

COMUNICATO STAMPA

ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2019

- **EBITDA 248 milioni di Euro** (+8% rispetto al 1Q2018)
- **EBIT 133 milioni di Euro** (+4% rispetto al 1Q2018)
- **Risultato netto del Gruppo 76 milioni di Euro** (-2% rispetto al 1Q2018 che aveva beneficiato di un provento di 9 milioni di Euro relativo all'acquisizione del Gruppo TWS)
- **Investimenti 151 milioni di Euro** (+14% rispetto al 1Q2018)
- **Indebitamento Finanziario Netto 2.676 milioni di Euro** (pro forma al netto dell'IFRS16 2.621 milioni di Euro rispetto ai 2.568 milioni di Euro al 31 dicembre 2018)

Confermata la *guidance* per l'anno già comunicata al mercato a marzo 2019

- ✓ aumento dell'EBITDA tra il 5% ed il 6% rispetto al 2018;
- ✓ aumento degli investimenti in crescita di oltre il 10% rispetto al 2018;
- ✓ indebitamento finanziario netto a fine anno tra 2,85 miliardi e 2,95 miliardi di Euro.

Roma, 15 maggio 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, presieduto da Michaela Castelli, ha approvato il Resoconto Intermedio della Gestione al 31 marzo 2019.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	1Q19	1Q18	Var. %
Ricavi consolidati	823	745	+10%
EBITDA	248	229	+8%
EBIT	133	127	+4%
Risultato netto del Gruppo (<i>post minorities</i>)	76	77	-2%

(mln di Euro)	1Q19	1Q18	Var. %
Investimenti	151	133	+14%

(mln di Euro)	31/03/19 (a)	31/12/18 (b)	Var. % (a/b)	31/03/18 (c)	Var. % (a/c)
Indebitamento Finanziario Netto	2.676	2.568	+4%	2.482	+8%
Capitale investito Netto	4.655	4.471	+4%	4.197	+11%

Stefano Donnarumma, Amministratore Delegato del Gruppo ACEA, ha commentato: **“I dati del primo trimestre del 2019 sono pienamente coerenti con le prospettive di crescita del Piano Industriale presentato lo scorso 2 aprile presso la Triennale di Milano”.** **“Una crescita – ha proseguito l'AD – ottenuta agendo solo all'interno del perimetro storico di ACEA, che non tiene ancora conto del costante lavoro messo in campo per espanderci in altri segmenti di mercato, già identificati all'interno del nostro *basket* strategico”**

RISULTATI AL 31 MARZO 2019 DEL GRUPPO ACEA

I **Ricavi netti consolidati** ammontano a 823 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 745 milioni di Euro del primo trimestre 2018 (+10%).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** passa dai 229 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2018 a 248 milioni di Euro del 31 marzo 2019, registrando un incremento di 19 milioni di Euro, pari ad una crescita dell'8%, attribuibile principalmente all'Area Idrico (+25 milioni di Euro).

Il contributo delle aree industriali all'EBITDA consolidato (circa il 79% deriva da attività regolate) è il seguente: Idrico 47%; Infrastrutture Energetiche 37%; Commerciale e Trading 6%; Ambiente 7%; Estero 2%; Ingegneria e Servizi 1%.

- **IDRICO** – l'EBITDA dell'area si attesta al 31 marzo 2019 a 122 milioni di Euro e registra un incremento di 25 milioni rispetto al medesimo periodo del 2018 (+26%). La crescita è da attribuirsi principalmente al consolidamento integrale di **GORI** dall'8 novembre 2018 (in precedenza era valutata con il metodo del patrimonio netto) e dalle dinamiche tariffarie del settore. In particolare le *performance* dell'area sono influenzate dal risultato di **ACEA Ato2** e **ACEA Ato5** che segnano incrementi rispettivamente per 6 milioni di Euro e 3 milioni di Euro e dal contributo di Gori per 17 milioni di Euro.
- **INFRASTRUTTURE ENERGETICHE** – l'EBITDA nei primi tre mesi del 2019 si attesta a 95 milioni di Euro, in linea rispetto al risultato dello stesso periodo del 2018 (94 milioni di Euro).

EBITDA (mln €)	1Q19	1Q18
Distribuzione	82	81
Generazione	15	14
illuminazione Pubblica	(1,2)	(0,2)
DATI FISICI	1Q19	1Q18
Produzione di elettricità termo +idro +fotovoltaico (GWh)	166	155
Energia Elettrica Distribuita (GWh)	2.454	2.469

- **COMMERCIALE E TRADING** – l'EBITDA del comparto, nei primi tre mesi del 2019, registra un EBITDA di 16 milioni di Euro in flessione di 7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2019 per effetto, principalmente, della diminuzione della tariffa regolata.

