

## COMUNICATO STAMPA

### ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2018

- **EBITDA 229 milioni di Euro** (+7% rispetto ai 214 milioni di Euro dei 1Q2017)
- **EBIT 127 milioni di Euro** (+9% rispetto ai 117 milioni di Euro dei 1Q2017)
- **Risultato netto del Gruppo 77 milioni di Euro** (+18% rispetto ai 66 milioni di Euro dei 1Q2017)
- **Investimenti 133 milioni di Euro** (+5% rispetto ai 126 milioni di Euro dei 1Q2017)
- **Indebitamento Finanziario Netto 2.482 milioni di Euro** (2.421 milioni di Euro al 31 dicembre 2017)

**Roma, 10 maggio 2018** – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, presieduto da Luca Lanzalone, ha approvato il Resoconto Intermedio della Gestione al 31 marzo 2018.

#### HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	1Q18	1Q17	Var. %
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>745</b>	726	<b>+3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	214	<b>+7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>127</b>	117	<b>+9%</b>
<b>Risultato netto del Gruppo (post minorities)</b>	<b>77</b>	66	<b>+18%</b>

(mln di Euro)	1Q18	1Q17	Var. %
<b>Investimenti</b>	<b>133</b>	126	<b>+5%</b>

(mln di Euro)	31/03/18 (a)	31/12/17 (b)	Var. % (a/b)	31/03/17 (c)	Var. % (a/c)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>2.482</b>	2.421	<b>+2%</b>	2.235	<b>+11%</b>
<b>Capitale investito Netto</b>	<b>4.197</b>	4.233	<b>-1%</b>	4.073	<b>+3%</b>

Stefano Donnarumma, Amministratore Delegato del Gruppo ACEA, ha commentato: **“Questo primo trimestre già mostra i positivi segni della forte accelerazione che stiamo imprimendo al Gruppo. Tutti i dati sono in crescita e sono pienamente in linea con il piano industriale, anche per quanto riguarda gli investimenti. Tale andamento, appunto, è attribuibile principalmente alle azioni poste in essere nei mesi scorsi a livello gestionale, che stanno portando i frutti attesi. La performance registrata in questo inizio d’anno ci permette di confermare la *guidance* per il 2018 già comunicata al mercato.”**

#### RISULTATI AL 31 MARZO 2018 DEL GRUPPO ACEA

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** passa dai 214 milioni di Euro del primo trimestre 2017 a 229 milioni di Euro dello stesso periodo del 2018, registrando una crescita di 15 milioni, pari ad un incremento del 7%. Il risultato è attribuibile, principalmente, all’aumento della marginalità dei settori della distribuzione e della generazione (+11 milioni di Euro) e idrico (+8 milioni di Euro).

**Il contributo delle aree industriali all’EBITDA consolidato (circa il 76% deriva da attività regolate) è il seguente: Idrico 41%; Infrastrutture Energetiche 41%; Commerciale e Trading 10%; Ambiente 6%; Estero 1%; Ingegneria e Servizi 1%.**

- **IDRICO** – l'EBITDA del settore si è attestato, nel primo trimestre 2018, a 96 milioni di Euro, con un incremento di 8 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2017 (+9%). In particolare la *performance* positiva dell'area è dovuta al contributo di **ACEA Ato2** e **Acque** che segnano incrementi rispettivamente per 4 milioni e 1 milione di Euro.
- **INFRASTRUTTURE ENERGETICHE** – l'EBITDA del settore, al 31 marzo 2018, si è attestato a 94 milioni di Euro, con un incremento di 11 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale variazione è dovuta, in via prevalente, al risultato raggiunto dalla società **areti** che gestisce la rete di distribuzione (+9 milioni di Euro).

EBITDA (mln €)	1Q18	1Q17 <i>pro forma</i>
<b>Distribuzione</b>	<b>81</b>	72
<b>Generazione</b>	<b>14</b>	13
<b>Illuminazione Pubblica</b>	<b>(0,2)</b>	(1,1)
<b>DATI FISICI</b>	<b>1Q18</b>	<b>1Q17</b> <i>pro forma</i>
<b>Produzione di elettricità termo +idro +fotovoltaico (GWh)</b>	<b>155</b>	132
<b>Energia Elettrica Distribuita (GWh)</b>	<b>2.469</b>	2.509

- **COMMERCIALE E TRADING** - l'EBITDA del comparto, nei primi tre mesi del 2018, registra un EBITDA di 23 milioni di Euro, in linea con il medesimo periodo del 2017.

