

Risultati Pro-Forma

**GRUPPO IRIDE: RICAVI A 1.740 MILIONI DI EURO (+41%)
MARGINE OPERATIVO LORDO A 212 MILIONI DI EURO (+13%)
RISULTATO OPERATIVO A 125 MILIONI DI EURO (+0,4%)**

**Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato
le relazioni trimestrali al 30 settembre 2006 di AEM Torino e AMGA.**

Torino, 14 novembre 2006 – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha esaminato in data odierna i risultati consolidati dei primi nove mesi del 2006 di AEM Torino e di AMGA, le Società che dal 31 ottobre 2006, a seguito dell'efficacia della fusione, hanno creato il Gruppo IRIDE.

Si riportano di seguito i principali indicatori economico-finanziari pro-forma del Gruppo IRIDE:

ESERCIZIO 2005	<i>Milioni di euro</i>	PRIMI 9 MESI 2006	PRIMI 9 MESI 2005	VAR. %
1.813,9	Ricavi e altri proventi	1.740,3	1.232,9	41,2%
297,4	Margine operativo lordo	211,7	187,3	13,0%
190,0	Risultato operativo	125,3	124,8	0,4%

Nei primi nove mesi del 2006, IRIDE ha realizzato ricavi consolidati per 1.740 milioni di euro, in crescita del 41% rispetto allo stesso periodo del 2005.

L'incremento del volume d'affari è stato determinato, in primo luogo, dalla crescita nel settore dell'energia elettrica e del gas, grazie ai maggiori volumi di energia elettrica venduti sul mercato libero (9.749 GWh, +14%), garantiti anche dalla produzione fornita dal 3° Gruppo della Centrale di Moncalieri, dai maggiori volumi di gas venduti (923 milioni di metri cubi, +14%) conseguiti per effetto dello sviluppo commerciale e della crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi.

La crescita ha inoltre beneficiato dello sviluppo del servizio idrico integrato, conseguente all'acquisizione del Gruppo Acquedotto De Ferrari Galliera (di eseguito "ADFG")– confluito insieme a Genova Acque nella nuova società Mediterranea delle Acque – e del Gruppo Acque Potabili, avvenute nel corso del precedente esercizio.

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2006 ha raggiunto 212 milioni di euro, in crescita del 13%, principalmente grazie alla maggiore produzione di energia elettrica e termica e allo sviluppo nel settore idrico.

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2006, pari a 125 milioni di euro, è sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo del 2005 per effetto dei maggiori ammortamenti (+30%) dovuti all'entrata in esercizio del 3° Gruppo Termoelettrico, alla rivalutazione dei cespiti di Mediterranea delle Acque ed all'ampliamento dell'area di consolidamento, nonché per effetto dei maggiori accantonamenti (+95%) per rischi normativi (vendita gas e stoccaggi) del settore gas commerciale e per svalutazione dei crediti.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2006 è pari a 1.079 milioni (+3% rispetto al 30/06/2006).

I risultati del Gruppo IRIDE riflettono la stagionalità dei settori di appartenenza e, conseguentemente, non possono essere estrapolati per l'intero esercizio.

Per l'anno in corso si prevede per il Gruppo IRIDE un aumento del volume d'affari grazie allo sviluppo commerciale del settore gas e del settore elettrico, all'entrata in esercizio dei nuovi impianti di generazione elettrica ed allo sviluppo del settore idrico dovuto anche all'acquisizione del Gruppo ADFG e del Gruppo Acque Potabili avvenute nel corso dell'esercizio precedente.

Proseguiranno, inoltre, gli investimenti previsti dal piano di sviluppo nei settori della generazione e delle reti di distribuzione e quelli legati al piano d'ambito territoriale.

AEM TORINO - RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI 2006:

- **RICAVI A 1.207 MILIONI (+44%)**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO A 146 MILIONI (+11%)**
- **RISULTATO OPERATIVO A 96 MILIONI (+4%)**

Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi e altri proventi consolidati del Gruppo AEM Torino hanno raggiunto 1.207 milioni di euro, con un incremento del 44% rispetto allo stesso periodo del 2005, grazie ai maggiori volumi venduti (8.881 GWh +15%) e alla crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi.

