

Gruppo IRIDE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati del primo semestre 2009

RICAVI: 1.200 MILIONI (1.193 NEL 1° SEM. 2008, **+1%**)

MARGINE OPERATIVO LORDO: 211 MILIONI (197 NEL 1° SEM. '08, **+7%**)

RISULTATO OPERATIVO: 142 MILIONI (133 NEL 1° SEM. '08, **+6%**)

Torino, 27 Agosto 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato in data odierna i risultati consolidati del primo semestre del 2009.

Nel primo semestre dell'esercizio il Gruppo IRIDE ha registrato risultati operativi in forte crescita nonostante un contesto macroeconomico e di mercato estremamente debole. Tali risultati, che confermano la validità della strategia di crescita delineata dal piano industriale, sono stati raggiunti grazie all'incremento della capacità di cogenerazione del Gruppo ad alta efficienza ed all'incremento delle produzioni da fonti rinnovabili. Inoltre il bilanciamento tra le attività nel mercato libero e quelle del mercato regolato unitamente alla politica commerciale di vendita dell'energia elettrica principalmente a clienti finali hanno permesso di proteggere i margini di generazione e di vendita dal calo registrato sulla borsa elettrica e dalla flessione del prezzo dei prodotti petroliferi.

<i>Importi in milioni di euro</i>	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variatz. %⁽¹⁾
Ricavi	1.200	1.193	+1%
Margine Operativo Lordo	211	197	+7%
Risultato Operativo	142	133	+6%
Utile Netto di Gruppo	37	90	-58%
Utile Netto di Gruppo senza effetti fiscali non ricorrenti ⁽¹⁾	74	69	+8%

⁽¹⁾ *Utile netto di Gruppo rettificato per gli effetti fiscali non ricorrenti. Gli effetti fiscali non ricorrenti dedotti dall'Utile Netto di Gruppo del primo semestre 2009 sono pari a 37 milioni di euro e sono relativi al rimborso degli aiuti di stato connessi alla cosiddetta "moratoria fiscale" e sono così composti: rimborso di aiuti di stato (30 €mln) e interessi moratori (30 €mln) ridotti per la deduzione di imposta su interessi moratori (-8 €mln) e per gli accantonamenti effettuati nel 2008 (-15 €mln). Gli effetti fiscali non ricorrenti dedotti dall'Utile Netto di Gruppo del primo semestre 2008 sono pari a 21 milioni derivanti dal pagamento dell'imposta sostitutiva connessa all'adesione all'opzione prevista dall'art. 1 comma 48 della legge 24 dicembre 2007 n. 244 per il riallineamento del valore fiscale dei beni al valore civilistico e dal conseguente rilascio di imposte differite. I risultati del primo semestre non includono ricavi da rimborso degli stranded cost, pari a 16 milioni di euro.*

Iride S.p.A.
10122 Torino – Via Bertola,48
Tel. 011 4098111 – FAX 011 0703598
www.gruppo-iride.it
Registro Imprese di Torino
Codice Fiscale e Partita IVA n. 07129470014

Investor relations
Francesco Sava –010 5586589; Enrico Pochettino-011 4098159
investor@gruppo-iride.it
Media relations
Fabrizio Gaudio – 011 4098146 – 348 5549716 – fabrizio.gaudio@gruppo-iride.it
Barabino & Partners 010 2725048 – Roberto Stasio – 335 5332483;
Giovanni Vantaggi – 328 8317379

RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMO SEMESTRE DEL 2009

I **Ricavi** del periodo, 1.200 milioni, sono sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre del 2008 (+1%).

Rispetto al primo semestre del 2008, il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 7% ed ha raggiunto 211 milioni di euro, beneficiando della maggiore produzione di energia da fonte idroelettrica (+80%) e da fonte cogenerativa (+40%) connessa all'entrata in esercizio del Secondo Gruppo di Moncalieri ripotenziato. Inoltre la politica commerciale di vendita dell'energia elettrica principalmente a clienti finali ha permesso di proteggere i margini di generazione e di vendita dal calo registrato sulla borsa elettrica.

