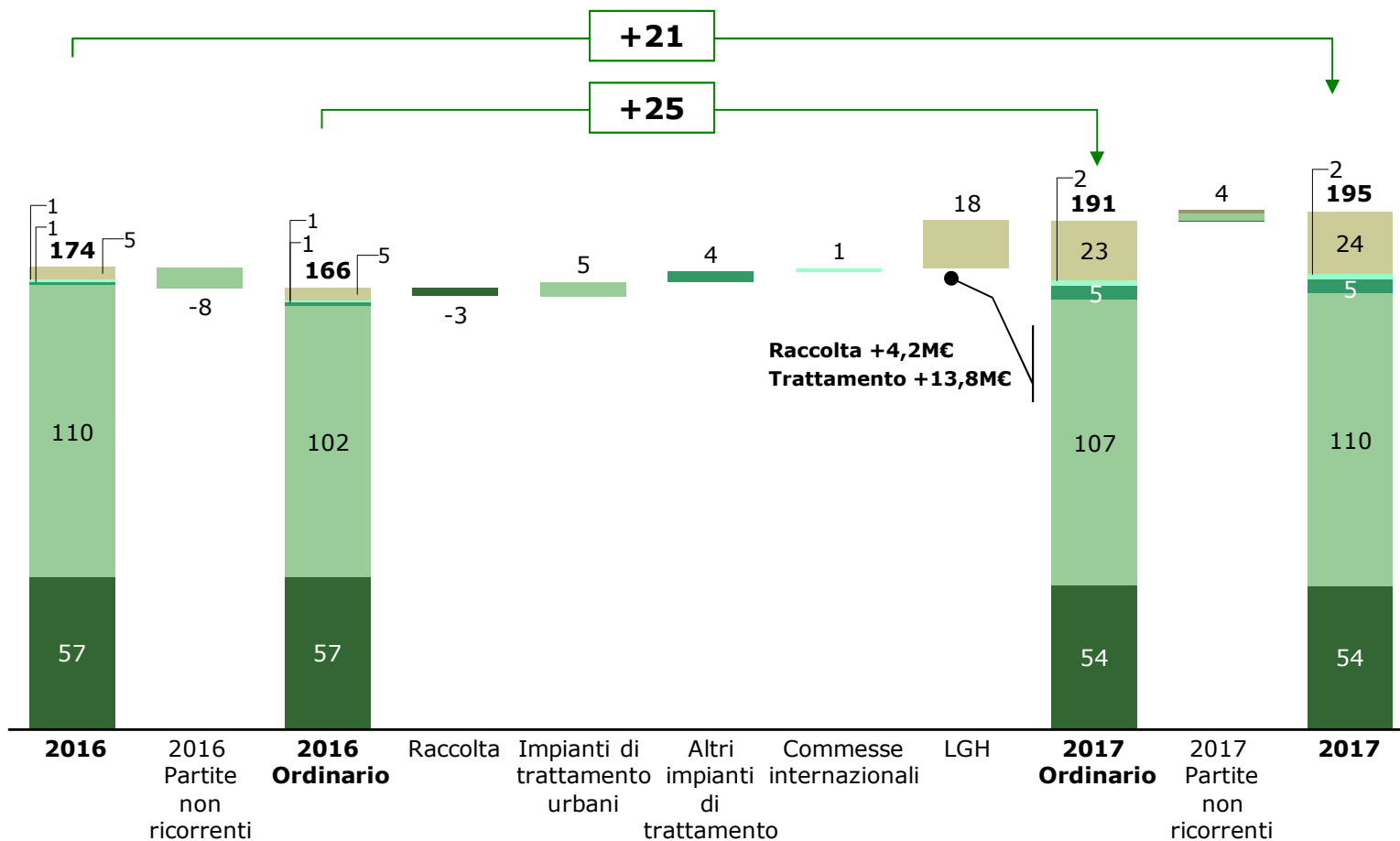
- Incremento clienti Mercato Libero: +148K
- Riduzione dei margini unitari prevalentemente dovuta a maggiori costi di sbilanciamento