La maggiore produzione propria (2.865 GWh, +23%) ha favorito l'aumento del volume d'affari: in particolare, la produzione in cogenerazione è cresciuta significativamente (1.737 GWh, +29%) grazie al 3° Gruppo della Centrale di Moncalieri, che ha operato a regime nel corso dell'intero periodo del 2006, mentre la produzione idroelettrica (628 GWh) è aumentata del 7% grazie al contributo di Pont Ventoux - Susa.

I ricavi da vendita di calore per teleriscaldamento hanno raggiunto 53 milioni di euro (+10%), ancora senza il contributo della nuova rete di Torino Centro. Infatti, con l'avvio della stagione termica 2006-2007, sono stati allacciati ulteriori 6 milioni di metri cubi nelle Circostrizioni 1 e 3 (altri 3 milioni saranno allacciati entro la prossima stagione termica), consentendo a Torino di diventare la città più teleriscaldata d'Italia.

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ha raggiunto 146 milioni di euro (+11%), principalmente grazie alla maggiore produzione di energia elettrica. Il positivo andamento della gestione caratteristica ha consentito di realizzare un risultato operativo (EBIT) pari a 96 milioni di euro (+4%), dopo aver scontato ammortamenti ed accantonamenti per 50 milioni (+26%).

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2006 è pari a 759 milioni, (-1% rispetto al 30/06/2006). Stabile il rapporto debt/equity pari a 0,96.

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 sono stati effettuati investimenti per 88 milioni di euro, principalmente per il piano di sviluppo della cogenerazione e del teleriscaldamento, di cui 46 milioni di euro nel settore della produzione e servizi, 39 milioni di euro nel settore dei servizi di rete e i restanti 3 milioni di euro per altri investimenti.

AMGA - RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI 2006:

- **RICAVI A 533 MILIONI (+35%)**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO A 66,1 MILIONI (+18,3%)**
- **RISULTATO OPERATIVO A 30 MILIONI (-10,3%)**

I ricavi dei primi nove mesi sono pari a 533,1 milioni di euro in crescita rispetto ai 396,1 milioni di euro dell'anno precedente, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è pari a 66,1 (55,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2005) e l'EBIT è pari a 29,5 milioni di euro (rispetto ai 33,0 milioni di euro del 2005).

Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente l'area di consolidamento ha evidenziato le seguenti variazioni: nel settore idrico si è consolidato con il metodo integrale il Gruppo Mediterranea delle Acque S.p.A e con il metodo proporzionale il Gruppo Acque Potabili; nel settore Altro è stata incrementata la partecipazione nel Gruppo in Atena S.p.A., consolidata con il metodo proporzionale, che passa dal 35% al 40%.

Lo sviluppo industriale del Gruppo ha consentito un incremento dei ricavi del 35% ed un incremento dell' EBITDA del 18%, nonostante l'andamento di Plurigas, su cui hanno inciso i maggiori oneri legati all'utilizzo dello stoccaggio strategico.

L'azione di sviluppo commerciale nelle vendite di gas ha permesso di incrementare i volumi venduti del 14% (923 milioni di metri cubi nei primi nove mesi del 2006 rispetto agli 808 milioni dei primi nove mesi del 2005). I volumi di gas vettoriati sulle reti di distribuzione del gas del Gruppo AMGA sono stati pari a 313 milioni di metri cubi, in leggera flessione rispetto ai 327 milioni di metri cubi dei primi nove mesi del 2005 a causa dell'andamento climatico.

Il servizio idrico integrato ha registrato una crescita dei ricavi e dei margini, quasi raddoppiati rispetto ai primi nove mesi del 2005, anche per effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento al Gruppo ADFG e al Gruppo Acque Potabili.

Il Risultato Operativo (EBIT) risente dei maggiori accantonamenti per rischi normativi (vendita gas e stoccaggi) del settore gas commerciale, dell'incremento degli ammortamenti per la rivalutazione dei cespiti in Mediterranea delle Acque e dei maggiori ammortamenti per l'ampliamento dell'area di consolidamento al Gruppo ADFG e al Gruppo Acque Potabili.

Nel corso dei primi nove mesi sono stati effettuati investimenti per 33,9 milioni di euro, rispetto ai 25,4 del corrispondente periodo del 2005, di cui 15,1 milioni di euro nel settore gas e 16,4 milioni di euro nel settore idrico.

L'indebitamento finanziario netto è pari a 320 milioni di euro rispetto ai 269 milioni di euro al 31/12/2005 per effetto dell'andamento stagionale del capitale di funzionamento e degli investimenti tecnici realizzati.