DATI FISICI	1Q19	1Q18
Vendita di elettricità (GWh)	1.646	1.593
Mercato libero	1.047	930
Mercato di maggior tutela	599	663
Vendita di gas (mln mc)	64	57

- **AMBIENTE** – l'area chiude il primo trimestre 2019 con un EBITDA di 17 milioni di Euro (+3 milioni di Euro). L'incremento è dovuto alle migliori *performance* registrate da **Acea Ambiente** (+3 milioni di Euro), a seguito dei maggiori conferimenti di rifiuti e delle maggiori tariffe sull'energia ceduta, e da **Aquaser** (+0,5 milioni di Euro), compensate, in parte, dal risultato di **Acque Industriali** (-0,3 milioni di Euro).

DATI FISICI	1Q19	1Q18
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	304	254
Energia Elettrica ceduta WTE (GWh)	85	89

- **ESTERO** – l'area chiude il primo trimestre 2019 con un EBITDA di 4 milioni di Euro, in crescita di 1 milione di Euro rispetto allo stesso periodo del 2018, principalmente per il contributo di **Agua de San Pedro**.
- **INGEGNERIA E SERVIZI** – l'area chiude i primi tre mesi del 2019 con un EBITDA di 2 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (2,2 milioni di Euro)
- La **CAPOGRUPPO** registra, nel periodo, un EBITDA negativo per 8 milioni di Euro (era negativo per 4 milioni di Euro al 31 marzo 2018).

Il Risultato Operativo (EBIT), pari a 133 milioni di Euro, segna un incremento di 6 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2018. L'incremento dell'EBITDA è mitigato dall'aumento degli ammortamenti (+18 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2018) che ha riguardato

principalmente l'area Idrico (+14 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2018). Gori contribuisce all'incremento per 5 milioni di Euro.

Il **Risultato netto di Gruppo**, nel periodo, si attesta a 76 milioni di Euro, in flessione di 1 milione di Euro rispetto ai primi tre mesi del 2018 (77 milioni di Euro). Il risultato netto, nel primo trimestre 2018 aveva, tuttavia, beneficiato, per 9 milioni di Euro, del provento relativo all'acquisizione del Gruppo TWS. Al netto di questo effetto il risultato del primo trimestre dell'anno registra un incremento del 10% rispetto allo stesso periodo del 2018.

Gli **Investimenti** realizzati nei primi tre mesi del 2019 si attestano a 151 milioni di Euro, in aumento del 14% (133 milioni di Euro nello stesso periodo del 2018), di cui circa l'89% è riferito ad attività regolate. In dettaglio, gli investimenti sono ripartiti tra: Idrico 73 milioni, Infrastrutture Energetiche 64 milioni, Commerciale e Trading 6 milioni, Ambiente 3 milioni, Estero 1 milione, Ingegneria e Servizi 0,3 milioni, Capogruppo 3,5 milioni.

Il **Capitale Circolante Netto**, nel primo trimestre del 2019, ha assorbito cassa per 88 milioni di Euro, con un miglioramento di circa 13 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2018. Tale risultato è dovuto, in particolare, alle positive *performance* sui crediti commerciali.

L'**Indebitamento finanziario netto** del Gruppo registra un incremento complessivo di 108 milioni di Euro, passando da 2.568 milioni di Euro della fine del 2018 a 2.676 milioni di Euro del 31 marzo 2019. Tale andamento è diretta conseguenza degli investimenti del periodo, ivi compresi quelli di natura tecnologica. Contribuiscono alla variazione l'iscrizione della passività finanziaria relativa all'applicazione dell'IFRS16 dal primo gennaio 2019 per 55 milioni di Euro nonché il neoconsolidamento di Pescara Distribuzione Gas per 12 milioni di Euro.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO E SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2019

Provvedimento AGCM – Procedimento n. A 513

L'**8 gennaio 2019** è stato notificato al Gruppo ACEA un Provvedimento adottato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato recante una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 16.199.879,09 nei confronti di ACEA, ACEA Energia e areti, in solido tra loro, con riferimento al procedimento n. A 513, per abuso di posizione dominante nel mercato della vendita dell'energia elettrica, rispetto alla quale il Gruppo ACEA ha proposto impugnativa dinanzi al TAR del Lazio.

