

## COMUNICATO STAMPA – 4 agosto 2010

*Il Consiglio di Gestione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010*

\*\*\*

**Significativo miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto, in calo nel semestre di 386 milioni di euro.**

**Utile netto di Gruppo in aumento di 242 milioni di euro**

\*\*\*

**Milano, 4 agosto 2010** – Si è riunito oggi il Consiglio di Gestione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza dell'ing. Giuliano Zuccoli, ha esaminato e approvato la *Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010*.

### **Principali risultati consolidati del primo semestre 2010**

<i>Milioni di euro</i>	30.6.2010	30.6.2009 (*)	Variazione
Ricavi	2.868	2.820	1,7%
Margine Operativo Lordo	474	540	-12,2%
Risultato Operativo Netto	234	365	-35,9%
Utile Netto di Gruppo	371	129	187,6%

(\*) I valori comparativi per il primo semestre 2009 sono riclassificati per riflettere sia l'esposizione dell'attività di trading con evidenza del solo "margine di negoziazione" (c.d. "net presentation") sia l'adozione dell'IFRIC 12.

<i>Milioni di euro</i>	30.6.2010	31.12.2009	Variazione
Indebitamento finanziario netto	4.258	4.644	-386

Il Consiglio ha preso atto con soddisfazione della significativa riduzione della posizione debitoria (-386 milioni di euro) e della rilevante plusvalenza connessa alla cessione della partecipazione azionaria in Alpiq. L'esame dei dati economici ha evidenziato inoltre il positivo risultato della gestione industriale nel secondo trimestre dell'anno (+16 milioni di euro la crescita del Margine Operativo lordo rispetto al corrispondente periodo del 2009) che ha consentito di contenere a complessivi 66 milioni di euro la contrazione del margine operativo lordo nell'intero semestre. Il primo semestre 2009 aveva beneficiato di componenti di reddito positive non ricorrenti per 26 milioni di euro.

Va osservato che i risultati industriali del periodo non recepiscono ancora il positivo contributo della partecipata montenegrina EPCG che, transitoriamente consolidata a *equity*, ha



chiuso il semestre con un margine operativo lordo pari a 54 milioni di euro e una posizione finanziaria netta positiva per 70 milioni di euro.

\* \* \*

## DATI OPERATIVI

L'energia elettrica venduta nei mercati all'ingrosso e al dettaglio dalle società del Gruppo è risultata pari a 17.211 GWh<sup>1</sup>, in aumento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (13.238 GWh). Le vendite hanno interessato per 13.688 GWh il mercato nazionale e per 3.523 GWh i mercati esteri.

Alla copertura del fabbisogno ha contribuito la produzione degli impianti del Gruppo risultata pari a 7.077 GWh (+9%). La produzione termoelettrica (4.260 GWh) è risultata in crescita del 4% per effetto in particolare del contributo della centrale di Monfalcone (805 GWh), acquisita nel mese di luglio dello scorso anno. Analogamente la produzione idroelettrica pari a 1.869 GWh (+22%) ha beneficiato del contestuale ingresso nel perimetro del Gruppo del nucleo idroelettrico della Calabria (871 GWh). Le produzioni di energia elettrica da impianti cogenerativi, da termovalorizzatori e da impianti a biogas (948 GWh) sono cresciute nei primi sei mesi dell'esercizio in corso del 12,4% rispetto al 30 giugno 2009.

Nel periodo in esame sono risultate in crescita anche le vendite di gas metano (2.362 milioni di metri cubi, +21%) e di calore (1.753 GWh termici, +13%). Alla copertura del carico termico hanno contribuito gli impianti di cogenerazione e di termovalorizzazione dei rifiuti del Gruppo la cui produzione è risultata pari a 1.474 GWh termici (+ 11,8%).

Le quantità di rifiuti smaltiti sono risultate pari a 1.398 migliaia di tonnellate, in aumento del 4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La gestione delle reti di distribuzione ha evidenziato una crescita delle quantità di gas distribuite (1.292 milioni di metri cubi, +11%) ed una lieve contrazione dei volumi di energia elettrica (5.618 GWh, -1%) e di acqua (49 milioni di metri cubi, -6%).

## DATI ECONOMICO-FINANZIARI

Di seguito vengono commentati i risultati del Gruppo A2A nel semestre in esame, comparati con i risultati economici al 30 giugno 2009 e con i dati patrimoniali e finanziari al 31 dicembre 2009.

Nel primo semestre dell'esercizio 2010 i **“Ricavi”** del Gruppo A2A si sono attestati a 2.868 milioni di euro, in crescita dell'1,7% rispetto al corrispondente periodo del 2009.