Infine gli interventi di recupero di efficienza hanno attenuato l'effetto del contingente calo dei volumi distribuiti (energia elettrica e acqua) sia l'effetto di oneri relativi ad esercizi precedenti che hanno ridotto la crescita del Margine Operativo Lordo di 15 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo** del primo semestre è cresciuto del 6% raggiungendo i 142 milioni di euro, pur scontando maggiori ammortamenti, legati all'entrata in esercizio dei nuovi impianti, e maggiori accantonamenti.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 91 milioni di euro (-18%) per effetto della contabilizzazione di 30 milioni di euro di interessi moratori, deducibili ai fini IRES, connessi al rimborso degli aiuti di stato relativi alla cosiddetta "moratoria fiscale".

Le **imposte sul reddito**, che includono componenti straordinarie registrate nel semestre per 7 milioni di euro connesse alla restituzione degli aiuti di stato, sono pari a 52 milioni di euro rispetto ai 18 milioni del primo semestre del 2008. Sulla crescita delle imposte sul reddito ha inoltre pesato il venir meno di 21 milioni di proventi fiscali straordinari registrati nel primo semestre del 2008 conseguenti al rilascio di imposte differite al netto del pagamento dell'imposta sostitutiva connessa all'adesione all'opzione prevista dall'art. 1 comma 48 della legge 24 dicembre 2007 n. 244 per il riallineamento del valore fiscale dei beni al valore civilistico.

Il **Risultato Netto di Gruppo**, che risente del costo straordinario per il recupero degli aiuti di stato di 37 milioni di euro, è pari a 37 milioni di euro (-58%). **Al netto delle componenti fiscali straordinarie, l'utile sarebbe pari a 74 milioni, in crescita dell'8%** rispetto all'utile del primo semestre 2008 al netto delle componenti fiscali straordinarie di cui sopra.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30/06/2009, pari a 1.505 milioni, è in crescita rispetto a quanto registrato a fine 2008 (1.293 milioni) principalmente per effetto degli investimenti del periodo, pari a 124 milioni di euro, per il pagamento di 60 milioni di euro per la moratoria fiscale e di 73 milioni di euro per dividendi.

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

2008	Gruppo IRIDE	<i>milioni di euro</i>	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008	Variaz. %
2,482	Ricavi consolidati		1,200	1,193	1%
569	Generazione di energia elettrica e calore		372	253	47%
2,495	Mercato		1,219	1,180	3%
238	Reti energetiche		118	119	-1%
153	Servizio Idrico Integrato		76	77	-1%
90	Servizi e altro		46	49	-7%
(1,062)	Elisioni e rettifiche		(631)	(485)	30%
364	Margine Operativo Lordo		211	197	7%
130	Generazione di energia elettrica e calore		104	62	68%
51	Mercato		20	38	-46%
11		<i>Gas e Gestione Calore</i>	14	15	-12%
40		<i>Energia elettrica</i>	7	22	-69%
120	Reti energetiche		63	64	-1%
66		<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>	37	39	-6%
54		<i>Reti elettriche</i>	26	25	7%
52	Servizio Idrico Integrato		25	26	-6%
12	Servizi e altro		(1)	8	n.s.
226	Risultato Operativo		142	133	6%
81	Generazione di energia elettrica e calore		76	41	85%
41	Mercato		14	34	-59%
72	Reti energetiche		42	37	12%
22	Servizio Idrico Integrato		12	15	-17%
10	Servizi e altro		(2)	6	n.s.

Generazione di energia elettrica e calore

Il margine operativo lordo del settore, pari a 104 milioni, ha registrato una crescita del 68% grazie alle produzioni di energia elettrica e calore incentivate del nuovo Gruppo cogenerativo di Moncalieri, entrato in esercizio nel quarto trimestre del 2008, e delle maggiori produzioni idroelettriche.

In particolare nel primo semestre la produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 2.730 GWh, in crescita del 48% rispetto allo stesso periodo del 2008.

La produzione **termoelettrica**, tutta cogenerativa, ha raggiunto 2.053 GWh (+40%) rispetto ad una flessione registrata a livello nazionale del 20%.

La produzione **idroelettrica** è stata pari a 678 GWh (+80%) principalmente per la maggiore disponibilità degli impianti della Valle Orco e di Pont Ventoux-Susa e per effetto della maggiore disponibilità di acqua.

