## Finanza & Mercati

**Real Estate** 

Enpaia compra per 160 milioni il 50% della Torre Pwc -p.32

Risparmio

Melisso (Fineco Am): «Centrale la questione dei costi» —p.34



CONTENUTI PREMIUM

Approfondimenti di mercato, inchieste, notizie delle società quotate a Piazza Affari: i contenuti originali nell'area premium del sole24ore.com

ilsole24ore.com/sez/finanza

## Maxi alleanza tra A2A e Ardian: una newco con centrali e clienti

Energia

Nel perimetro rinnovabili e impianti termoelettrici per consolidare il mercato

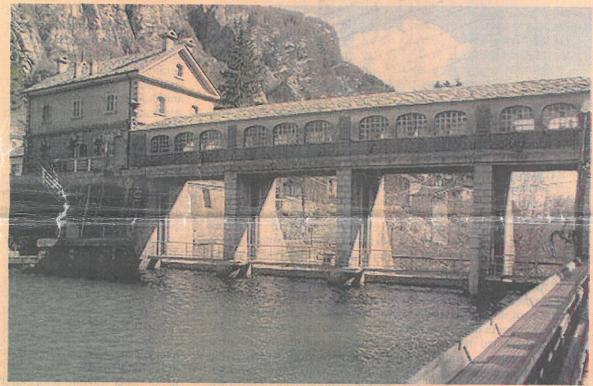
Dal fondo anche un apporto di capitale rilevante: avrà una minoranza significat va

Cheo Cor lina

Dopo l'alleanza sull'idrogeno e quella stretta per partecipare alla gara sull'idroelettrico di Erg, A2A e Ardian sarebbero pronti a rafforzare ulteriormente la propria alleanza con un'operazione su larga scala. L'ipotesi allo studio, come riportato da Radiocor, sarebbe quella di una maxi joint venture a maggioranza A2A che coinvolgerebbe un ampio perimetro in cui potrebbero confluire, con varie modalità e tempistiche, diversi asset di generazione e il parco clienti della multiutility lombarda. Il colosso internazionale di private equity conferirebbe subito un rilevante apporto di capitale e, in prospettiva, anche i 700 MW di impianti eolici in Italia.

Sarà un percorso graduale, insomma. Ma il via libera al riassetto, su cui entrambe le parti lavorano da diverso tempo, sarebbe ormai in dirittura d'arrivo e potrebbe rappresentare una tappa storica per A2A. Nato nel 2008 attraverso la fusione tra Aem Milano e Asm Brescia, quattro anni dopo il gruppo controllato con quote paritetiche dai due Comuni lombardi ha acquisito la ex genco Edipower da Edison, diventando a tutti gli effetti il secondo operatore nazionale dietro Enel.

Poi, sotto la presidenza di Giovanni Valotti, è iniziata la stagione del consolidamento in Lombardia, che ha portato nell'orbita di A2A praticamente tutte le ex municipalizzate della Regione. Una fase che il nuovo amministratore delegato Renato Mazzoncini, insediatosi l'anno scorso, ha definito conclusa, lanciando un piano decennale focalizzato sulla transizione energetica, in cui un ruolo rilevante sarà giocato dallo sviluppo delle rinnovabili. Un business plan ambizioso, che punta



A2A. L'impianto idroelettrico a Prestone in provincia di Sondrio

LE MOSSE

## Da Gavio a F2i, i francesi si fanno largo

Un colosso mondiale che è presente nelle infrastrutture chiave del Paese. Nell'autunno del 2018 Ardian ha rilevato il 40% della holding con cui i Gavio controllano l'operatore autostradale Astme, a valle dell'Opa, arrotonderà ulteriormente la quota. È più datata, invece, la partnership in 2i Aeroporti, la holding cui F2i controlla tra gli altri gli scali di Milano, Bergamo, Torino e Napoli così come quella, sempre con F2i, in 2i Rete Gas, primo operatore privato nella distribuzione gas in Italia. Ardian, inoltre, è tra i principali investitori nel fondo guidato da Renato Ravanelli. Ora il possibile sbarco nel mondo dell'energia con A2A.