Il **“Margine Operativo Lordo”** del periodo è risultato pari a 474 milioni di euro, in riduzione rispetto al primo semestre 2009 di 66 milioni di euro (-12%).

\*\*\*

---

<sup>1</sup> al netto dell'energia venduta e contestualmente acquistata dalla Borsa.

La tabella che segue evidenzia la dinamica del risultato industriale per aree di attività:

<i>Milioni di euro</i>	<b>Margine Operativo Lordo 30.06.2010</b>	<b>Margine Operativo Lordo 30.06.2009 (*)</b>
Filiera Energia	191	278
-elettricità	162	199
-gas	29	79
Filiera Calore e Servizi	39	45
Filiera Ambiente	141	107
Filiera Reti	120	126
Filiera Altri Servizi e Corporate	(17)	(16)
<b>Totale</b>	<b>474</b>	<b>540</b>

(\*) l'EBITDA per filiera è stato riclassificato al fine di incorporare gli effetti di riorganizzazioni societarie del Gruppo

La filiera *Energia* mostra una riduzione della marginalità sia nel settore energia elettrica che in quello del gas.

Il *comparto elettrico* ha principalmente risentito, nel confronto con il primo semestre 2009, del venir meno di componenti positive di reddito non ricorrenti (conguagli e rimborsi assicurativi) per circa 16 milioni di euro, della contrazione dei prezzi sul mercato all'ingrosso nonché di una riduzione dei risultati dell'attività di *trading* rispetto al primo semestre del 2009 quando si erano potute cogliere opportunità derivanti del repentino allargamento degli *spread* tra prezzi del mercato italiano e prezzi del mercato estero. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'ampliamento del perimetro di centrali di proprietà (centrale di Monfalcone e nucleo idroelettrico della Calabria) e dalla crescita della marginalità delle attività commerciali.

La contrazione della marginalità del *comparto gas* (-50 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009) è principalmente dovuta alla differente isteresi delle formule di indicizzazione delle curve dei ricavi e dei costi unitari del gas, fenomeno che aveva invece positivamente contribuito al risultato dei primi sei mesi del 2009.

La filiera *Calore e Servizi* evidenzia un margine operativo lordo di 39 milioni di euro, in calo di 6 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009. Il positivo effetto delle maggiori vendite di calore è stato più che compensato da fenomeni connessi alla dinamica dei ricavi e dei costi unitari di produzione del calore - influenzati dalle dinamiche del mercato gas - e, nel confronto con il primo semestre 2009, dal fatto che in quel periodo le produzioni della centrale di Lamarmora (Bs) avevano beneficiato di livelli di costo dell'olio combustibile particolarmente bassi per specifici motivi di carattere congiunturale.

La filiera *Ambiente* ha significativamente incrementato i risultati industriali realizzando un margine operativo lordo pari a 141 milioni di euro (+34 milioni di euro). Positivo, in particolare, il contributo del termovalorizzatore di Brescia - che nel 2009 aveva subito un fermo per manutenzione straordinaria - e della neo-avviata attività di smaltimento dei rifiuti nell'area metropolitana di Napoli.

Il margine operativo lordo della filiera *Reti* (120 milioni di euro) è risultato in lieve riduzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (-6 milioni di euro). Tale dinamica risulta sostanzialmente riconducibile a partite non ricorrenti relative all'attività di

distribuzione elettrica registrate nei primi mesi del 2009 che hanno più che compensato l'impatto positivo derivante dal parziale recepimento delle nuove disposizioni tariffarie per la remunerazione dei servizi di distribuzione e misura del gas naturale.

Gli **“Ammortamenti”, “Accantonamenti e svalutazioni”** sono risultati pari a 240 milioni di euro (175 milioni di euro al 30 giugno 2009). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, pari a 198 milioni di euro, sono aumentati di circa 33 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente attribuibile all'acquisizione della centrale termoelettrica di Monfalcone e del nucleo idroelettrico della Calabria, entrati nel perimetro di consolidamento a partire dal 1° luglio 2009.

Gli accantonamenti per rischi e svalutazioni crediti risultano complessivamente pari a 42 milioni di euro, in aumento di 32 milioni di euro rispetto al primo semestre 2009. Tale crescita è influenzata per circa 19 milioni di euro dal rilascio di fondi eccedenti effettuato nel corso del 2009, nonché da maggiori accantonamenti prudenzialmente effettuati nel periodo in esame a fronte delle crescenti difficoltà finanziarie evidenziate da parte di alcune categorie di clienti per effetto del negativo contesto congiunturale.