DATI FISICI	1Q18	1Q17 <i>pro forma</i>
<b>Vendita di elettricità (GWh)</b>	<b>1.593</b>	<b>1.813</b>
<i>Mercato libero</i>	930	1.083
<i>Mercato di maggior tutela</i>	663	730
<b>Vendita di gas (mln mc)</b>	<b>56</b>	<b>51</b>

- **AMBIENTE** - l'area, nel periodo, registra un EBITDA di 14 milioni di Euro, pressoché stabile rispetto al primo trimestre 2017. La minore *performance* di **Aquaser** (-0,7 milioni di Euro), anche a seguito del perdurare dell'incertezza normativa nell'ambito delle attività di recupero dei fanghi, è compensata dall'andamento positivo registrato da **Iseco** (+0,3 milioni di Euro).

DATI FISICI	1Q18	1Q17
<b>Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)</b>	<b>254</b>	274
<b>Energia Elettrica ceduta WTE (GWh)</b>	<b>89</b>	87

- **ESTERO** – l'area chiude il primo trimestre 2018 con un EBITDA di 3 milioni di Euro, in linea con lo stesso periodo del 2017.
- **INGEGNERIA E SERVIZI** – il settore, nei primi tre mesi di quest'anno, registra un EBITDA di 2 milioni di Euro, in calo di 2 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2017, principalmente per gli effetti del passaggio del ramo *Facility Management* ad Acea S.p.A.
- La **CAPOGRUPPO** registra, nel periodo, un EBITDA negativo per 4 milioni di Euro (-2 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2017). Il risultato è dovuto alla riduzione dei margini sui contratti di servizio, in parte compensati dal contributo positivo del margine originato dalla gestione del servizio di *Facility Management* acquisita il 1° gennaio 2018.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** di 127 milioni di Euro registra una crescita di 10 milioni di Euro rispetto al primo trimestre del 2017 (+9%).

Il **Risultato netto di Gruppo** si attesta a 77 milioni di Euro e segna un incremento di 12 milioni di Euro rispetto al primo trimestre del 2017 (+18%).

Gli **Investimenti** realizzati nei primi tre mesi del 2018 si attestano a 133 milioni di Euro, in aumento del 5% (126 milioni di Euro nello stesso periodo del 2017), di cui circa il 90% è riferito ad attività regolate. In dettaglio, gli investimenti sono ripartiti tra: Idrico 67 milioni, Infrastrutture Energetiche 54 milioni, Commerciale e *Trading* 4 milioni, Ambiente 5 milioni, Estero 1 milione, Ingegneria e Servizi 0,3 milioni, Capogruppo 1 milione.

L'**Indebitamento finanziario netto** del Gruppo, al 31 marzo 2018, registra un incremento complessivo di 61 milioni di Euro, passando dai 2.421 milioni di Euro di fine 2017 ai 2.482 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2018. La variazione, rispetto al 31 dicembre dello scorso anno, è diretta conseguenza degli investimenti del periodo, ivi compresi quelli di natura tecnologica.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO E SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2018**

### **ACEA e Open Fiber: accordo per l'evoluzione delle reti e lo sviluppo di servizi innovativi per la città di Roma**

**Il 12 gennaio 2018** l'Amministratore Delegato di ACEA Stefano Donnarumma e Elisabetta Ripa, Amministratore Delegato di Open Fiber, a seguito del *Memorandum of Understanding* firmato il 3 agosto 2017, hanno siglato un'intesa che definisce termini e condizioni del complessivo accordo industriale per lo sviluppo di una rete di comunicazione a banda ultra larga nella città di Roma.

### **Il CDA delibera l'emissione di uno o più prestiti obbligazionari**

**Il 23 gennaio 2018** il Consiglio di Amministrazione di ACEA S.p.A. ha autorizzato l'emissione, a valere sul proprio Programma EMTN (*Euro Medium Term Notes*), di uno o più prestiti obbligazionari, non subordinati, per un controvalore complessivo nominale fino a un massimo di 1 miliardo di Euro, da collocare presso investitori istituzionali e quotare presso la Borsa del Lussemburgo, da effettuarsi entro il 15 luglio 2018.

### **Collocamento di emissioni obbligazionarie per 1 miliardo di Euro**

**Il 1° febbraio 2018** ACEA ha completato il collocamento di emissioni obbligazionarie di importo rispettivamente pari a 300 milioni di Euro della durata di 5 anni a tasso variabile (*Euribor* 3 mesi + 0,37%) e a 700 milioni di Euro della durata di 9 anni e mezzo a tasso fisso (1,5%), a valere sul programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN) da 3 miliardi di Euro. L'emissione del prestito obbligazionario, destinato esclusivamente a investitori istituzionali dell'Euromercato, ha avuto successo, ricevendo richieste pari a oltre 2,5 volte l'ammontare delle Obbligazioni offerte. *Fitch Ratings* e *Moody's* hanno attribuito all'emissione un *rating* rispettivamente pari a BBB+ e Baa2 in linea con quello di ACEA.