ANALISI DEI RISULTATI

MOL BU AMBIENTE



M€

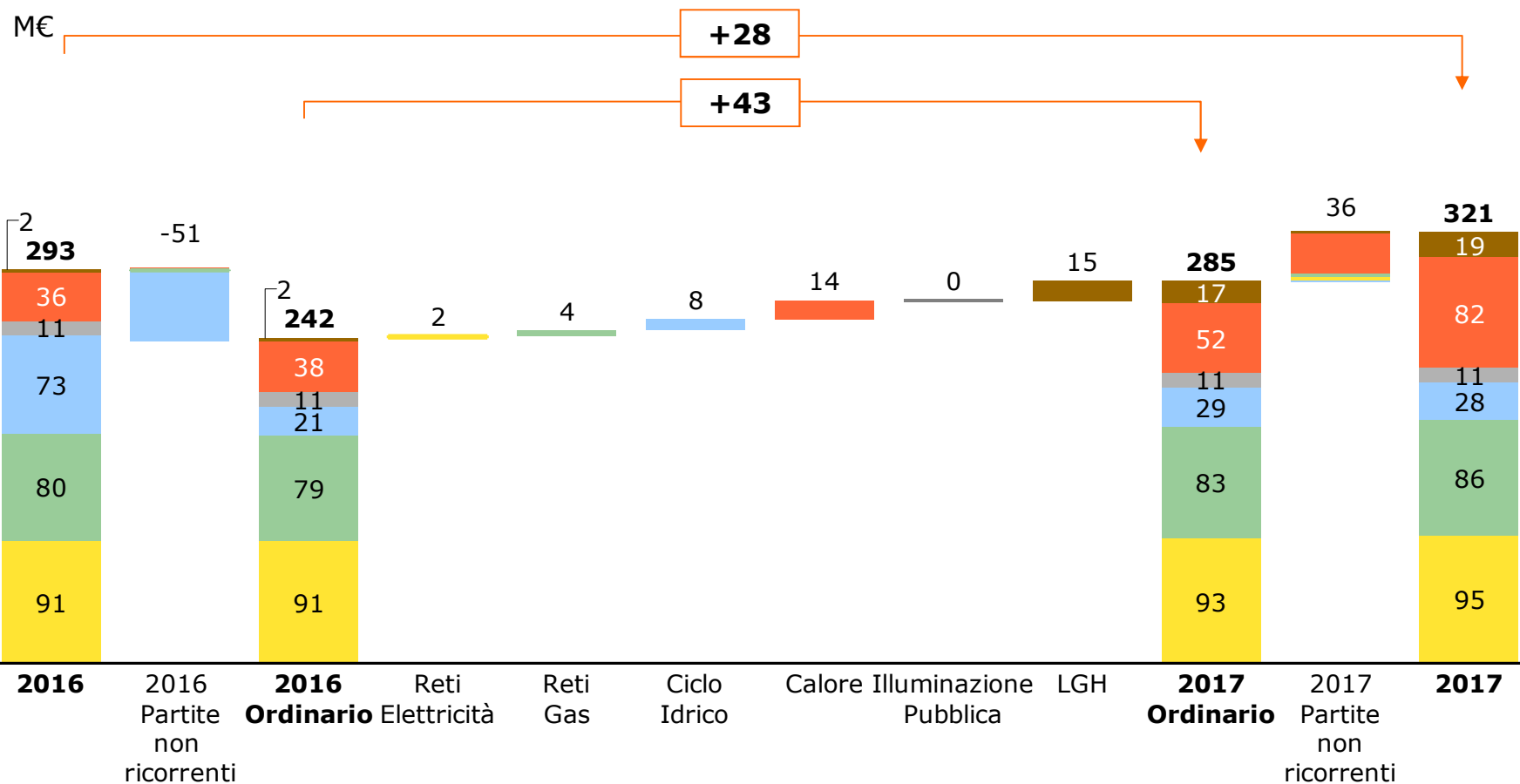


Margine positivo sugli impianti di trattamento grazie a maggiori prezzi e maggiori quantità

- Raccolta
- Impianti di trattamento urbani
- Altri impianti di trattamento
- Commesse internazionali

ANALISI DEI RISULTATI

MOL BU RETI E CALORE



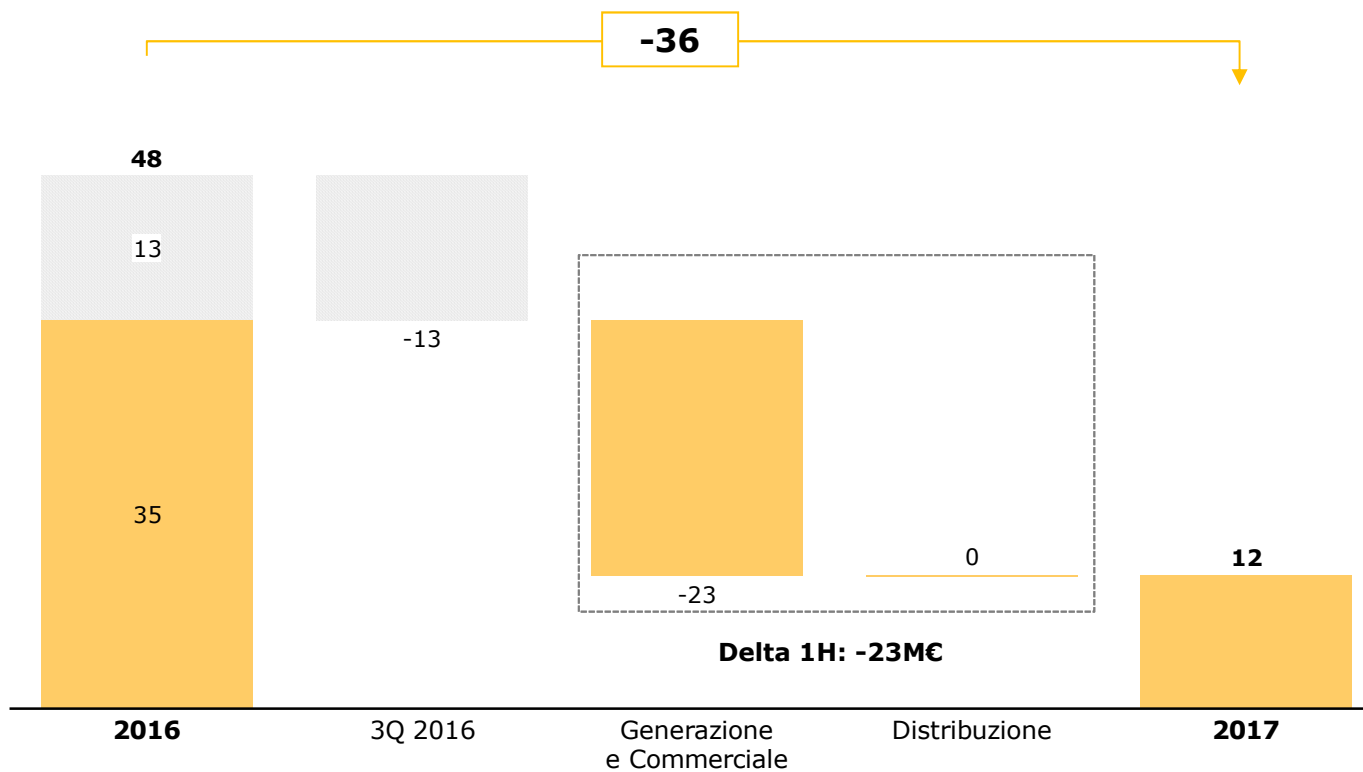
- Calore: buoni risultati e consolidamento per l'intero anno della società Consul System. Ottimizzazione Certificati Bianchi
- Ciclo Idrico: incrementi tariffari

