



2016-A2A-006518-P
30/05/2016

A2A/AMD/AFC/74/16/AC/RG/es

Spettabile
CONSOB
Divisione Strategie Regolamentari
Via G.B. Martini, 3
00198 ROMA RM

MODIFICHE ALLA DISCIPLINA DELLE RELAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE INTRODOTTE
DAL D.LGS. 15 FEBBRAIO 2016, N. 25, CHE RECEPISCE LA DIRETTIVA 2013/50/UE -
DOCUMENTO DI CONSULTAZIONE PRELIMINARE

CCon riferimento al Documento di consultazione preliminare diffuso da CONSOB il 14 aprile 2016, e al quesito posto nell'ambito della consultazione:

• agli **emittenti quotati**, alle relative **associazioni di categoria** e a coloro che svolgono per loro conto attività di **consulenza legale**, di fornire dati ed evidenze in merito all'**onerosità** e alla **proporzionalità** degli adempimenti derivanti dall'obbligo di pubblicazione delle informazioni finanziarie trimestrali, anche con riferimento alle stime proposte dalla CE, tenendo conto: (i) delle problematiche connesse all'acquisizione e alla diffusione delle informazioni nel caso in cui l'emittente quotato sia parte di un gruppo e (ii) dei diversi obblighi informativi previsti in altre giurisdizioni (ad esempio con riferimento all'ipotesi di dual listing e all'informativa resa dai comparables);

si forniscono qui di seguito gli elementi richiesti, che Vi chiediamo di non rendere pubblici al termine della consultazione.

In via preliminare occorre osservare che A2A S.p.A. è la capogruppo di un gruppo complesso e articolato con società che operano nei settori della produzione, vendita e distribuzione di gas e di energia elettrica, del teleriscaldamento, dell'ambiente e del ciclo idrico integrato; conseguentemente, la pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione (nel seguito il "Resoconto") rappresenta per il Gruppo A2A un'attività rilevante poiché richiede la chiusura contabile delle 44 società consolidate integralmente e delle 20 società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. Tale complessità è destinata a incrementarsi con il piano di sviluppo previsto dal piano industriale.

Con riferimento al quesito posto, abbiamo inteso sottoporVi le nostre valutazioni considerando l'impegno in termini di risorse interne ed esterne derivante dal complesso delle operazioni di chiusura contabile e di predisposizione della risultante informativa contenuta, anche, nel fascicolo del Resoconto.

A2A S.p.A.

Sede legale:
Via Lamarmora, 230
25124 Brescia
T [+39] 030 35531 F [+39] 030 3553204

Sede direzionale e amministrativa:
Corso di Porta Vittoria, 4 - 20122 Milano
T [+39] 02 7720.1 F [+39] 02 7720.3920
www.a2a.eu - info@a2a.eu - a2a@pec.a2a.eu

Capitale Sociale euro 1.629.110.744,04 i.v.
codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro Imprese
di Brescia 11957540153 - R.E.A. di Brescia n. 493995



L'esatta individuazione dell'impegno e dei costi connessi esclusivamente alla pubblicazione del Resoconto è - *de facto* - un esercizio ad oggi impossibile. Le attività connesse alla redazione del Resoconto svolte dalla Direzione Amministrazione sono, infatti, confuse con le molteplici attività che la Direzione, nonché tutte le altre Direzioni aziendali a vario titolo coinvolte, svolgono in occasione delle chiusure periodiche, anche a fini gestionali. L'enucleazione del perimetro specifico richiederebbe quindi la misurazione precisa - tramite "*worksheets*" - del tempo e delle attività dedicate alla sola redazione del Resoconto da parte di un numero molto elevato di persone ai vari livelli dell'organizzazione del Gruppo A2A. Tali misurazioni non sono oggi disponibili.

La quantificazione fornita di seguito deve quindi essere intesa come un'approssimazione del costo del complesso delle operazioni di chiusura contabile e di predisposizione del Resoconto ottenuta attraverso le seguenti ipotesi metodologiche:

1. sono state stimate le giornate / uomo delle sole risorse della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo e della struttura di Corporate, direttamente coinvolte nelle operazioni di chiusura e nella predisposizione, controllo e verifica del fascicolo vero e proprio. E' quindi stato escluso e non valorizzato l'impegno, pur di rilievo, delle molteplici funzioni operative che forniscono i dati di input che confluiscono nel Resoconto;
2. la valorizzazione del costo unitario del lavoro è stata fatta utilizzando il costo medio pro capite di Budget 2016 del personale corporate non dirigente. Anche questa ipotesi si ritiene essere prudentiale considerando che il ruolo di dirigenti ed *executive managers* è, nel processo, rilevante.

Sulla base delle considerazioni e valutazioni sopra esposte, riteniamo di quantificare l'onerosità derivante dagli adempimenti connessi all'obbligo di pubblicazione del Resoconto in circa Euro 650.000 per ciascuna trimestrale.

Si segnala infine, per trasparenza e correttezza, che tale importo non costituirebbe integralmente il costo cessante per il Gruppo A2A qualora, a seguito della decisione di sospendere la pubblicazione del Resoconto, la Società decidesse comunque di fornire informativa economico-finanziaria ai mercati attraverso altre forme di pubblicità e/o comunicazione.

Distinti saluti.


Amministrazione, Finanza e Controllo
Responsabile Struttura
Andrea Crenna