Perfezionata l'acquisizione del 51% del capitale della società - Pescara Distribuzione Gas

Il **18 marzo 2019** ACEA S.p.A. e le società Alma C.I.S. S.r.l. e Mediterranea Energia Soc. Cons.a.r.l., ottenuta l'approvazione da parte del Comune di Pescara, hanno perfezionato il *closing* per l'acquisizione da parte di ACEA del 51% del capitale della società Pescara Distribuzione Gas S.r.l., attiva nella distribuzione di gas metano nel Comune di Pescara.

Il Consiglio di Amministrazione approva il Piano Industriale 2019 - 2022

Il **2 aprile** il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale 2019 - 2022.

L'Assemblea degli Azionisti di Acea approva il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2018 e delibera il pagamento di un dividendo di 0,71 Euro per azione. Nomina del Collegio Sindacale e di un Consigliere di Amministrazione

Il **17 aprile 2019** l'Assemblea degli azionisti di ACEA SpA ha approvato il Bilancio di Esercizio e ha presentato il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018. L'Assemblea degli Azionisti ha nominato il nuovo Collegio Sindacale, definendone i relativi compensi. Il nuovo collegio sindacale è format da Maurizio Lauri, Presidente e Pina Murè e Maria Francesca Talamonti come sindaci effettivi. L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, nominato Consigliere di Amministrazione l'avv. Maria Verbena Sterpetti.



Autorizzazione all'emissione di prestiti obbligazionari

Il **6 maggio 2019** il Consiglio di Amministrazione di ACEA Spa ha autorizzato la possibile emissione, tenendo conto delle condizioni di mercato, 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 Euro 500 milioni, da collocare presso investitori istituzionali italiani e esteri (con esclusione degli Stati Uniti, ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933) e da quotare presso la Borsa di Lussemburgo, entro il 31 dicembre 2019.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti dal Gruppo ACEA al 31 marzo 2019 sono in linea con le previsioni e consentono di confermare la **guidance** già comunicata al mercato che prevede:

- ✓ un aumento dell'EBITDA tra il 5% ed il 6% rispetto al 2018;
- ✓ un aumento degli investimenti in crescita di oltre il 10% rispetto al 2018;
- ✓ un indebitamento finanziario netto a fine anno tra 2,85 miliardi e 2,95 miliardi di Euro.

È sempre ferma la volontà del Gruppo di realizzare importanti investimenti in infrastrutture che, mantenendo la solidità della struttura finanziaria consolidata, producano un impatto positivo sulle *performance* operative ed economiche del Gruppo. La struttura finanziaria del Gruppo risulta solida per gli anni futuri. Il debito al 31 marzo 2019 è regolato per il 78% 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 31 marzo 2019 a 5,5 anni. Si evidenzia la riduzione del costo medio che passa dal 2,21% del 31 dicembre 2018 al 2,19% del 31 marzo 2019.

Oggi 15 maggio 2019 alle ore 17:00 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 31 marzo 2019. In concomitanza con l'avvio della conference call il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.gruppo.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 31.03.2019, stato patrimoniale al 31.03.2019, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 31.03.2019, posizione finanziaria netta al 31.03.2019 e il rendiconto finanziario al 31.03.2019.

Contatti Gruppo Acea

Ufficio Stampa

Tel. +39 57997733 - email: ufficio.stampa@aceaspa.it

Investor Relations

Tel. +39 06 57991- email: investor.relations@aceaspa.it

Indirizzo Internet della Società: www.gruppo.acea.it

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2019

	31/03/19	31/03/18	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	794.506	727.732	66.773	9,2%
Altri ricavi e proventi	28.829	17.767	11.062	62,3%
Ricavi netti consolidati	823.335	745.499	77.835	10,4%
Costo del lavoro	64.090	54.119	9.972	18,4%
Costi esterni	519.131	470.438	48.693	10,4%
Costi Operativi Consolidati	583.221	524.556	58.665	11,2%
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	26	0	26	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	7.711	8.268	(557)	(6,7%)
Margine Operativo Lordo	247.850	229.211	18.640	8,1%
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	115.074	101.843	13.231	13,0%
Risultato Operativo	132.776	127.368	5.409	4,2%
Proventi finanziari	3.741	4.029	(289)	(7,2%)
Oneri finanziari	(23.772)	(24.099)	327	(1,4%)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	2.917	8.478	(5.561)	(65,6%)
Risultato ante Imposte	115.663	115.776	(113)	(0,1%)
Imposte sul reddito	34.180	35.186	(1.007)	(2,9%)
Risultato Netto	81.483	80.590	893	1,1%
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	5.965	3.192	2.773	86,9%
Risultato netto di Competenza del gruppo	75.518	77.397	(1.879)	(2,4%)
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo				
Di base	0,35460	0,36343	(0,00882)	(2,4%)
Diluito	0,35460	0,36343	(0,00882)	(2,4%)
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie				
Di base	0,35530	0,36414	(0,00884)	(2,4%)
Diluito	0,35530	0,36414	(0,00884)	(2,4%)

