

COMUNICATO STAMPA

ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2018

- **EBITDA 450 milioni di Euro** (+9% rispetto al 1° semestre 2017)
- **EBIT 251 milioni di Euro** (+29% rispetto al 1° semestre 2017)
- **Risultato netto del Gruppo 143 milioni di Euro** (+38% rispetto al 1° semestre 2017)
- **Investimenti 282 milioni di Euro** (+12% rispetto al 1° semestre 2017)
- **Indebitamento Finanziario Netto 2.570 milioni di Euro** (2.421 milioni di Euro del 31 dicembre 2017)

Guidance aggiornata in miglioramento:

- **Incremento EBITDA superiore a +5%** (*guidance* di marzo 2018 EBITDA fra +3% e +5%)
- **Investimenti in crescita** (*guidance* confermata)
- **Posizione Finanziaria Netta 2,6 miliardi di Euro** (*guidance* di marzo 2018 PFN compresa tra 2,6 e 2,7 miliardi di Euro)

Roma, 31 luglio 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA SpA, presieduto da Michaela Castelli, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	1H18	1H17	Var. %
Ricavi consolidati	1.454	1.372	+6%
EBITDA	450	414	+9%
EBIT	251	195	+29%
Risultato netto del Gruppo (post minorities)	143	103	+38%

(mln di Euro)	1H18	1H17	Var.%
Investimenti	282	252	+12%

(mln di Euro)	1H2018	31/12/17	Var. %
Indebitamento Finanziario Netto	2.570	2.421	+6%
Capitale investito Netto	4.237	4.233	-

L'Amministratore Delegato del Gruppo ACEA, Stefano Donnarumma, ha commentato: **"Abbiamo approvato oggi una semestrale con risultati in netto miglioramento. Infatti, dopo un anno di importanti progressi a livello gestionale, soprattutto per quanto riguarda l'efficientamento dei processi industriali, ACEA è tornata alle sue basi fondamentali, quale azienda che ha nelle infrastrutture il suo punto di forza. Il Gruppo sta incrementando in modo significativo, e in breve tempo, le sue performance e, nel contempo, sta offrendo ai propri clienti un servizio sempre più efficiente e all'avanguardia, in ogni area. Per questo motivo abbiamo deciso di rivedere in rialzo la *guidance* per il 2018. I risultati del primo semestre di quest'anno confermano la solidità del Piano Industriale 2018-2022 che rappresenta per ACEA una rotta sicura da seguire e sulla quale in azienda stiamo tutti insieme approfondendo il massimo impegno giorno dopo giorno"**.

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2018 GRUPPO ACEA

I **Ricavi netti consolidati** al 30 giugno 2018 sono di 1,4 miliardi di Euro in crescita di 82 milioni di Euro (+6%) rispetto a quelli del primo semestre 2017. L'incremento è ascrivibile, principalmente, ai ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica (+61 milioni di Euro).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** passa da 414 milioni di Euro del primo semestre 2017 a 450 milioni di Euro dello stesso periodo del 2018, registrando una crescita di 36 milioni di Euro pari a un incremento del 9%. Il risultato positivo è dovuto, principalmente, all'andamento del settore idrico (+20 milioni di Euro) e, con un significativo aumento della marginalità, all'area infrastrutture energetiche (+19 milioni di Euro), grazie agli aggiornamenti tariffari del quinto ciclo regolatorio e all'aumento delle quantità prodotte dagli impianti idroelettrici.

Il contributo delle aree industriali all'EBITDA consolidato (circa il 75% deriva da attività regolate) è il seguente: Idrico 42%; Infrastrutture Energetiche 39%; Commerciale e Trading 9%; Ambiente 7%; Estero 1%; Ingegneria e Servizi 2%.