**Il 20 aprile 2018** l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Bilancio 2017 e la distribuzione di un dividendo pari a 0,63 Euro per azione che sarà messo in pagamento a partire dal prossimo 20 giugno (data stacco 18 giugno, *record date* 19 giugno).

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I risultati raggiunti dal Gruppo ACEA nel primo trimestre 2018 sono superiori alle previsioni e pertanto consentono di confermare la *guidance* già comunicata al mercato.

Si ribadisce la volontà del Gruppo di realizzare importanti investimenti in infrastrutture che, senza incidere sulla solidità della struttura finanziaria consolidata, abbiano un immediato impatto positivo sulle *performance*, sull'EBITDA e sui processi di fatturazione e incasso. La struttura finanziaria risulta solida per gli anni futuri. Il debito al 31 marzo 2018 è regolato per il 73% a tasso fisso in modo da garantire la protezione da eventuali rialzi dei tassi di interesse nonché da eventuali volatilità finanziarie o creditizie. La durata media del debito a medio - lungo termine si attesta a 6 anni. Si evidenzia che il costo medio dello stesso passa dal 2,6% del 31 dicembre 2017 al 2,3% del 31 marzo 2018, grazie anche all'emissione obbligazionaria conclusa a febbraio di quest'anno.



## **PRESTITI OBBLIGAZIONARI IN SCADENZA**

Il prossimo 12 settembre scade il prestito obbligazionario da 600 milioni di Euro (di cui 270 milioni di Euro oggetto del riacquisto parziale ad ottobre 2016) cedola annua lorda del 3,7%.

*Oggi 10 maggio 2018 alle ore 15:30 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 31 marzo 2018. In concomitanza con l'avvio della conference call il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.acea.it](http://www.acea.it).*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari, Giuseppe Gola, dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

In allegato le seguenti tabelle:

A livello consolidato: conto economico al 31.03.2018, stato patrimoniale al 31.03.2018, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 31.03.2018, posizione finanziaria netta al 31.03.2018 e il rendiconto finanziario al 31.03.2018.

### **Contatti Gruppo Acea**

#### **Ufficio Stampa**

Tel. +39 57997733 - email: [ufficio.stampa@aceaspa.it](mailto:ufficio.stampa@aceaspa.it)

#### **Investor Relations**

Tel. +39 06 57991- email: [investor.relations@aceaspa.it](mailto:investor.relations@aceaspa.it)

Indirizzo Internet della Società: [www.acea.it](http://www.acea.it)

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018**

	31/03/18	31/03/17	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	727.732	707.122	20.611	2,9%
Altri ricavi e proventi	17.767	18.440	(673)	(3,6%)
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>745.499</b>	<b>725.561</b>	<b>19.938</b>	<b>2,7%</b>
Costo del lavoro	54.119	52.926	1.193	2,3%
Costi esterni	470.438	463.450	6.987	1,5%
<b>Costi Operativi Consolidati</b>	<b>524.556</b>	<b>516.376</b>	<b>8.180</b>	<b>1,6%</b>
<b>Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria</b>	<b>8.268</b>	<b>5.238</b>	<b>3.030</b>	<b>57,8%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>229.211</b>	<b>214.423</b>	<b>14.787</b>	<b>6,9%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	101.843	97.270	4.573	4,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>127.368</b>	<b>117.154</b>	<b>10.214</b>	<b>8,7%</b>
Proventi finanziari	4.029	3.173	856	27,0%
Oneri finanziari	(24.099)	(21.848)	(2.251)	10,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	8.478	(176)	8.654	n.s.
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>115.776</b>	<b>98.303</b>	<b>17.473</b>	<b>17,8%</b>
Imposte sul reddito	35.186	29.841	5.345	17,9%
<b>Risultato Netto</b>	<b>80.590</b>	<b>68.462</b>	<b>12.128</b>	<b>17,7%</b>
Risultato netto Attività Discontinue				
<b>Risultato Netto</b>	<b>80.590</b>	<b>68.462</b>	<b>12.128</b>	<b>17,7%</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	3.192	2.727	465	17,1%
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>77.397</b>	<b>65.735</b>	<b>11.663</b>	<b>17,7%</b>
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo				
Di base	0,36343	0,30866	0,05476	17,7%
Diluito	0,36343	0,30866	0,05476	17,7%
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie				
Di base	0,36414	0,30927	0,05487	17,7%
Diluito	0,36414	0,30927	0,05487	17,7%