PROSPETTI ECONOMICO-FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO IRIDE
CONTO ECONOMICO GRUPPO IRIDE (migliaia di euro)

Esercizio 2005		Primi nove mesi			III° Trimestre		
		2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %
1.730.550	Ricavi	1.661.948	1.195.947	39,0	494.753	357.968	38,2
83.308	Altri proventi	78.330	36.955	(*)	16.103	13.699	17,5
1.813.858	Totale ricavi e proventi	1.740.278	1.232.902	41,2	510.856	371.667	37,4
(990.688)	Acquisti di materiali	(1.054.092)	(699.960)	50,6	(309.641)	(217.554)	42,3
3.509	Variazione delle rimanenze	46.136	20.710	(*)	28.576	13.780	(*)
(371.137)	Prestazione di servizi	(395.465)	(260.905)	51,6	(136.836)	(85.240)	60,5
(59.485)	Oneri diversi di gestione	(40.388)	(32.115)	25,8	(12.362)	(8.078)	53,0
42.299	Costi per lavori interni capitalizzati	28.739	25.975	10,6	8.666	11.222	(22,8)
(141.004)	Costi del personale	(113.533)	(99.258)	14,4	(35.754)	(31.382)	13,9
(1.516.506)	Totale costi operativi	(1.528.603)	(1.045.553)	46,2	(457.351)	(317.252)	44,2
297.352	Margine operativo lordo	211.675	187.349	13,0	53.505	54.415	(1,7)
(79.950)	Ammortamenti	(70.491)	(54.402)	29,6	(24.365)	(19.457)	25,2
(27.419)	Accantonamenti e svalutazioni	(15.850)	(8.130)	95,0	(3.474)	(1.962)	77,1
189.983	Risultato operativo	125.334	124.817	0,4	25.666	32.996	(22,2)

POSIZIONE FINANZIARIA GRUPPO IRIDE (migliaia di euro)

AI 31.12.2005		AI 30.09.2006	AI 30.06.2006	Variazione %
Gruppo IRIDE		Gruppo IRIDE	Gruppo IRIDE	
912.449	Debiti finanziari a medio e lungo termine	944.397	910.184	3,8
(242.302)	Attività finanziarie a breve termine	(273.393)	(243.226)	12,4
335.935	Indebitamento finanziario a breve termine	408.378	378.224	8,0
93.633	Indebitamento finanziario netto a breve termine	134.985	134.998	(0,0)
1.006.082	Indebitamento finanziario netto	1.079.382	1.045.182	3,3

RENDICONTO FINANZIARIO GRUPPO IRIDE (migliaia di euro)

AI 31.12.2005		AI 30.09.2006	AI 30.09.2005	Variazione %
(769.715)	A. Posizione finanziaria netta iniziale	(1.006.082)	(769.715)	30,7%
	Flusso monetario per attività d'esercizio			
189.983	Risultato operativo	125.334	124.817	0,4%
(27.504)	Oneri e proventi finanziari	(22.628)	(17.576)	28,7%
(70.932)	Imposte	-	-	
79.949	Ammortamenti	70.490	54.402	29,6%
122.157	Accantonamenti netti	20.333	11.339	79,3%
	<i>Variazione del capitale circolante netto</i>			
(14.757)	- Variazione rimanenze	(34.388)	(35.152)	(2,2%)
(205.493)	- Variazione crediti commerciali e altre attività correnti	(104.079)	(32.445)	(*)
144.763	- Variazione debiti commerciali e altre passività correnti	(44.467)	4.573	(*)
(75.487)	<i>Totale variazione capitale circolante netto</i>	<i>(182.935)</i>	<i>(63.024)</i>	(*)
218.166	B. Cash flow operativo	10.594	109.958	(90,4%)
	Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(485.414)	Investimenti	(129.291)	(242.738)	(46,7)%
60.400	Realizzo investimenti / Altri movimenti di partecip. e immob. finanz.	5.294	5.937	(10,8)%
(425.014)	C. Totale flusso monetario da attività di investimento	(123.997)	(236.801)	(47,6)%
(206.848)	D. Free cash flow (B+C)	(113.403)	(126.843)	(10,6)%
	Flusso monetario da variazione di patrimonio netto			
(26.250)	Erogazione di dividendi	(27.308)	(26.250)	4,0%
(3.269)	Variazioni di Patrimonio Netto	67.411	(10.796)	(*)
(29.519)	E. Totale flusso monetario da variazione patrimonio netto	40.103	(37.046)	(*)
(236.367)	F. Variazione Posizione Finanziaria Netta (D+E)	(73.300)	(163.889)	(55,3)%
(1.006.082)	G. Posizione finanziaria netta finale	(1.079.382)	(933.604)	15,6%