ANALISI DEI RISULTATI

MOL EPCG



M€



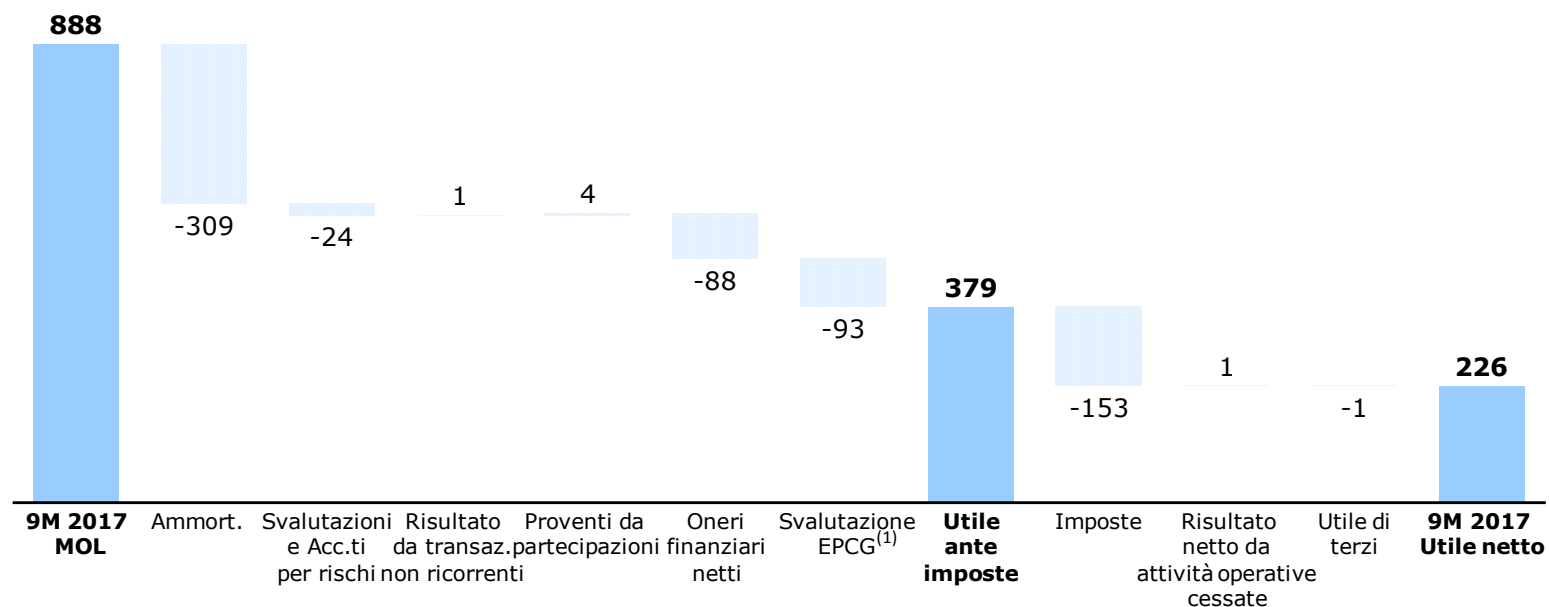
3Q 2016
1H

ANALISI DEI RISULTATI

DAL MOL ALL'UTILE NETTO DI GRUPPO



M€



9M 2016	872	(308)	(40)	52	4	(96)	-	484	(145)	1	(17)	323
---------	-----	-------	------	----	---	------	---	-----	-------	---	------	-----

(1) -93M€, di cui:

- 60M€ Ammortamenti
- 33M€ Oneri finanziari netti

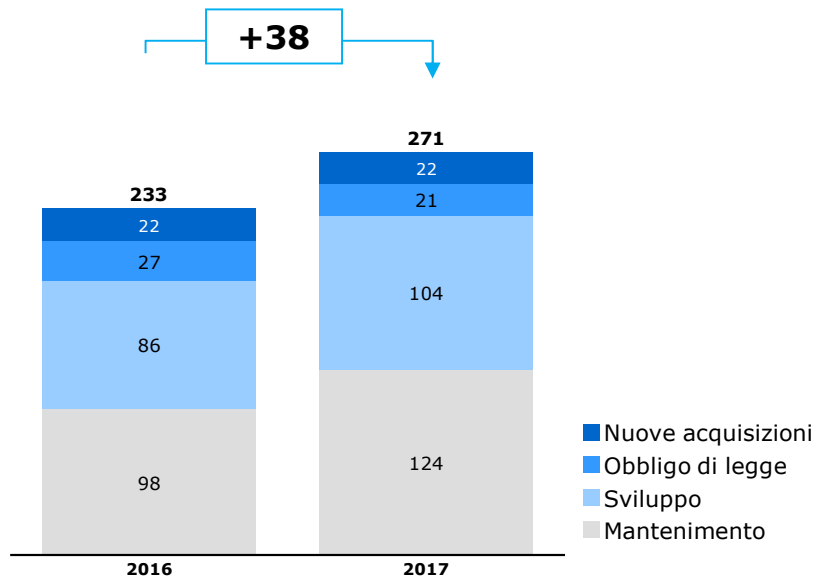
ANALISI DEI RISULTATI

CAPEX

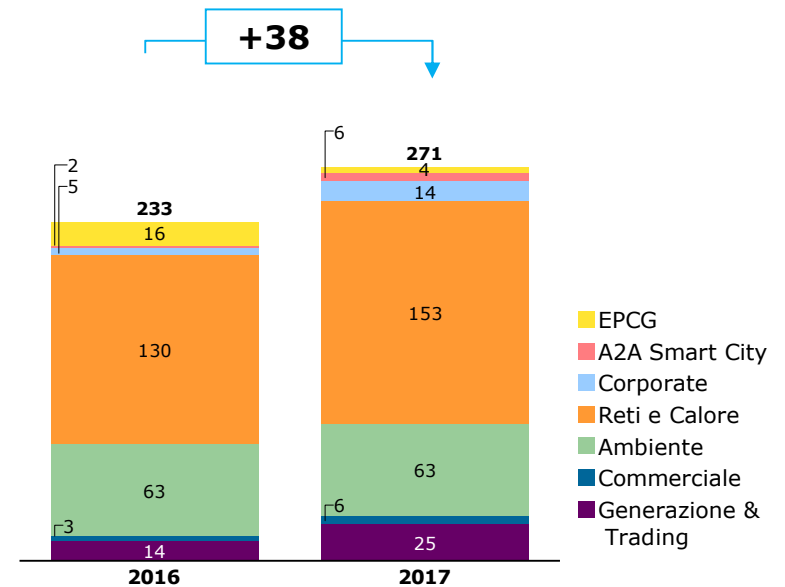


M€

BREAKDOWN PER ATTIVITA'