Importi in migliaia di Euro

## PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018

ATTIVITA'	31/03/18	31/12/17	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.281.824	2.252.910	28.914
Investimenti Immobiliari	2.533	2.547	(15)
Avviamento	149.963	149.978	(15)
Concessioni	1.801.741	1.770.865	30.876
Altre Immobilizzazioni Immateriali	152.316	144.121	8.196
Partecipazioni in controllate e collegate	288.048	280.853	7.195
Altre Partecipazioni	2.614	2.614	0
Imposte differite Attive	288.250	271.148	17.103
Attività Finanziarie	37.057	38.375	(1.317)
Altre Attività	251.325	234.154	17.171
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>5.255.671</b>	<b>5.147.563</b>	<b>108.108</b>
Rimanenze	41.793	40.201	1.592
Crediti Commerciali	924.761	1.022.710	(97.949)
Altre Attività Correnti	160.286	148.192	12.095
Attività per imposte correnti	35.761	61.893	(26.132)
Attività Finanziarie Correnti	254.006	237.671	16.334
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.492.657	680.641	812.017
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.909.265</b>	<b>2.191.309</b>	<b>717.956</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	183	183	0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.165.119</b>	<b>7.339.055</b>	<b>826.064</b>

Importi in migliaia di Euro

PASSIVITA'	31/03/18	31/12/17	Variazione
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	100.619	100.619	0
Altre riserve	(331.760)	(308.073)	(23.687)
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	678.259	645.500	32.758
Utile (perdita) del periodo	77.397	180.682	(103.285)
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>1.623.413</b>	<b>1.717.626</b>	<b>(94.213)</b>
Patrimonio Netto di Terzi	91.539	93.580	(2.041)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.714.952</b>	<b>1.811.206</b>	<b>(96.254)</b>
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	107.858	108.430	(572)
Fondo rischi ed oneri	204.910	209.619	(4.709)
Debiti e passività finanziarie	3.577.276	2.745.035	832.240
Altre passività	219.661	184.270	35.391
Fondo imposte differite	73.112	92.835	(19.724)
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.182.816</b>	<b>3.340.189</b>	<b>842.627</b>
Debiti verso fornitori	1.200.864	1.237.808	(36.944)
Altre passività correnti	302.208	277.819	24.388
Debiti Finanziari	688.474	633.155	55.319
Debiti Tributarî	75.769	38.841	36.928
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.267.314</b>	<b>2.187.623</b>	<b>79.691</b>
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	37	37	0
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.165.119</b>	<b>7.339.055</b>	<b>826.064</b>

Importi in migliaia di Euro

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2017	1.098.899	95.188	218.040	259.009	1.671.136	86.807	1.757.943
Utile di conto economico	-	-	-	65.735	65.735	2.727	68.462
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	1.489	1.489	(98)	1.391
Totale utile (perdita) complessivo	-	-	-	67.224	67.224	2.629	69.853
Destinazione Risultato 2016	-	-	259.009	(259.009)	-	-	0
Distribuzione Dividendi	-	-	-	-	-	-	0
Variazione perimetro consolidamento	-	-	9.269	-	9.269	1.120	10.389
Altre Variazioni	-	-	-	-	-	-	0
Saldi al 31 marzo 2017	1.098.899	95.188	486.318	67.224	1.747.629	90.556	1.838.185

Importi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2018	1.098.899	100.619	337.436	180.673	1.717.626	93.580	1.811.206
Utile di conto economico	-	-	-	77.397	77.397	3.192	80.590
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	900	900	78	978
Totale utile (perdita) complessivo	-	-	-	78.297	78.297	3.270	81.568
Destinazione Risultato 2017	-	-	180.673	(180.673)	-	-	0
Distribuzione Dividendi	-	-	280	-	280	-	280
Variazione perimetro consolidamento	-	-	-	-	-	-	0
Altre Variazioni	-	-	(172.791)	-	(172.791)	(5.311)	(178.102)
Saldi al 31 marzo 2018	1.098.899	100.619	345.598	78.297	1.623.413	91.539	1.714.952