(*) Variazione superiore al 100%

PROSPETTI CONTABILI DEL GRUPPO AEM TORINO
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO GRUPPO AEM TORINO (migliaia di euro)

ESERCIZIO 2005		PRIMI 9 MESI 2006	PRIMI 9 MESI 2005	VAR. %	III TRIMESTRE 2006	III TRIMESTRE 2005	VAR. %.
940.369	Ricavi da distribuzione e vendita di energia elettrica	1.010.873	682.232	48,2	343.208	225.316	52,3
80.378	Ricavi da vendita di calore	52.696	47.956	9,9	2.757	2.545	8,3
12.022	Allacciamenti	6.078	9.384	(35,2)	1.370	2.251	(39,1)
83.007	Ricavi da prestazioni di servizi	57.901	55.539	4,3	15.161	14.324	5,8
32.215	Vettoriamiento di calore e gas	21.649	21.135	2,4	3.327	4.642	(28,3)
966	Variazione dei lavori in corso	2.082	2.055	1,3	693	510	35,9
47.214	Altri proventi	55.874	18.526	(*)	7.947	8.269	(3,9)
1.196.171	Totale ricavi e altri proventi	1.207.153	836.827	44,3	374.463	257.857	45,2
(637.204)	Acquisti di materiali	(688.648)	(456.745)	50,8	(204.822)	(133.187)	53,8
5.385	Variazione delle rimanenze	2.242	6.992	(67,9)	2.812	2.969	(5,3)
(273.016)	Prestazione di servizi	(311.046)	(195.753)	58,9	(109.900)	(64.167)	71,3
(32.158)	Oneri diversi di gestione	(17.376)	(14.158)	22,7	(4.240)	(3.027)	40,1
13.335	Costi per lavori interni capitalizzati	8.223	10.283	(20,0)	2.229	4.939	(54,9)
(73.331)	Costi del personale	(54.948)	(55.955)	(1,8)	(17.211)	(17.859)	(3,6)
(996.989)	Totale costi operativi	(1.061.553)	(705.336)	50,5	(331.132)	(210.332)	57,4
199.182	Margine operativo lordo	145.600	131.491	10,7	43.331	47.525	(8,8)
(47.330)	Ammortamenti	(39.547)	(33.871)	16,8	(14.049)	(12.330)	13,9
(22.242)	Accantonamenti e svalutazioni	(10.268)	(5.759)	78,3	(3.259)	(1.594)	(*)
129.610	Risultato operativo	95.785	91.861	4,3	26.023	33.601	(22,6)
(21.717)	Oneri e proventi finanziari	(16.773)	(14.998)	11,8	(6.843)	(4.980)	37,4
2.311	Rettifiche di valore di attività finanziarie	2.563	1.547	65,7	378	684	(44,7)
110.204	Utile lordo	81.575	78.410	4,0	19.558	29.305	(33,3)
(47.547)	Imposte di periodo	(34.058)	(32.932)	3,4	(8.117)	(12.189)	(33,4)
62.657	Utile netto	47.517	45.478	4,5	11.441	17.116	(33,2)

(*) Variazione superiore al 100%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO GRUPPO AEM TORINO (migliaia di euro)

al 31.12.2005		al 30.09.2006	al 30.06.2006	Variazione %
1.523.339	Attivo immobilizzato	1.572.973	1.557.251	1,0
(67.099)	Capitale di funzionamento	(21.560)	(6.098)	(*)
1.456.240	Capitale investito netto	1.551.413	1.551.153	0,0
718.946	Patrimonio netto di Gruppo	792.645	782.011	1,4
708.629	Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	780.221	736.946	5,9
28.665	Indebitamento finanziario a breve termine	(21.453)	32.196	(*)
737.294	Indebitamento finanziario netto	758.768	769.142	(1,3)
1.456.240	Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	1.551.413	1.551.153	0,0