BREAKDOWN PER BUSINESS UNIT

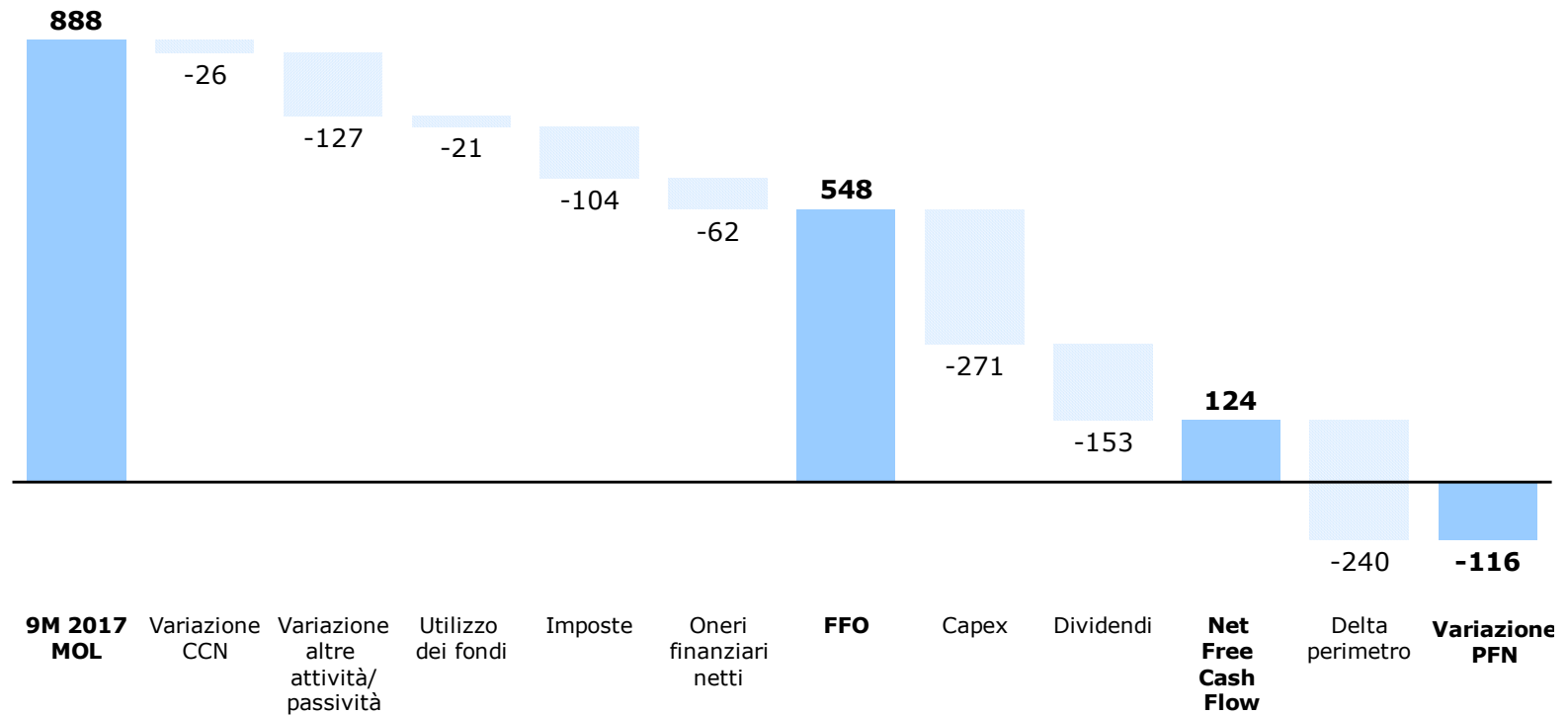


ANALISI DEI RISULTATI

NET FREE CASH FLOW



M€



9M 2016

872 (68) (116) (56) (93) (56) 483 (233) (126) 124 -469 -345

Conclusioni finali

M€

**CONF. CALL
31 LUGLIO 2017**

1.165

1.185

~60M€ partite non ricorrenti

NUOVA GUIDANCE

~1.200

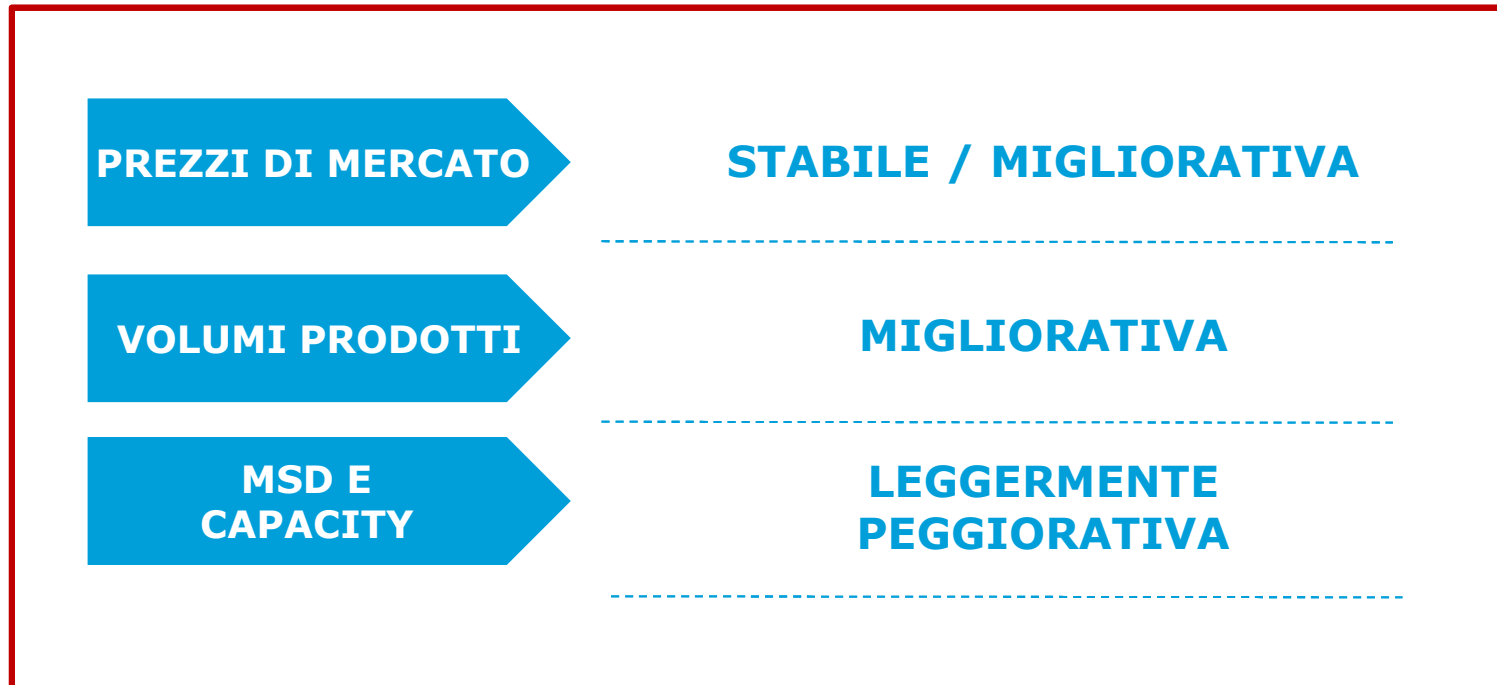
~55M€ partite non ricorrenti

~30M€ vendita Certificati Verdi posticipata al 2018



GUIDANCE MIGLIORATA

PROSPETTIVA MIGLIORATIVA SUL 2018 PER LA BU GENERAZIONE



Allegati

ANALISI DEI RISULTATI

CONTO ECONOMICO



M€

	9M 2016	9M 2017	DELTA	%
RICAVI	3.482	4.261	+779	+22,4%
MOL	872	888	+16	+1,8%
Ammortamenti ordinari	(308)	(309)	-1	-0,3%
Svalutazione EPCG	-	(60)	-60	n.s.
Svalutazioni e accantonamenti per rischi	(40)	(24)	+16	+40%
UTILE OPERATIVO	524	495	-29	-5,5%
Oneri finanziari netti	(96)	(121)	-25	-26,0%
Partecipazioni	4	4	-	-
Risultato da transazioni non ricorrenti	52	1	-51	-98,1%
UTILE ANTE IMPOSTE	484	379	-105	-21,7%
Imposte	(145)	(153)	-8	-5,5%
Risultato da attività operative cessate	1	1	-	-
Utile di terzi	(17)	(1)	+16	+94,1%
UTILE NETTO	323	226	-97	-30,0%