La produzione di **calore**, pari a 1.091 GW_t, è cresciuta del 5%, per effetto di nuove utenze sulla rete di teleriscaldamento di Torino Centro e delle più basse temperature invernali.

La crescita dei volumi unita alla ripresa rispetto al primo semestre del 2008 del prezzo di mercato dei certificati verdi ha permesso di registrare una forte crescita e di compensare

effetti straordinari legati a partite economiche di esercizi precedenti per circa 9 milioni di euro.

In merito agli investimenti, dopo aver ottenuto nel mese di aprile il Decreto VIA, il Progetto "Torino Nord" ha ottenuto nel mese di luglio il Decreto Autorizzativo per la costruzione e l'esercizio della Centrale dal Ministero dello Sviluppo Economico. Il progetto prevede la realizzazione, iniziata nel mese di agosto, di una centrale di cogenerazione a ciclo combinato della potenza di circa 400 MW elettrici e 220 MW termici, con annessa estensione della rete di teleriscaldamento, grazie alla quale sarà possibile teleriscaldare, a partire dalla stagione di riscaldamento 2011-2012, una volumetria di 18 milioni di metri cubi.

Mercato

Sui mercati energetici, che a livello nazionale hanno registrato un calo dei consumi elettrici e di gas rispettivamente dell'8% e del 13%, il margine operativo lordo registrato dal Gruppo è stato pari a 20 milioni di euro (-46%).

Energia elettrica – Le particolari condizioni di mercato che si sono verificate nel corso del primo semestre 2009 hanno portato ad una contrazione dei prezzi e dei margini sulla borsa elettrica. In tale contesto, l'attività di commercializzazione del Gruppo prevalentemente a clienti finali (70%) ha consentito di mitigare la riduzione di margine che si è verificata sulle vendite in borsa.

Il risultato risente comunque dell'effetto straordinario del calo della domanda elettrica che ha impattato sui volumi degli impianti della collegata Edipower (-26%) e dei minori margini realizzati da tali impianti sul mercato dei servizi di dispacciamento, solo in parte compensati da una maggiore marginalità sulle vendite ai clienti finali. Inoltre nel primo semestre del 2008 erano stati contabilizzati proventi da valutazione al *fair value* di derivati su commodities per 8 milioni di euro.

Nel primo semestre del 2009, il Gruppo ha commercializzato 5.991 GWh di energia elettrica (+26%)¹. L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 44% (37% nel 1° sem. 2008), da Edipower per il 14% (24% nel 1° sem. 2008), attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 3% ed il restante 39% da terzi.

Vendita gas e gestione e vendita calore – Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nel primo semestre dalle attività di vendita gas e gestione e vendita calore è stato pari a 14 milioni di euro (-12%). La riduzione di 1 milione di euro è riconducibile alla contabilizzazione di sopravvenienze passive ed alla riduzione dei volumi di calore forniti ad enti pubblici nell'area genovese.

Nel semestre il Gruppo ha commercializzato o utilizzato per i propri impianti termoelettrici 1.196 milioni di metri cubi di gas che sono stati approvvigionati per il 63% da Plurigas/Gazprom e per il 37% da terze parti.

¹ Al netto dell'energia elettrica venduta e contestualmente acquistata sulla Borsa Elettrica

Nel corso del 2009 IRIDE Mercato, E.ON Ruhrgas e E.ON Europa hanno sottoscritto un accordo preliminare (Memorandum of Understanding - MoU) per la gestione del terminale di rigassificazione sviluppato da OLT Offshore LNG Toscana (46,79% E.ON Europa e 46,79% Gruppo IRIDE, tramite IRIDE Mercato e ASA Livorno). In particolare il MoU disciplina l'allocazione della capacità di rigassificazione del terminale esentata dal third party access ("TPA").

Il contratto preliminare, soggetto ad ulteriori accordi, prevede che, ottenuta l'esenzione dal TPA, E.ON Ruhrgas prenoterà l'intera capacità di rigassificazione esentata per 20 anni (vita utile del terminale), tramite un contratto di tolling su base take or pay alla tariffa determinata secondo il provvedimento dell'AEEG 92/08. IRIDE potrà beneficiare di una fornitura pluriennale (20 anni) di gas a condizioni competitive.