In conseguenza delle dinamiche sopra esposte, il **“Risultato Operativo Netto”** è risultato pari a 234 milioni di euro (365 milioni di euro al 30 giugno 2009).

Gli **“Oneri netti della gestione finanziaria”** sono risultati pari a 105 milioni di euro (107 milioni di euro nel primo semestre 2009). Si segnala che la posta in esame nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente comprendeva gli oneri finanziari relativi agli interessi sulle cartelle erariali inerenti al recupero di presunti aiuti di Stato per 24 milioni di euro. Al netto di tale effetto, gli oneri finanziari netti al 30 giugno 2010 presentano un incremento di 22 milioni di euro riferibili principalmente alla valutazione con il metodo del *fair value* di alcuni prestiti obbligazionari e all'aumento dell'esposizione finanziaria del Gruppo, effetti parzialmente mitigati dalla riduzione dei tassi di interesse.

La **“Quota di risultato di società ad equity”** pari a 51 milioni di euro, risulta in aumento di 22 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato include per 14 milioni di euro il contributo della partecipata montenegrina EPCG.

Gli **“Altri costi non operativi”** non presentano alcun valore al 30 giugno 2010, mentre nel corrispondente periodo del precedente esercizio ammontavano a 40 milioni di euro, e si riferivano alla prima *tranche* della quota capitale pagata nel corso del 2009 in merito a presunti aiuti di Stato.

Gli **“Oneri per imposte”** sono risultati pari a 69 milioni di euro (110 milioni di euro nel primo semestre 2009).

Il **“Risultato netto da attività operative non correnti cedute o destinate alla vendita”** è risultato pari a 279 milioni di euro ed accoglie principalmente il provento netto derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Alpiq Holding AG.

L'“**Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo**”, dedotto l'“Utile di pertinenza di terzi azionisti”, è quindi risultato pari a 371 milioni di euro (129 milioni di euro nel primo semestre 2009).

### **Situazione patrimoniale e finanziaria**

Il “**Capitale investito netto**” consolidato ammonta, alla data del 30 giugno 2010, a 8.666 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio Netto per 4.408 milioni di euro (di cui 894 milioni di euro riferiti alle quote di terzi) e nell'indebitamento finanziario netto per 4.258 milioni di euro.

In particolare, il “**Capitale di funzionamento**”, pari a 808 milioni di euro, presenta un decremento di 83 milioni di euro per effetto della riduzione del capitale circolante.

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, pari a 7.858 milioni di euro (incluse le “Attività/Passività destinate alla vendita”), si è decrementato nel periodo di 490 milioni di euro per effetto della cessione della partecipazione detenuta in Alpiq Holding AG e della riduzione delle immobilizzazioni materiali e immateriali per effetto degli ammortamenti del periodo.

La “**Posizione finanziaria netta**”, pari a 4.258 milioni di euro al 30 giugno 2010, è migliorata, rispetto al 31 dicembre 2009, di 386 milioni di euro, per effetto della cessione della partecipazione in Alpiq Holding AG e della gestione ordinaria del Gruppo, nonostante il pagamento di dividendi per 217 milioni di euro avvenuto nel corso del semestre.

\*\*\*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati industriali della seconda parte dell'esercizio 2010 beneficeranno degli ulteriori interventi posti in essere per il recupero di produttività, della ripresa a pieno regime del funzionamento del termoutilizzatore di Brescia, dell'avvio delle attività nel settore dei rifiuti dell'area metropolitana di Napoli, del positivo ulteriore contributo derivante dall'operatività sul mercato dei titoli ambientali nonché del previsto consolidamento della partecipata EPCG. Il contesto di mercato rimarrà tuttavia caratterizzato da una domanda di prodotti energetici solo in lieve ripresa e da una persistente tensione sui margini commerciali. Nel comparto gas, A2A ha avviato la rinegoziazione dei contratti di approvvigionamento per il nuovo anno termico il cui esito positivo consentirà un parziale recupero di marginalità nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno.