- **IDRICO** - L'EBITDA dell'area si è attestato, al 30 giugno 2018, a 192 milioni di Euro ed evidenzia un incremento di 20 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2017 (+11%). In particolare le *performance* dell'area sono influenzate positivamente sia dall'andamento registrato nel periodo da ACEA Ato2 (+7 milioni di Euro) e ACEA Ato5 (+4 milioni di Euro) che dal contributo delle società consolidate a patrimonio netto (+7 milioni di Euro).
- **INFRASTRUTTURE ENERGETICHE** - L'EBITDA al 30 giugno 2018 è di 179 milioni di Euro con un incremento di 19 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tale variazione è riferibile, in via prevalente, alla società areti (+19 milioni di Euro) per effetto delle dinamiche tariffarie rispetto al medesimo periodo del 2017.

DATI FISICI	1H18	1H17
Produzione di elettricità termo+idro+fotovoltaico (GWh)	298	234
Energia Elettrica Distribuita (GWh)	4.845	4.842

- **COMMERCIALE E TRADING** - L'area chiude il primo semestre 2018 con un EBITDA di 44 milioni di Euro, in aumento di 3 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2017. L'incremento è trainato dal risultato di ACEA Energia (+4 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2017).

DATI FISICI	1H18	1H17
Vendita di elettricità (GWh)	3.086	3.408
<i>Mercato libero</i>	<i>1.852</i>	<i>2.092</i>
<i>Mercato di maggior tutela</i>	<i>1.234</i>	<i>1.316</i>
Vendita di gas (mln mc)	73	57

- **AMBIENTE** - L'area chiude il primo semestre 2018 con un EBITDA di 32 milioni di Euro (+1% rispetto al primo semestre 2017). Tale andamento è principalmente dovuto agli effetti positivi di **ACEA Ambiente** (+1 milione di Euro) e di **Iseco** (+0,2 milioni di Euro), in parte bilanciati dalla minore *performance* registrata da **Aquaser** (-1 milione di Euro), dovuta, in prevalenza, al perdurare dell'incertezza normativa nell'ambito delle attività di trattamento dei fanghi.

DATI FISICI	1H18	1H17
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	552	549
Energia Elettrica ceduta WTE (GWh)	178	175

- **ESTERO** - L'area, costituita a seguito delle modifiche organizzative di maggio 2017 (precedentemente compresa nell'Area Idrico) comprende attualmente le società che gestiscono il servizio idrico in America Latina. Tale area chiude il primo semestre 2018 con un EBITDA di 7 milioni di Euro, in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.
- **INGEGNERIA E SERVIZI** - L'area registra un EBITDA di 7 milioni di Euro, in lieve decremento (-1 milione di Euro) rispetto allo stesso periodo del 2017.
- La **CAPOGRUPPO** chiude il primo semestre 2018 con un EBITDA negativo per 12 milioni di Euro (-6 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2017), a seguito della riduzione dei margini sui contratti di servizio, in parte compensati dal contributo ai risultati del margine originato dalla gestione del servizio di *Facility Management* acquisita il 1° gennaio 2018.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** di 251 milioni di Euro segna un incremento di 56 milioni di Euro (+29%) rispetto al medesimo periodo dello scorso anno. La crescita è dovuta, oltre che alla migliore *performance* di EBITDA, ai minori accantonamenti al Fondo Svalutazione Crediti per il miglioramento della *performance* di incasso e ai minori accantonamenti a fondo rischi, soprattutto per quanto attiene al programma di esodo e mobilità rispetto al primo semestre 2017.

Per quanto riguarda il **risultato della gestione finanziaria**, si segnala che, al 30 giugno 2018, il costo globale medio "all in" del debito del Gruppo ACEA si è attestato al 2,2% contro il 2,6% del medesimo periodo dell'anno precedente; il maggior costo di 11 milioni di Euro è dovuto, principalmente, all'aumento degli oneri su prestiti obbligazionari relativi ai due prestiti di nuova emissione finalizzati a febbraio 2018 a valere sul programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN).

Il **Risultato netto del Gruppo** si attesta a 143 milioni di Euro e segna un incremento di 39 milioni di Euro (+38%) rispetto al medesimo periodo del 2017.