È attualmente in corso il processo per l'ottenimento di un finanziamento del progetto su base *limited recourse* e, finalizzato l'accordo definitivo, una quota di minoranza di OLT Offshore LNG Toscana potrà essere ceduta a fondi infrastrutturali.

Il terminale, autorizzato a rigassificare 3,75 miliardi di metri cubi annui di gas, è attualmente in costruzione e si prevede l'entrata in esercizio nel 2011.

Reti Energetiche

Il settore delle reti energetiche ha registrato nel primo semestre del 2009 un margine operativo lordo di 63 milioni (-1%).

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 37 milioni. La flessione di 2 milioni di euro è principalmente imputabile all'applicazione del nuovo metodo di contabilizzazione dei ricavi di distribuzione che ha comportato una distribuzione infrannuale costante dei ricavi prescindendo dai volumi vettoriati. Sui risultati semestrali tale metodo ha comportato una riduzione dei ricavi rispetto al semestre del 2008 che verrà riassorbita in corso d'anno.

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 472 milioni di metri cubi, stabili rispetto al primo semestre del 2008. Al 30 giugno 2009, le reti di teleriscaldamento hanno distribuito 1.091 GWh_t, (+5%), mentre le volumetrie allacciate erano 44 milioni (+1%)

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nel primo semestre del 2009 un margine operativo lordo di 26 milioni di euro in crescita del 7%, grazie ai recuperi di efficienza che hanno compensato il calo dei volumi distribuiti (-3%) e la flessione delle tariffe di distribuzione prevista dall'Autorità.

Servizi idrici Integrati

Nel primo semestre del 2009 il margine operativo lordo del settore è stato pari a 25 milioni, in calo di 1 milione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della flessione dei volumi di vendita (-2%) parzialmente compensati dalle efficienze realizzate.

Nel mese di agosto l'Autorità d'Ambito Territoriale Ottimale dell'A.T.O. Genovese ha rinnovato l'affidamento ad IRIDE Acqua gas della gestione del servizio idrico nella

provincia di Genova per 25 anni. Il piano d'ambito approvato dall'Autorità prevede una crescita tariffaria reale per i primi 9 esercizi pari al 5% medio annuo; gli investimenti nell'arco della durata dell'affidamento sono pari a 736 €mln (di cui circa 700 realizzati dal Gruppo IRIDE), finanziati nei primi cinque anni da circa 24 milioni di fondi pubblici.

Servizi e Altro

Nel primo semestre del 2009 il margine operativo lordo del settore, che include anche costi di struttura e elisioni/rettifiche di Gruppo, è stato pari a -1 milioni di euro. Il risultato derivante dalla gestione operativa del settore servizi è sostanzialmente stabile e pari a 7 milioni, mentre il risultato complessivo è penalizzato dalla contabilizzazione di oneri di Gruppo connessi al processo di fusione con Enia e ad elisioni e rettifiche per complessivi 8 milioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili e delle previsioni per l'esercizio in corso, si prevede per il 2009 una crescita rispetto al 2008 delle produzioni termoelettriche cogenerative. In particolare il Gruppo IRIDE nell'esercizio in corso sta beneficiando della piena operatività del nuovo gruppo termoelettrico di Moncalieri, che nel precedente esercizio aveva contribuito ai risultati solamente a far tempo dal mese di ottobre 2008. Inoltre si prevede che i risultati del 2009 saranno influenzati sia dal fermo della produzione conseguente agli interventi di repowering degli impianti idroelettrici, sia dalle maggiori disponibilità di acqua per le produzioni idroelettriche derivanti dalle maggiori precipitazioni del 2009.

Si ricorda che i risultati del Gruppo IRIDE rifletteranno anche l'evoluzione dello scenario energetico e la stagionalità dei settori in cui opera e l'andamento climatico.

Al contempo proseguiranno gli investimenti previsti dal piano industriale del Gruppo IRIDE, inclusa la costruzione della nuova centrale di cogenerazione di 390 MW nella zona Nord Ovest di Torino per proseguire il piano di sviluppo della cogenerazione e del teleriscaldamento in Torino, i cui lavori sono iniziati nei mesi di agosto.