Complessivamente i risultati industriali dell'esercizio non dovrebbero discostarsi in maniera significativa dai livelli raggiunti nel 2009.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A. Stefano Micheli dichiara – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

*Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A, estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 soggetti a revisione contabile.*

*La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 sarà a disposizione del pubblico presso la Sede sociale, presso la Borsa Italiana S.p.A. e sul sito Internet [www.a2a.eu](http://www.a2a.eu) a decorrere dal 6 agosto 2010.*

**Per ulteriori informazioni:**

Comunicazione e Relazioni Esterne: tel. 02 7720.4582, [ufficiostampa@a2a.eu](mailto:ufficiostampa@a2a.eu)

Investor Relations: tel.02 7720.3879, [ir@a2a.eu](mailto:ir@a2a.eu)

[www.a2a.eu](http://www.a2a.eu)

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA</b> (valori in milioni di euro)	<b>30 GIUGNO 2010</b>	<b>31 DICEMBRE 2009</b> (*)	<b>30 GIUGNO 2009</b> (*)
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni materiali	4.071	4.164	3.256
Immobilizzazioni immateriali	1.479	1.487	1.420
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	3.124	3.126	2.732
Altre attività finanziarie non correnti	47	47	53
Crediti per imposte anticipate	423	458	357
Altre attività non correnti	145	45	64
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>9.289</b>	<b>9.327</b>	<b>7.882</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	210	191	164
Crediti commerciali	1.709	1.770	1.711
Altre attività correnti	379	368	166
Attività finanziarie correnti	6	6	41
Attività per imposte correnti	95	94	8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72	25	26
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.471</b>	<b>2.454</b>	<b>2.116</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>36</b>	<b>419</b>	<b>1.097</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.796</b>	<b>12.200</b>	<b>11.095</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	1.629	1.629	1.629
(Azioni proprie)	-61	-61	-61
Riserve	1.575	2.042	2.022
Utile netto dell'esercizio		80	
Utile netto del periodo	371		129
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>3.514</b>	<b>3.690</b>	<b>3.719</b>
Interessi di minoranze	894	905	881
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>4.408</b>	<b>4.595</b>	<b>4.600</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	3.759	4.152	3.448
Passività per imposte differite	471	484	337
Benefici a dipendenti	269	278	265
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	427	419	361
Altre passività non correnti	199	187	126
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>5.125</b>	<b>5.520</b>	<b>4.537</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti commerciali	1.026	1.074	898
Altre passività correnti	550	445	512
Passività finanziarie correnti	669	542	529
Debiti per imposte	9	13	16
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.254</b>	<b>2.074</b>	<b>1.955</b>
<b>Totale passività</b>	<b>7.379</b>	<b>7.594</b>	<b>6.492</b>
<b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>3</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>11.796</b>	<b>12.200</b>	<b>11.095</b>

(\*) i valori comparativi al 30 giugno 2009 e 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.

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> (valori in milioni di euro)	<b>01/01/2010 30/06/2010</b>	<b>01/01/2009 30/06/2009</b> (*)	<b>01/01/2009 31/12/2009</b> (*)
<b>RICAVI</b>			
RICAVI DI VENDITA E PRESTAZIONI	2.825	2.765	5.272
ALTRI RICAVI OPERATIVI	43	55	148
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>2.868</b>	<b>2.820</b>	<b>5.420</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
COSTI PER MATERIE PRIME E SERVIZI	1.990	1.899	3.629
ALTRI COSTI OPERATIVI	144	138	273
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>2.134</b>	<b>2.037</b>	<b>3.902</b>
<b>COSTI PER IL PERSONALE</b>	<b>260</b>	<b>243</b>	<b>486</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>474</b>	<b>540</b>	<b>1.032</b>
<b>AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>240</b>	<b>175</b>	<b>423</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>	<b>234</b>	<b>365</b>	<b>609</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
PROVENTI FINANZIARI	8	8	25
ONERI FINANZIARI	113	115	303
QUOTA DEI PROVENTI E DEGLI ONERI DERIVANTI DALLA VALUTAZIONE SECONDO IL PATRIMONIO NETTO DELLE PARTECIPAZIONI	51	29	68
<b>TOTALE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>-54</b>	<b>-78</b>	<b>-210</b>
<b>ALTRI PROVENTI NON OPERATIVI</b>			
<b>ALTRI COSTI NON OPERATIVI</b>		<b>-40</b>	<b>-166</b>
<b>UTILE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>180</b>	<b>247</b>	<b>233</b>
<b>ONERI PER IMPOSTE SUI REDDITI</b>	<b>69</b>	<b>110</b>	<b>145</b>
<b>UTILE DI ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>111</b>	<b>137</b>	<b>88</b>
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>279</b>	<b>7</b>	<b>19</b>
<b>UTILE NETTO</b>	<b>390</b>	<b>144</b>	<b>107</b>
<b>UTILE DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>	<b>-27</b>
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>371</b>	<b>129</b>	<b>80</b>