©RIPRODUZIONE RISERVATA

a investimenti per 16 miliardi e al raddoppio dell'Ebitda oltre quota 2,5 miliardi nel 2030, e dunque necessita di "fare scala" e ovviamente anche di risorse finanziarie.

Un cambio di passo in cui la partnership con Ardian potrebbe rappresentare un catalizzatore importante unitamente al fatto che - posizione condivisa dai principali soci di A2A – la presenza di un partner di peso sulla generazione consentirà al gruppo sia di operare in quest'area di business con maggiore efficacia sia di destinare maggiori risorse su filiere più "core" o comunque maggiormente legate ai servizi al cittadino. Non solo: così facendo A2A avrebbe un'opzione futura per rafforzarsi sulle rinnovabili con l'eolico di Ardian e acquisirebbe ulteriore peso a livello nazionale, con le spalle più larghe per ulteriori operazioni di consolidamento, riguardo alle quali circolano da mesi sul mercato i nomi di Edison e di Iren, dove si è appena "trasferito" proprio l'ex capo della strategy di A2A, Gianni Armani, nel ruolo di ad. Del resto, la stessa Ardian è da diverso tempo socio di minoranza del fondo F2i negli aeroporti e soltanto due anni fa è diventata anche compagno di viaggio della famiglia Gavio nel gruppo Astm, secondo operatore autostradale almondo. Insomma, un partner affidabile che ben conosce il nostro Paese ed è fortemente specializzato nel segmento delle infrastrutture.

Ma come si potrebbe strutturare nel dettaglio l'alleanza tra A2A e Ardian? Alcuni dettagli sono ancora da mettere a punto ma nella nuova società potrebbero confluire nel tempo vari asset. Per quanto riguarda A2A si attingerà dalle centrali idroelettriche (circa 2GW in cui spiccano, tra gli altri, le grandi derivazioni della Valtellina), dal termoelettrico (oltre 4 GW), dalle rinnovabili e dai clienti finali, circa 2,9 milioni: una vasta piattaforma, da cui potrebbero anche essere esclusi alcuni asset, in cui sarà cruciale anche l'assegnazione dei costi e del debito.

Ardian, invece, apporterebbe una sufficiente dose di capitale per arrivare a una quota di minoranza significativa nella newco e, in uno step futuro, potrebbe anche conferire i propri asset eolici. Difficile tradurre tutto questo in cifre ma è evidente che il valore della nuova entità sarà di alcuni miliardi di euro.

A2A e il fondo Ardian interpellate sull'operazione preferiscono non commentare.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LE REAZIONI

società

non

Per ora le due

preferiscono

commentare

l'operazione

PANORAMA

## Calcio, la S (per ora) a di partite i

Una giornata partita l mezzo a tutti i muro c club hanno deciso di 1 degli orari nel menu c uscire visto che sulla altrettanti orari senza sarebbe arrivato inizi sarebbero però di con racconta di un Massir invettivo). Il tutto in u partecipanti all'assen Salernitana, per la pro mentre c'erano le altre Venezia - che si è espi contrari (Genoa, Sam Sassuolo e Spezia) alla visti i toni e alcune squ convinte nonostante i decisione di soprasse

Che sia un "De prof Di certo non depongo presidente della Feder (Fip) Gianni Petrucci s padrone, vuole occupa che per questo ha scrii Sport, Valentina Vezza insostenibile per tutti

Un'assemblea per r tenersi la prossima set che in Lega Serie A il cl quando si tocca il tema questo caso, dove sullo dalla stagione al via il 2 visioni. Per i sostenito meno di un anno, pens potenziale del prodotto partite che possono rui invece, si tratta di una s che altrimenti finirebb gestire la contemporar

Fra le cose andate a intanto l'ok all'invito a Coppa Italia. I club har bando: uno per le gare chiaro e pay, pacchetti minimo per ciascuno 1 e Sky sono attesi esser rinnovato l'accordo di Lega Serie A fino al 20: partnership), con la tel torneo Serie A e delle c brand Timvision). Un 1 Serie A, che da quest'ai visto che tutte le partit Timvision grazie all'in

Quanto alla piattafo la scelta sul business p A. A quanto risulta al Sandando in direzione o tutto a una concession Media, Cairo e Publital