Gli **investimenti** realizzati nel primo semestre 2018 sono di 282 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 252 milioni di Euro dello stesso periodo del 2017 (+12%) di cui circa il 91% si riferiscono ad attività regolate. In dettaglio, gli investimenti sono ripartiti tra: Idrico 156 milioni di Euro, Infrastrutture Energetiche 106 milioni di Euro e Ambiente 9 milioni di Euro, altre aree di *business* (11 milioni di Euro).

Il **capitale circolante netto** ha registrato nel primo semestre 2018 un andamento in significativo miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2017 (+127 milioni di Euro). In particolare, nel secondo trimestre di quest'anno, la variazione del capitale circolante ha generato cassa per 20 milioni di Euro.

L'**Indebitamento finanziario netto** del Gruppo registra un incremento complessivo di 149 milioni di Euro, passando da 2.421 milioni di Euro della fine del 2017 a 2.570 milioni di Euro del 30 giugno 2018.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO E SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 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.

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, messo in pagamento a partire dal 20 giugno 2018 (data stacco 18 giugno, *record date* 19 giugno).

ACEA: nomina del consigliere Michaela Castelli Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il 21 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione di ACEA S.p.A., confermando l'apprezzamento per il lavoro dell'Amministratore Delegato, e nello spirito di continuità della gestione e degli obiettivi aziendali, ha deliberato all'unanimità la nomina del consigliere Michaela Castelli Presidente del Consiglio di Amministrazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti dal Gruppo ACEA, al 30 giugno 2018, sono superiori alle previsioni e pertanto consentono di migliorare la *guidance* già comunicata al mercato. È sempre ferma 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 del Gruppo ACEA risulta solida per gli anni futuri. Il debito al 30 giugno 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 al 30 giugno 2018 a 5,7 anni. Si evidenzia che la riduzione del costo medio dello stesso passa dal 2,5% del 31 dicembre 2017 al 2,2% del 30 giugno 2018.

GUIDANCE 2018 IN MIGLIORAMENTO

Per il 2018, a parità di perimetro di attività, ACEA si aspetta:

- un aumento dell'EBITDA di oltre il 5% (*guidance* di marzo 2018 compresa fra +3% e +5%), avendo come base il risultato 2017 (840 milioni di Euro);
- di confermare la *guidance* per gli investimenti previsti in aumento rispetto ai 532 milioni di Euro del 2017, in coerenza con il Piano Industriale;
- un indebitamento finanziario netto a fine anno di circa 2,6 miliardi di Euro (*guidance* di marzo 2018 compresa fra 2,6 e 2,7 miliardi di Euro).

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 31 luglio 2018 alle ore 15:30 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 30 giugno 2018. In concomitanza con l'avvio della conference call il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito 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 30.06.2018, stato patrimoniale al 30.06.2018, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 30.06.2018, posizione finanziaria netta al 30.06.2018 e il rendiconto finanziario al 30.06.2018.

Contatti Gruppo ACEA

Ufficio Stampa

Tel. +39 0657997733 - email: ufficio.stampa@aceaspa.it

Investor Relations

Tel. +39 0657991

investor.relations@aceaspa.it Indirizzo Internet della Società: www.acea.it

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30/06/18

	30/06/18	30/06/17	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	1.390.040	1.333.002	57.039	4,3%
Altri ricavi e proventi	64.238	39.482	24.756	62,7%
Ricavi netti consolidati	1.454.278	1.372.483	81.795	6,0%
Costo del lavoro	109.927	109.105	822	0,8%
Costi esterni	912.967	859.848	53.119	6,2%
Costi Operativi Consolidati	1.022.894	968.953	53.941	5,6%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	18.523	10.569	7.954	75,3%
Margine Operativo Lordo	449.908	414.100	35.808	8,6%
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	199.186	219.230	(20.044)	(9,1%)
Risultato Operativo	250.722	194.869	55.852	28,7%
Proventi finanziari	6.515	12.506	(5.992)	(47,9%)
Oneri finanziari	(48.896)	(43.669)	(5.227)	12,0%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	9.411	649	8.762	n.s.
Risultato ante Imposte	217.751	164.357	53.395	32,5%
Imposte sul reddito	67.093	54.020	13.073	24,2%
Risultato Netto	150.659	110.337	40.322	36,5%
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	7.983	6.844	1.139	16,6%
Risultato netto di Competenza del gruppo	142.675	103.492	39.183	37,9%
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo				
Di base	0,66995	0,48596	0,18399	37,9%
Diluito	0,66995	0,48596	0,18399	37,9%
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie				
Di base	0,67126	0,48691	0,18435	37,9%
Diluito	0,67126	0,48691	0,18435	37,9%