(\*) i valori comparativi per il primo semestre 2009 e per l'esercizio 2009, per le poste di conto economico relative a ricavi e costi operativi e alla gestione finanziaria sono riclassificati per riflettere sia l'esposizione dell'attività di trading con evidenza del solo "margine di negoziazione" (c.d. "net presentation") nonché l'adozione dell'IFRIC 12.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b> (valori in milioni di euro)	<b>BILANCIO CONSOLIDATO 30 GIUGNO 2010</b>	<b>BILANCIO CONSOLIDATO 31 DICEMBRE 2009</b>	<b>BILANCIO CONSOLIDATO 30 GIUGNO 2009</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>25</b>	<b>87</b>	<b>87</b>
<b>Attività operativa</b>			
Risultato netto del periodo/esercizio (**)	<b>174</b>	<b>107</b>	<b>144</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	156	282	129
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	42	81	36
Svalutazioni/smobilitazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	17	17	
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(51)	(68)	(29)
Variazione delle attività e delle passività (*)	60	(181)	(49)
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>398</b>	<b>238</b>	<b>231</b>
<b>Attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(103)	(293)	(157)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(38)	(145)	(51)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(6)	(474)	(133)
Cessioni di partecipazioni	307	6	4
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	58	20	20
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>	<b>218</b>	<b>(886)</b>	<b>(317)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>616</b>	<b>(648)</b>	<b>(86)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>			
Variazione delle attività finanziarie (*)	(65)	30	(17)
Variazione delle passività finanziarie (*)	(259)	859	345
Dividendi pagati	(217)	(301)	(301)
Dividendi pagati a terzi	(28)	(2)	(2)
<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>	<b>(569)</b>	<b>586</b>	<b>25</b>
<b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>47</b>	<b>(62)</b>	<b>(61)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO</b>	<b>72</b>	<b>25</b>	<b>26</b>

(\*) Al netto dei saldi con contropartita il Patrimonio Netto e altre voci della Situazione patrimoniale-finanziaria  
(\*\*) Al netto della plusvalenza per la cessione di Alpiq.

**Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto consolidato**  
(dati in milioni di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Risultato da att. Fin. disponibili per la vendita	Altre Riserve e utili a nuovo	Utile del periodo / esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio Netto al 31.12.2008</b>	<b>1.629</b>	<b>-107</b>	<b>-67</b>	<b>415</b>	<b>1.688</b>	<b>316</b>	<b>3.874</b>	<b>848</b>	<b>4.722</b>
<i>Variazioni del primo semestre 2009</i>									
Destinazione del risultato 2008					316	-316			
Distribuzione dividendi					-301		-301	-2	-303
Riserve IAS 32 e IAS 39			30	-66			-36	17	-19
Put option su azioni Delmi Spa					24		24		24
Put option su azioni Gruppo Aspem								-3	-3
Put option su azioni Varese Risorse S.p.A								-1	-1
Altre variazioni		46			-17		29	7	36
Risultato dal 01 gennaio 2009 al 30 giugno 2009						129	129	15	144
<b>Patrimonio Netto al 30.06.2009</b>	<b>1.629</b>	<b>-61</b>	<b>-37</b>	<b>349</b>	<b>1.710</b>	<b>129</b>	<b>3.719</b>	<b>881</b>	<b>4.600</b>
<i>Variazioni del secondo semestre 2009</i>									
Riserve IAS 32 e IAS 39			34	1			35	7	42
Put option su azioni Delmi Spa					-14		-14		-14
Put option su azioni Gruppo Aspem								-1	-1
Put option su azioni Varese Risorse S.p.A								1	1
Put option su azioni Abruzzo Energia S.p.A								-1	-1
Altre variazioni					-1		-1	6	5
Risultato dal 01 luglio 2009 al 31 dicembre 2009						-49	-49	12	-37
<b>Patrimonio Netto al 31.12.2009</b>	<b>1.629</b>	<b>-61</b>	<b>-3</b>	<b>350</b>	<b>1.695</b>	<b>80</b>	<b>3.690</b>	<b>905</b>	<b>4.595</b>
<i>Variazioni del primo semestre 2010</i>									
Destinazione del risultato 2009					80	-80			
Distribuzione dividendi					-217		-217	-28	-245
Riserve IAS 32 e IAS 39			12	-350			-338	1	-337
Put option su azioni Delmi Spa					3		3		3
Put option Gruppo Aspem								1	1
Altre variazioni					5		5	-4	1
Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						371	371	19	390
<b>Patrimonio Netto al 30.06.2010</b>	<b>1.629</b>	<b>-61</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>1.566</b>	<b>371</b>	<b>3.514</b>	<b>894</b>	<b>4.408</b>