ANALISI DEI RISULTATI – FOCUS TERZO TRIMESTRE

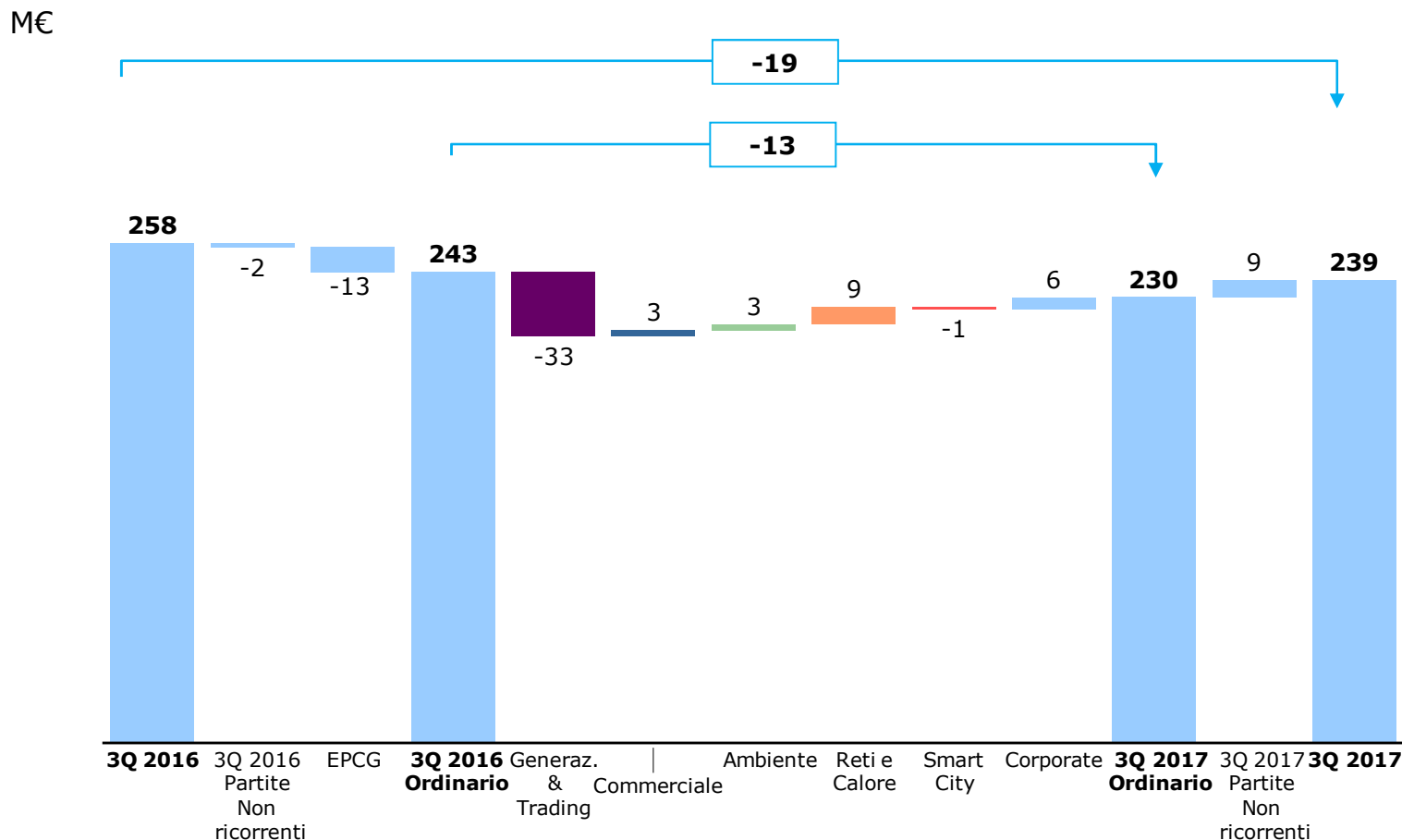
CONTO ECONOMICO



M€		3Q 2016	3Q 2017	DELTA	%
	RICAVI	1.159	1.343	+184	+15,9%
	MOL	258	239	-19	-7,4%
	Ammortamenti	(110)	(100)	+10	+9,1%
	Svalutazioni e accantonamenti per rischi	(4)	(13)	-9	n.s.
	UTILE OPERATIVO	144	126	-18	-12,5%
	Oneri finanziari netti	(33)	(25)	+8	+24,2%
	UTILE ANTE IMPOSTE	111	101	-10	-9,0%
	Imposte	(39)	(34)	+5	+12,8%
	Risultato da attività operative cessate	1	-	-1	n.s.
	Utile di terzi	(4)	+2	+6	n.s.
	UTILE NETTO	69	69	-	-

ANALISI DEI RISULTATI – FOCUS TERZO TRIMESTRE

MOL DI GRUPPO



- Generazione: margine in riduzione a causa di San Filippo «Merchant» nel terzo trimestre 2016 e della negativa performance sui mercati ambientali, parzialmente compensati da una buona performance degli impianti CCGT
- Reti e Calore: consolidamento Consul System e incremento tariffe Ciclo Idrico