POSIZIONE FINANZIARIA GRUPPO AEM TORINO (migliaia di euro)

al 31.12.2005	Migliaia di euro	al 30.09.2006	al 30.06.2006	Variazione % 2006-05
708.629	Debiti finanziari a medio e lungo termine	780.221	736.946	5,9
(175.581)	Attività finanziarie a breve termine	(237.053)	(193.405)	22,6
204.246	Indebitamento finanziario a breve termine	215.600	225.601	(4,4)
28.665	Indebitamento finanziario netto a breve termine	(21.453)	32.196	(*)
737.294	Indebitamento finanziario netto	758.768	769.142	(1,3)

RENDICONTO FINANZIARIO GRUPPO AEM TORINO (migliaia di euro)

Esercizio 2005	Migliaia di euro	30/09/2006	30/09/2005	Variaz. %
15.982	A. Disponibilità liquide e saldo cash-pooling iniziali	67.860	15.982	
	Flusso monetario per attività d'esercizio			
62.657	Utile netto	47.517	45.478	4,5
47.330	Ammortamenti	39.547	33.871	16,8
(2.311)	Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(2.563)	(1.547)	65,7
	Accantonamenti netti			
27.896	- Fondo rischi ed oneri	27.568	34.076	(19,1)
2.065	- TFR	587	802	(26,8)
29.961	<i>Totale accantonamenti netti</i>	28.155	34.878	(19,3)
	Variazione del capitale circolante netto			
(5.308)	- Variazione rimanenze	(4.180)	(8.958)	(53,3)
(95.305)	- Variazione crediti commerciali	(84.083)	(9.182)	(*)
73.202	- Variazione debiti commerciali	14.568	10.959	32,9
(27.411)	<i>Totale variazione capitale circolante netto</i>	(73.695)	(7.181)	(*)
110.225	B. Cash flow operativo	38.961	105.499	(63,1)
	Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(148.374)	Investimenti	(88.477)	(115.776)	(23,6)
5.204	Realizzo investimenti	1.159	4.403	(73,7)
-	Delta area di consolidamento / Rettifiche di consolidamento	-	1.535	(100,0)
13	Altri movimenti di partecipazioni	479	13	(*)
(473)	Altri movimenti di immobilizzazioni finanziarie	222	(811)	(*)
(143.630)	C. Totale flusso monetario da attività di investimento	(86.617)	(110.636)	(21,7)
(33.405)	D. Free cash flow (B+C)	(47.656)	(5.137)	(*)
	Flusso monetario da variazione di patrimonio netto			
(19.296)	Erogazione di dividendi	(17.014)	(19.296)	(11,8)
1.475	Aumento di capitale	38.665	955	(*)
(5.056)	Altre variazioni di Patrimonio netto	4.531	(7.547)	(*)
(22.877)	E. Totale flusso monetario da variazione patrimonio netto	26.182	(25.888)	(*)
(56.282)	F. Variazione Posizione Finanziaria Netta (D+E)	(21.474)	(31.025)	(30,8)
	Flusso monetario da attività di finanziamento			
115.000	Nuovi finanziamenti	120.000	75.000	60,0
(14.845)	Rimborsi di finanziamenti	(33.068)	(12.126)	(*)
41.190	Variazione aperture di credito	(490)	22.388	(*)
(49.897)	Variazione crediti finanziari	(63.766)	(45.148)	41,2
16.712	Variazione debiti finanziari	(3.496)	21.901	(*)
108.160	G. Totale flusso monetario da attività di finanziamento	19.180	62.015	(69,1)
51.878	H. Flusso monetario del periodo (F+G)	(2.294)	30.990	(*)
67.860	I. Disponibilità liquide e saldo cash-pooling finali (A+H)	65.566	46.973	39,6
(57.512)	L. Cash-pooling verso AES consolidata proporzionalmente	(39.351)	(37.459)	5,1
10.348	M. Disponibilità liquide finali (I+L)	26.215	9.514	(*)
(681.012)	Posizione Finanziaria Netta iniziale	(737.294)	(681.012)	8,3
(56.282)	Variazione Posizione Finanziaria Netta (F)	(21.474)	(31.025)	(30,8)
(737.294)	Posizione Finanziaria Netta finale	(758.768)	(712.037)	6,6

(*) Variazione superiore al 100%

PROSPETTI CONTABILI DEL GRUPPO AMGA
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO GRUPPO AMGA (migliaia di euro)