Inoltre proseguiranno gli investimenti programmati nei settori dell'import di gas liquefatto (OLT), della generazione idroelettrica, nelle reti energetiche e nel ciclo idrico.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e Direttore Finanziario di IRIDE S.p.A., dr Massimo Levrino, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I risultati saranno illustrati domani alle ore 14, nel corso di una conference call, trasmessa anche in web casting in modalità listen only sul sito www.gruppo-iride.it, sezione Investor relations.

Il Resoconto intermedio di gestione di IRIDE S.p.A. del primo semestre 2009 sarà depositato entro domani 28 agosto 2009 presso la Sede sociale (Torino, via Bertola 48) e presso la Borsa Italiana S.p.A. per la consegna a chiunque ne faccia richiesta e sarà inoltre disponibile sul sito Internet della società www.gruppo-iride.it

Si riportano di seguito i prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario del Gruppo IRIDE per i quali è in corso la revisione contabile.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

Esercizio 2008		I Semestre 2009	I Semestre 2008	Var%
	RICAVI			
1.589.063	Ricavi per beni e servizi	666.704	726.822	(8,3)
115.135	- energia elettrica	74.878	63.199	18,5
388.432	- calore	224.032	212.303	5,5
138.763	- gas	68.166	70.327	(3,1)
124.241	- servizio idrico integrato	66.201	68.164	(2,9)
2.355.634	- servizi	1.099.981	1.140.815	(3,6)
(496)	Totale ricavi per beni e servizi	195	451	(56,8)
126.789	Variazione dei lavori in corso	100.315	51.831	93,5
	Altri proventi			
2.481.927	Totale ricavi	1.200.491	1.193.097	0,6
	COSTI OPERATIVI			
(1.476.010)	Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(660.033)	(695.503)	(5,1)
6.887	Variazioni delle rimanenze	240	(3.215)	(*)
(483.377)	Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(227.538)	(217.958)	4,4
(63.200)	Oneri diversi di gestione	(51.811)	(24.934)	(*)
35.941	Costi per lavori interni capitalizzati	21.775	16.154	34,8
(137.912)	Costo del personale	(72.349)	(70.559)	2,5
(2.117.671)	Totale costi operativi	(989.716)	(996.015)	(0,6)
364.256	MARGINE OPERATIVO LORDO	210.775	197.082	6,9
	AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI			
(105.859)	Ammortamenti	(55.246)	(53.302)	3,6
(32.438)	Accantonamenti	(13.914)	(10.736)	29,6
(138.297)	Totale ammortamenti e accantonamenti	(69.160)	(64.038)	8,0
225.959	RISULTATO OPERATIVO	141.615	133.044	6,4
	GESTIONE FINANZIARIA			
40.834	Proventi finanziari	11.775	16.646	(29,3)
(91.582)	Oneri finanziari	(64.386)	(40.958)	57,2
(50.748)	Totale gestione finanziaria	(52.611)	(24.312)	(*)
8.158	Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3.960	3.374	17,4
(2.622)	Rettifiche di valore di partecipazioni	(1.486)	(1.206)	23,2
180.747	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	91.478	110.900	(17,5)
(66.464)	Imposte sul reddito	(51.990)	(17.956)	(*)
114.283	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	39.488	92.944	(57,5)
361	Risultato netto da attività operative cessate	-	195	(100,0)
114.644	RISULTATO NETTO DEL PERIODO	39.488	93.139	(57,6)
	attribuibile a:			
111.252	- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	37.399	89.844	(58,4)
3.392	- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	2.089	3.295	(36,6)

(*) Variazione superiore al 100%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

30.06.2008		30.06.2009	31.12.2008	Variazione %
2.537.496	Attivo immobilizzato	2.754.119	2.692.331	2,3
12.490	Altre attività (Passività) non correnti	11.709	13.848	(15,4)
407.555	Capitale circolante netto	361.455	231.744	56,0
(67.205)	Attività (Passività) per imposte differite	(54.706)	(30.038)	82,1
(148.401)	Fondi e Benefici ai dipendenti	(162.495)	(160.148)	1,5
11.088	Attività (Passività) destinate a essere cedute	11.303	5.562	(*)
2.753.023	Capitale investito netto	2.921.385	2.753.299	6,1
1.439.060	Patrimonio netto	1.416.869	1.459.976	(3,0)
(87.154)	<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	(275.518)	(227.801)	20,9
1.088.639	<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	1.059.814	959.144	10,5
1.001.485	Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	784.296	731.343	7,2
(334.349)	<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	(183.251)	(218.487)	(16,1)
646.827	<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	903.471	780.467	15,8
312.478	Indebitamento finanziario netto a breve termine	720.220	561.980	28,2
1.313.963	Indebitamento finanziario netto	1.504.516	1.293.323	16,3
2.753.023	Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto	2.921.385	2.753.299	6,1