ANALISI DEI RISULTATI

STATO PATRIMONIALE



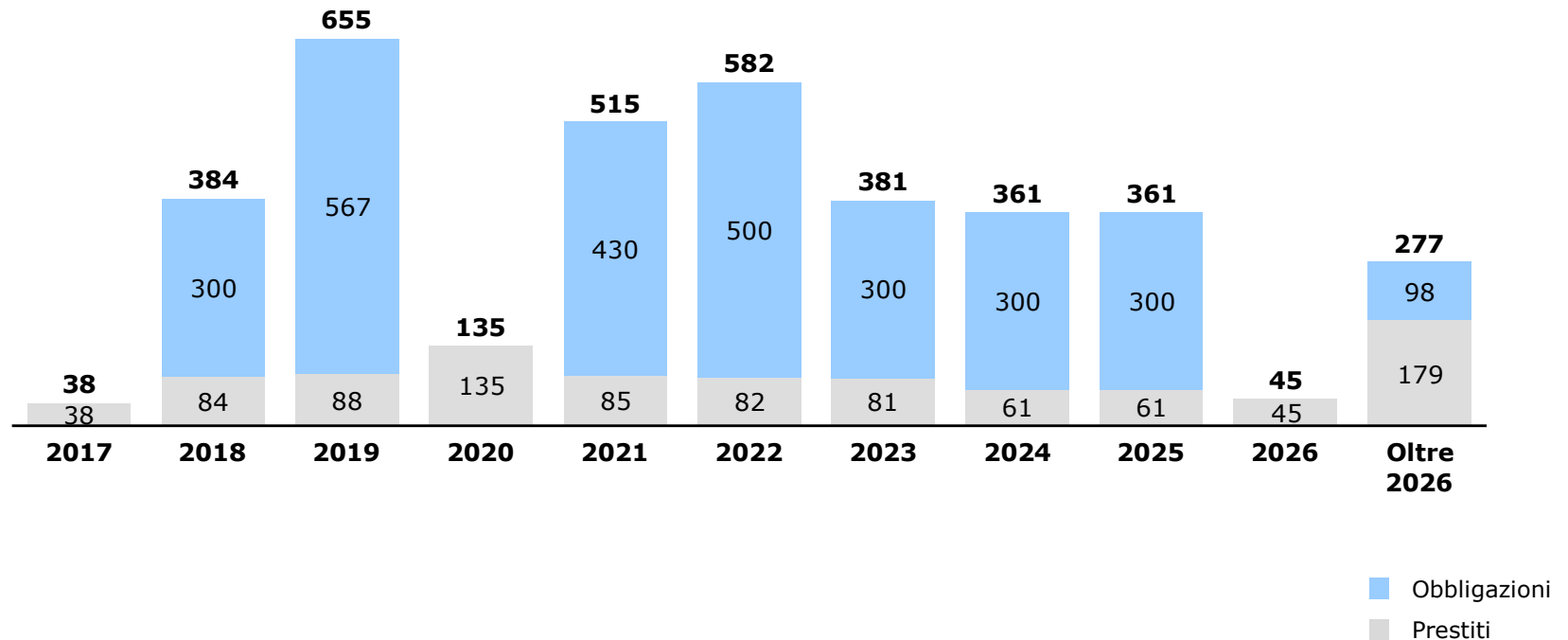
ME	31.12.2016	30.09.2017	%
Immobilizzazioni materiali	5.129	4.516	-11,9%
Immobilizzazioni immateriali	1.704	1.782	+4,5%
Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	80	73	-8,7%
Altre attività e passività non correnti	(82)	(84)	-2,4%
Attività e passività fiscali differite	341	321	-5,8%
Fondi per rischi e oneri e passività per discariche	(671)	(622)	+7,3%
Benefici a dipendenti	(365)	(331)	+9,3%
CAPITALE FISSO NETTO	6.136	5.655	-7,8%
Rimanenze	159	189	+18,8%
Crediti commerciali e altre attività correnti	2.210	1.771	-19,8%
Debiti commerciali e altre passività correnti	(2.128)	(1.686)	+20,7%
Attività e passività fiscali correnti	37	48	+29,7%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO e ALTRE ATTIVITÀ/PASSIVITÀ CORRENTI	278	322	+15,8%
Attività e passività non correnti in via di dismissione	1	217	n.s.
TOTALE CAPITALE INVESTITO	6.415	6.194	-3,4%
Patrimonio netto	3.279	2.942	-10,2%
Posizione finanziaria netta	3.136	3.252	+3,7%
TOTALE FONTI	6.415	6.194	-3,4%

ANALISI DEI RISULTATI

MATURITA' DEL DEBITO AL 30/09/2017



M€





RILANCIO

- **1° impianto di trattamento della plastica** (Cavaglià): opere civili completate
 - **2° impianto di trattamento della plastica** (Muggiano): autorizzazione ottenuta
 - **Cabina primaria di Benedetto Marcello** pienamente operativa
 - Approvazione da parte dell'Autorità d'Ambito delle nuove tariffe Aspem per la gestione del Sistema Idrico Integrato
-



RIGENERAZIONE

- Incorporazione di **A2A Rinnovabili** (100% A2A S.p.A.) e acquisto di **17MW di impianti fotovoltaici**
 - **Flessibilizzazione dell'impianto CCGT di Sermide** completata e **miglioramento continuo** su tutti gli altri impianti CCGT
 - Finanziamento da parte dell'Unione Europea – nell'ambito del programma **Horizon 2020** – di un progetto pilota sul teleriscaldamento che consente alle reti di funzionare a temperature più basse
-



RIDISEGNO

- **Vinta la gara** per la gestione dell'Illuminazione Pubblica per il comune di Garbagnate
- **Asset di Mincio Trasmissione ceduti** a Terna



DISCIPLINA, DIALOGO & DIGITALE

ULTERIORI PROGETTI

- **2 nuove sale controllo Teleriscaldamento** a Milano e Brescia
 - **106 scuole a Brescia** connesse in **fibra ottica** alla rete di A2A
 - Siglato **accordo tra Politecnico di Milano e LGH** per miglioramento soddisfazione clienti supportata da algoritmo di «machine learning»
 - **Tablet per gestione lavori** completamente operativo nella BU reti
 - Avviata fase 3 **programma LiHS** (Leadership in Health and Safety) per promuovere cultura della sicurezza
 - **Processo di integrazione** cross-servizi (gas, elettricità): accordo preliminare siglato dalle Organizzazioni Sindacali
 - **Avviato progetto Smart Water** nell'area di Brescia per sviluppo di reti idriche avanzate basate su nuovi sensori e contatori telegestiti
 - Ulteriori efficienze attese dall'**estensione del progetto En&A al gruppo LGH**: avviata fase di definizione di nuove iniziative di miglioramento
 - **Avviato il programma Mistral per l'Eccellenza Operativa**, identificati i primi **35 processi obiettivo** di ridisegno; **iniziative pilota e piano di comunicazione e formazione avviati**
-
- **Prosegue il dialogo** tra A2A, ACSM-AGAM, ASPEM, AEVV e Lario Reti Holding su Multiutility del Nord
 - **Chiusura accord internazionale** per la fornitura chiavi in mano di un **impianto di trattamento rifiuti** per il mercato **spagnolo**