Esercizio 2005	CONTO ECONOMICO	Settembre 2006	Settembre 2005	Var %	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Var %
581.593	Ricavi	510.669	377.562	35,3%	128.237	108.296	18,4%
37.454	Altri proventi	22.456	18.513	21,3%	8.155	5.514	47,9%
619.047	Totale ricavi e proventi	533.125	396.075	34,6%	136.392	113.810	19,8%
353.484	Acquisti di materiali e servizi esterni	365.444	243.215	50,3%	104.818	84.367	24,2%
98.121	Acquisti di servizi esterni	84.419	65.152	29,6%	26.936	21.073	27,8%
67.673	Costi del personale	58.585	43.303	35,3%	18.543	13.524	37,1%
27.327	Altri costi operativi	23.012	17.956	28,2%	8.122	5.050	60,8%
1.876	Variazione delle rimanenze	(43.894)	(13.718)	220,0%	(25.764)	(10.810)	138,3%
(28.965)	Costi per lavori interni capitalizzati	(20.517)	(15.692)	30,7%	(6.437)	(6.283)	2,5%
519.517	Totale costi operativi	467.050	340.217	37,3%	126.218	106.920	18,0%
99.530	MARGINE OPERATIVO LORDO	66.075	55.858	18,3%	10.175	6.890	47,7%
32.620	Ammortamenti	30.943	20.531	50,7%	10.315	7.127	44,7%
6.538	Svalutazioni e altri accantonamenti	5.582	2.370	135,5%	216	368	(41,3%)
60.373	RISULTATO OPERATIVO	29.549	32.956	(10,3%)	(356)	(605)	(41,1%)

POSIZIONE FINANZIARIA GRUPPO AMGA (migliaia di euro)

AI 31.12.2005		AI 30.09.2006	AI 30.06.2006	Variazione %
203.820	Debiti finanziari a medio e lungo termine	164.176	173.238	(5,2)
(66.721)	Attività finanziarie a breve termine	(36.340)	(49.821)	(27,1)
131.689	Indebitamento finanziario a breve termine	192.778	152.623	26,3
64.968	Indebitamento finanziario netto a breve termine	156.438	102.802	52,2
268.788	Indebitamento finanziario netto	320.614	276.040	16,1

RENDICONTO FINANZIARIO GRUPPO AMGA (migliaia di euro)

31/12/2005	Migliaia di euro	30/09/2006	30/09/2005	Variazione %
(88.703)	A. Posizione finanziaria netta iniziale	(268.788)	(88.703)	(*)
	Flusso monetario per attività d'esercizio			
60.373	Risultato operativo	29.549	32.956	(10,3)
(5.787)	Oneri e proventi finanziari	(5.855)	(2.578)	(*)
(23.385)	Imposte	0	0	
32.620	Ammortamenti	30.943	20.531	50,7
92.196	Accantonamenti netti	4.191	5.265	(20,4)
	Variazione del capitale circolante netto			
(9.449)	- Variazione rimanenze	(30.208)	(26.194)	15,3
(110.188)	- Variazione crediti commerciali e altre attività correnti	(25.127)	(24.728)	1,6
71.561	- Variazione debiti commerciali e altre passività correnti	(31.859)	(793)	(*)
(48.076)	<i>Totale variazione capitale circolante netto</i>	<i>(87.195)</i>	<i>(51.715)</i>	<i>68,6</i>
107.941	B. Cash flow operativo	(28.367)	4.459	(*)
	Flusso monetario da (per) attività di investimento			
(337.040)	Investimenti	(40.814)	(126.962)	(67,9)
55.656	Realizzo investimenti / Altri movimenti di partecp. E immob. Finanz.	3.434	797	(*)
(281.384)	C. Totale flusso monetario da attività di investimento	(37.380)	(126.165)	(70,4)
(173.443)	D. Free cash flow (B+C)	(65.747)	(121.706)	(46,0)
	Flusso monetario da variazione di patrimonio netto			
(6.954)	Erogazione di dividendi	(10.294)	(6.954)	48,0
312	Variazioni di Patrimonio Netto	24.215	(4.204)	(*)
(6.642)	E. Totale flusso monetario da variazione patrimonio netto	13.921	(11.158)	(*)
(180.085)	F. Variazione Posizione Finanziaria Netta (D+E)	(51.826)	(132.864)	(61,0)
(268.788)	G. Posizione finanziaria netta finale	(320.614)	(221.567)	44,7

(*) Variazione superiore al 100%