Importi in migliaia di Euro

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2018**

	31/03/18	31/12/17	Variazione	Variazione %	31/03/17	Variazione	Variazione %
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	4.613.256	4.514.218	99.038	2,2%	4.217.714	395.542	9,4%
<b>CIRCOLANTE NETTO</b>	(416.238)	(281.472)	(134.766)	47,9%	(144.702)	(271.536)	187,7%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	4.197.018	4.232.746	(35.728)	(0,8%)	4.073.012	124.006	3,0%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	(2.482.066)	(2.421.540)	(60.526)	2,5%	(2.234.827)	(247.239)	11,1%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	(1.714.952)	(1.811.206)	96.254	(5,3%)	(1.838.185)	123.233	(6,7%)
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	4.197.018	4.232.746	(35.728)	(0,8%)	4.073.012	124.006	3,0%

Importi in migliaia di Euro



## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2018

	31/03/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %	31/03/2017	Variazione	Variazione %
Attività (Passività) finanziarie non correnti	2.389	2.738	(349)	(12,7%)	2.697	(308)	(11,4%)
Attività (Passività) finanziarie non correnti verso Controllanti, controllate e collegate	34.668	35.637	(969)	(2,7%)	40.268	(5.600)	(13,9%)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3.577.276)	(2.745.035)	(832.240)	30,3%	(2.769.757)	(807.519)	29,2%
<b>Posizione finanziaria a medio - lungo termine</b>	<b>(3.540.218)</b>	<b>(2.706.661)</b>	<b>(833.557)</b>	<b>30,8%</b>	<b>(2.726.791)</b>	<b>(813.427)</b>	<b>29,8%</b>
Disponibilità liquide e titoli	1.492.657	680.641	812.017	119,3%	531.167	961.490	181,0%
Indebitamento a breve	(637.635)	(544.559)	(93.076)	17,1%	(91.294)	(546.341)	n.s.
Attività (Passività) finanziarie correnti	74.831	32.857	41.973	127,7%	(74.914)	149.745	(199,9%)
Attività (Passività) finanziarie correnti verso Controllante e Collegate	128.299	116.181	12.117	10,4%	127.005	1.293	1,0%
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>1.058.152</b>	<b>285.121</b>	<b>773.031</b>	<b>n.s.</b>	<b>491.964</b>	<b>566.188</b>	<b>115,1%</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.482.066)</b>	<b>(2.421.540)</b>	<b>(60.526)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(2.234.827)</b>	<b>(247.239)</b>	<b>11,1%</b>

Importi in migliaia di Euro

**PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018**

	31/03/18	31/03/17	Variazione
<b>Flusso monetario per attività di esercizio</b>			
Utile prima delle imposte attività in funzionamento	115.776	98.303	17.473
Ammortamenti	77.451	68.783	8.668
Rivalutazioni/svalutazioni	4.335	13.614	(9.279)
Variazione fondo rischi	(4.563)	10.896	(15.459)
Variazione netta del TFR	95	2.748	(2.653)
Interessi passivi finanziari netti	20.070	18.675	1.395
<b>Flussi finanziari generati da attività operativa ante variazioni</b>	<b>213.163</b>	<b>213.018</b>	<b>145</b>
Incrementi dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(107.676)	(142.839)	35.163
Incremento /decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(36.944)	7.782	(44.726)
Incremento/(Decremento) scorte	(1.592)	(14.450)	12.858
Variazione del capitale circolante	(146.212)	(149.507)	3.295
Variazione di altre attività/passività di esercizio	10.551	(31.132)	41.683
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>77.502</b>	<b>32.379</b>	<b>45.123</b>
<b>Flusso monetario per attività di investimento</b>			
Acquisto/cessione immobilizzazioni materiali	(59.976)	(53.204)	(6.772)
Acquisto/cessione immobilizzazioni immateriali	(74.187)	(76.118)	1.931
Partecipazioni	9.702	7.746	1.956
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(15.017)	(34.356)	19.340
Interessi attivi incassati	4.784	4.582	202
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(134.693)</b>	<b>(151.350)</b>	<b>16.657</b>
<b>Flusso monetario per attività di finanziamento</b>			
Quota di terzi aumento capitale società controllate	0	177	(177)
Rimborso mutui e debiti finanziari a lungo	839.815	(11.117)	850.932
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari a breve	55.319	19.417	35.902
Interessi passivi pagati	(26.207)	(23.872)	(2.335)
Pagamento dividendi	280	0	280
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>869.208</b>	<b>(15.395)</b>	<b>884.602</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>812.017</b>	<b>(134.365)</b>	<b>946.382</b>
<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>	<b>680.641</b>	<b>665.533</b>	<b>15.108</b>
<b>Disponibilità monetaria netta finale</b>	<b>1.492.657</b>	<b>531.167</b>	<b>961.490</b>

Importi in migliaia di Euro