Allegati operativi

ANALISI DEI RISULTATI

VOLUMI



		9M 2016	9M 2017	Δ vs 2016	Ago-Sett 2016 LGH	9M 2017 LGH	9M 2016 A2A+LGH	9M 2017 A2A+LGH	Δ vs 2016
Produzione energia termoelettrica GRUPPO A2A	GWh	5.753	8.205	2.452			5.753	8.205	2.452
- di cui impianti CCGT	GWh	3.043	5.942	2.899			3.043	5.942	2.899
- di cui impianti Carbone	GWh	1.623	1.398	-225			1.623	1.398	-225
- di cui impianti Olio	GWh	1.087	865	-222			1.087	865	-222
Produzione energia idroelettrica GRUPPO A2A	GWh	3.499	2.745	-755	18	91	3.518	2.835	-682
Produzione energia fotovoltaica GRUPPO A2A	GWh	3	0	-3			3	0	-3
Vendita energia all'ingrosso	GWh	6.078	6.052	-26	18	91	6.096	6.143	47
Vendita energia in Borsa ⁽¹⁾	GWh	6.371	6.862	492			6.371	6.862	492
Vendita energia a clienti retail	GWh	6.043	5.649	-394	106	483	6.149	6.132	-17
Vendita gas a clienti retail	Mmc	788	835	47	15	222	804	1.057	253
Energia distribuita	GWh	8.210	8.360	150	68	326	8.278	8.686	408
Gas distribuito	Mmc	1.169	1.204	35	42	397	1.210	1.601	391
Acqua distribuita	Mmc	47	52	5			47	52	5
Vendita calore	GWht	1.445	1.528	83	7	149	1.452	1.677	225
Vendita energia da impianti di cogenerazione	GWh	114	121	6	3	51	118	172	54
Rifiuti raccolti	Kton	1.009	988	-21	44	201	1.053	1.189	136
Rifiuti smaltiti	Kton	1.819	2.014	195	127	534	1.946	2.548	602
Produzione di energia da WTE e da altri impianti	GWh	1.217	1.199	-18	31	145	1.248	1.344	96
Produzione di calore da WTE e da altri impianti	GWht	796	819	24	8	52	804	871	67
Produzione energia termoelettrica EPCG	GWh	801	496	-305			801	496	-305
Produzione energia idroelettrica EPCG	GWh	1.327	488	-839			1.327	488	-839
Vendita energia ai clienti EPCG	GWh	1.747	1.240	-507			1.747	1.240	-507

⁽¹⁾ Al netto dell'intermediato MGP

ANALISI DEI RISULTATI

SCENARIO ENERGETICO



		9M 2016	9M 2017	Δ % vs 2016
Brent	\$/bbl	43,0	52,6	22%
CO2 (costo medio di sistema)	€/Tonn	5,3	5,3	-1%
CV (valore di mercato)	€/MWh	66,4	0,0	-100%
€/€	€/€	1,1	1,1	0%
Brent €	€/bbl	38,5	47,4	23%
PSV	€/MWh	14,6	18,8	29%
AEEGSI Gas Tariff	c€/mc	15,4	18,3	19%
Carbone € (API2)	€/Tonn	45,9	73,2	59%
PUN BL	€/MWh	38,3	51,3	34%
PUN Peak	€/MWh	42,3	57,5	36%
PUN Off-Peak	€/MWh	36,2	47,8	32%
CCGT_PSV	€/MWh	35,1	44,3	26%
Spark Spread vs Baseload	€/Mwh	3,2	7,0	n.a.
Spark Spread vs Peakload	€/Mwh	7,2	13,2	83%
Spark Spread vs Off-Peak	€/Mwh	1,0	3,5	n.a.
Clean Spark Spread vs Baseload	€/Mwh	1,2	5,0	n.a.
Clean Spark Spread vs Peakload	€/Mwh	5,2	11,2	n.a.
Clean Dark Spread vs Baseload	€/Mwh	6,3	9,1	44%

Contatti:

A2A Investor Relations

Mail: ir@a2a.eu

Telefono: +39 02 77203974

<http://www.a2a.eu/it/investitori/>

Il presente documento è stato predisposto da A2A ed è rivolto principalmente agli analisti e agli investitori. Nessuna responsabilità, impegno e obbligo verso i destinatari, verranno assunti o riconosciuti a qualsiasi titolo da A2A riguardo alla veridicità, completezza e aggiornamento delle informazioni contenute nel documento; sarà pertanto onere e responsabilità esclusiva dei destinatari, ove ritenuto opportuno, effettuare in modo indipendente ogni verifica riguardo alle informazioni fornite. Le previsioni contenute nel documento sono basate su stime e proiezioni riconducibili al periodo in cui sono state formulate e quindi soggette a rischi ed incertezze. Si precisa che alcuni fattori importanti possono portare a risultati materialmente diversi rispetto alle previsioni contenute nel documento. Tali fattori includono a titolo esemplificativo e non esaustivo: modifiche nello scenario economico mondiale, variazioni del prezzo delle materie prime (incluse elettricità, gas e carbone), concorrenza sui mercati e fattori regolamentari. Tale documento non costituisce una sollecitazione all'investimento o un invito all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, né costituirà parte integrante di qualsiasi contratto che possa essere stipulato con A2A o potrà in alcun modo essere richiamato per pretendere una qualsivoglia obbligazione contrattuale.