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30/06/18

ATTIVITA'	30/06/18	31/12/17	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.300.957	2.252.910	48.048
Investimenti Immobiliari	2.518	2.547	(29)
Avviamento	149.921	149.978	(58)
Concessioni	1.855.595	1.770.865	84.730
Altre Immobilizzazioni Immateriali	150.223	144.121	6.103
Partecipazioni in controllate e collegate	249.179	280.853	(31.674)
Altre Partecipazioni	2.614	2.614	0
Imposte differite Attive	282.226	271.148	11.079
Attività Finanziarie	36.162	38.375	(2.212)
Altre Attività	250.067	234.154	15.913
ATTIVITA' NON CORRENTI	5.279.463	5.147.563	131.900
Rimanenze	49.199	40.201	8.997
Crediti Commerciali	848.278	1.022.710	(174.433)
Altre Attività Correnti	152.937	148.192	4.745
Attività per imposte correnti	35.764	61.893	(26.129)
Attività Finanziarie Correnti	458.880	237.671	221.208
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.200.547	680.641	519.906
ATTIVITA' CORRENTI	2.745.604	2.191.309	554.295
Attività non correnti destinate alla vendita	183	183	0
TOTALE ATTIVITA'	8.025.250	7.339.055	686.195

Importi in migliaia di Euro

PASSIVITA'	30/06/18	31/12/17	Variazione
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	111.948	100.619	11.329
Altre riserve	(293.370)	(308.073)	14.704
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	514.494	645.500	(131.007)
Utile (perdita) del periodo	142.675	180.682	(38.007)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	1.574.646	1.717.626	(142.980)
Patrimonio Netto di Terzi	91.665	93.580	(1.915)
Totale Patrimonio Netto	1.666.311	1.811.206	(144.895)
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	106.741	108.430	(1.689)
Fondo rischi ed oneri	197.254	209.619	(12.364)
Debiti e passività finanziarie	3.395.892	2.745.035	650.857
Altre passività	212.526	184.270	28.256
Fondo imposte differite	74.187	92.835	(18.648)
PASSIVITA' NON CORRENTI	3.986.601	3.340.189	646.411
Debiti verso fornitori	1.155.236	1.237.808	(82.572)
Altre passività correnti	308.773	277.819	30.954
Debiti Finanziari	869.956	633.155	236.801
Debiti Tributarî	38.337	38.841	(504)
PASSIVITA' CORRENTI	2.372.301	2.187.623	184.678
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	37	37	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	8.025.250	7.339.055	686.195

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili 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
Utili di conto economico	0	0	0	103.492	103.492	6.844	110.337
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	1.560	1.560	250	1.810
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	105.052	105.052	7.094	112.147
Destinazione Risultato 2016	0	5.433	253.576	(259.009)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	(131.780)	0	(131.780)	(4.326)	(136.105)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	10.918	0	10.918	(806)	10.112
Altre Variazioni	0	0	0	0	0	0	0
Saldi al 30 giugno 2017	1.098.899	100.621	350.754	105.052	1.655.326	88.771	1.744.097
Utili di conto economico	0	0	0	77.190	77.190	4.677	81.866
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	(1.569)	(1.569)	152	(1.417)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	75.621	75.621	4.828	80.450
Destinazione Risultato 2016	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(13.413)	0	(13.413)	91	(13.322)
Altre Variazioni	0	(2)	95	0	93	(111)	(18)
Saldi al 31 dicembre 2017	1.098.899	100.619	337.436	180.673	1.717.626	93.580	1.811.206