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Esercizio 2008 (1)	Importi in migliaia di euro	I Semestre 2009	I Semestre 2008 (1)	Var. %
27.457	A. Disponibilità liquide iniziali	72.332	27.457	(*)
	Flusso monetario per attività d'esercizio			
180.747	- Risultato prima delle Imposte	91.478	110.900	(17,5)
(66.464)	- Imposte del periodo	(51.990)	(17.956)	(*)
361	- Risultato netto da attività operative cessate	-	195	(100,0)
114.644	a) Risultato netto	39.488	93.139	(57,6)
	Rettifiche per:			
8.691	- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.867	3.830	1,0
97.168	- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	51.378	49.472	3,9
(8.158)	- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(2.474)	(2.349)	5,3
(11.861)	- Accantonamenti netti fondi rischi	3.315	(23.693)	(*)
(688)	- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(968)	(603)	60,5
(52)	- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	-	(52)	(100,0)
85.100	b) Totale rettifiche	55.118	26.605	(*)
(49.340)	c) Variazione passività nette per imposte differite	24.668	(12.173)	(*)
(366)	d) Variazione altre attività/passività non correnti	2.139	990	(*)
	Variazione del capitale circolante netto			
(3.683)	- Variazione rimanenze	(497)	2.471	(*)
(84.181)	- Variazione crediti commerciali	133.078	7.307	(*)
19.091	- Variazione crediti tributari e altri crediti	(31.329)	39.192	(*)
68.791	- Variazione debiti commerciali	(191.829)	(177.141)	8,3
46.438	- Variazione debiti tributari e altri debiti	(39.134)	(1.184)	(*)
46.456	e) Totale variazione capitale circolante netto	(129.711)	(129.355)	0,3
196.494	B. Cash flow operativo (a+ b+ c+ d + e)	(8.298)	(20.794)	(60,1)
	Flusso monetario da (per) attività di investimento			
	Investimenti in:			
(6.915)	- immobilizzazioni immateriali	(2.337)	(2.815)	(17,0)
(328.639)	- immobilizzazioni materiali	(114.104)	(127.758)	(10,7)
(7.662)	- immobilizzazioni finanziarie	(7.861)	(7.562)	4,0
(343.216)	Totale investimenti	(124.302)	(138.135)	(10,0)
15.505	Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	3.816	6.186	(38,3)
478	Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	-	478	(100,0)
4.783	Altri movimenti di attività finanziarie	186	5.078	(96,3)
(322.450)	C. Totale flusso monetario da attività di investimento	(120.300)	(126.393)	(4,8)
(125.956)	D. Free cash flow (B+C)	(128.598)	(147.187)	(12,6)
	Flusso monetario da attività di finanziamento			
(73.082)	Erogazione di dividendi	(72.661)	(73.082)	(0,6)
6.906	Aumento di capitale	-	2.055	(100,0)
(8.490)	Altre variazioni di Patrimonio netto	(9.934)	(3.050)	(*)
200.000	Nuovi finanziamenti	130.000	122.000	6,6
(74.084)	Rimborsi di finanziamenti	(40.092)	(30.539)	31,3
(77.134)	Variazione crediti finanziari	(63.591)	(72.889)	(12,8)
196.715	Variazione debiti finanziari	133.766	227.026	(41,1)
170.831	E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento	77.488	171.521	(54,8)
44.875	F. Flusso monetario del periodo (D+E)	(51.110)	24.334	(*)
72.332	G. Disponibilità liquide finali (A+F)	21.222	51.791	(59,0)

(1) Le variazioni delle componenti patrimoniali sono considerate escludendo i dati di Plurigas dal periodo iniziale (31/12/2007)

(*) Variazione superiore al 100%