Importi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili 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
Utili di conto economico	0	0	0	142.675	142.675	7.983	150.659
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	9.861	9.861	274	10.135
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	152.536	152.536	8.257	160.794
Destinazione Risultato 2017	0	11.329	169.344	(180.673)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	(130.298)	0	(130.298)	(3.607)	(133.905)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	(165.218)	0	(165.218)	(6.565)	(171.784)
Saldi al 30 giugno 2018	1.098.899	111.948	211.264	152.536	1.574.646	91.665	1.666.311

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30/06/18

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %
Attività e passività non correnti	4.652.775	4.514.218	138.557	3,1%
Circolante netto	(416.168)	(281.472)	(134.696)	47,9%
Capitale investito	4.236.607	4.232.746	3.860	0,1%
Indebitamento finanziario netto	(2.570.296)	(2.421.540)	(148.755)	6,1%
Totale Patrimonio Netto	(1.666.311)	(1.811.206)	144.895	(8,0%)
Totale Fonti di Finanziamento	4.236.607	4.232.746	3.860	0,1%

Importi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30/06/18

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %
Attività (Passività) finanziarie non correnti	2.362	2.738	(376)	(13,7%)
Attività (Passività) finanziarie non correnti verso Controllanti, controllate e collegate	33.801	35.637	(1.836)	(5,2%)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3.395.892)	(2.745.035)	(650.857)	23,7%
Posizione finanziaria a medio - lungo termine	(3.359.730)	(2.706.661)	(653.069)	24,1%
Disponibilità liquide e titoli	1.200.547	680.641	519.906	76,4%
Indebitamento a breve	(782.913)	(544.559)	(238.354)	43,8%
Attività (Passività) finanziarie correnti	309.449	32.857	276.591	n.s.
Attività (Passività) finanziarie correnti verso Controllante e Collegate	62.351	116.181	(53.830)	(46,3%)
Posizione finanziaria a breve termine	789.434	285.121	504.314	176,9%
Totale posizione finanziaria netta	(2.570.296)	(2.421.540)	(148.755)	6,1%

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/06/2018

	30/06/18	30/06/17	Variazione
Flusso monetario per attività di esercizio			
Utile prima delle imposte attività in funzionamento	217.751	164.357	53.395
Ammortamenti	161.830	152.525	9.305
Rivalutazioni/Svalutazioni	3.943	35.115	(31.173)
Variazione fondo rischi	(12.364)	8.624	(20.988)
Variazione netta del TFR	(997)	(181)	(816)
Interessi passivi finanziari netti	42.381	31.162	11.219
Flussi finanziari generati da attività operativa ante variazioni	412.545	391.603	20.942
Incrementi dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(110.189)	(101.028)	(9.161)
Incremento /decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(15.489)	(141.860)	126.372
Incremento/(Decremento) scorte	(8.997)	(6.506)	(2.491)
Variazione del capitale circolante	(134.675)	(249.394)	114.719
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(50.103)	11.920	(62.023)
TOTALE FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI ESERCIZIO	227.766	154.128	73.638
Flusso monetario per attività di investimento			
Acquisto/cessione immobilizzazioni materiali	(113.119)	(106.711)	(6.408)
Acquisto/cessione immobilizzazioni immateriali	(174.033)	(145.421)	(28.613)
Partecipazioni	60.175	(7.692)	67.867
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(218.996)	3.383	(222.379)
Interessi attivi incassati	8.018	8.217	(199)
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(437.955)	(248.223)	(189.731)
Flusso monetario per attività di finanziamento			
Quota di terzi aumento capitale società controllate	0	(100)	100
Rimborso mutui e debiti finanziari a lungo	661.216	67.746	593.470
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari a breve	236.801	99.247	137.553
Interessi passivi pagati	(53.255)	(48.226)	(5.029)
Pagamento dividendi	(114.666)	(136.105)	21.439
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	730.095	(17.438)	747.533
Flusso monetario del periodo	519.906	(111.534)	631.440
Disponibilità monetaria netta iniziale	680.641	665.533	15.108
Disponibilità monetaria netta finale	1.200.547	553.999	646.548

Importi in migliaia di Euro