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2019

ATTIVITA'	31/03/19	31/12/18	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.444.531	2.365.019	79.511
Investimenti Immobiliari	2.474	2.489	(15)
Avviamento	149.856	149.886	(30)
Concessioni	2.170.726	2.126.120	44.606
Altre Immobilizzazioni Immateriali	149.377	147.229	2.148
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	291.733	279.085	12.648
Altre Partecipazioni	2.616	2.614	2
Imposte differite Attive	229.089	227.362	1.727
Attività Finanziarie	53.673	55.831	(2.159)
Altre Attività	418.832	379.878	38.954
ATTIVITA' NON CORRENTI	5.912.906	5.735.514	177.392
Rimanenze	52.537	48.789	3.748
Crediti Commerciali	1.036.002	927.834	108.168
Altre Attività Correnti	206.020	252.888	(46.868)
Attività per imposte correnti	3.593	9.756	(6.162)
Attività Finanziarie Correnti	126.227	113.960	12.267
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	910.611	1.068.138	(157.527)
ATTIVITA' CORRENTI	2.334.991	2.421.364	(86.374)
Attività non correnti destinate alla vendita	183	183	0
TOTALE ATTIVITA'	8.248.080	8.157.061	91.018

Importi in migliaia di Euro

PASSIVITA'	31/03/19	31/12/18	Variazione
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	111.948	111.948	0
Altre riserve	(235.526)	(285.728)	50.202
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	744.217	533.522	210.695
Utile (perdita) dell'esercizio	75.518	270.999	(195.481)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	1.795.056	1.729.638	65.417
Patrimonio Netto di Terzi	184.233	173.853	10.380
Totale Patrimonio Netto	1.979.289	1.903.491	75.797
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	104.164	103.930	234
Fondo rischi ed oneri	168.607	136.651	31.956
Debiti e passività finanziarie	3.011.289	3.374.134	(362.846)
Altre passività	349.002	348.148	854
PASSIVITA' NON CORRENTI	3.633.062	3.962.864	(329.802)
Debiti verso fornitori	1.542.154	1.524.876	17.278
Altre passività correnti	341.283	329.369	11.914
Debiti Finanziari	732.892	408.675	324.217
Debiti Tributarî	19.364	27.750	(8.386)
PASSIVITA' CORRENTI	2.635.692	2.290.670	345.023
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	37	37	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	8.248.080	8.157.061	91.018

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 01 gennaio 2018*	1.098.899	100.619	178.867	180.673	1.559.057	89.733	1.648.790
Utili di conto economico	0	0	0	77.397	77.397	3.192	80.590
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	900	900	78	978
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	78.297	78.297	3.270	81.568
Destinazione Risultato 2017	0	0	180.673	(180.673)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	280	0	280	0	280
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	(14.222)	0	(14.222)	(1.464)	(15.686)
Saldi al 31 marzo 2018	1.098.899	100.619	345.598	78.297	1.623.413	91.539	1.714.952
Utili di conto economico	0	0	0	193.601	193.601	10.508	204.109
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	10.996	10.996	450	11.446
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	204.598	204.598	10.958	215.555
Destinazione Risultato 2017	0	11.329	(11.329)	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	(134.186)	0	(134.186)	(6.519)	(140.705)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	84.374	84.374
Altre Variazioni	0	0	35.813	0	35.813	(6.499)	29.314
Saldi al 31 dicembre 2018	1.098.899	111.948	235.897	282.895	1.729.638	173.853	1.903.491

Importi in migliaia di Euro

* I saldi di riapertura 2018 comprendono gli effetti derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali IFRS15 e IFRS9

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1 gennaio 2019	1.098.899	111.948	235.897	282.895	1.729.638	173.853	1.903.491
Utili di conto economico	0	0	0	75.518	75.518	5.965	81.483
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	(7.343)	(7.343)	588	(6.755)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	68.175	68.175	6.553	74.728
Destinazione Risultato 2018	0	0	282.895	(282.895)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(3.628)	0	(3.628)	3.267	(362)
Altre Variazioni	0	0	870	0	870	561	1.431
Saldi al 31 marzo 2019	1.098.899	111.948	516.034	68.175	1.795.056	184.233	1.979.289

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2019

	31/03/19	31/12/18	Variazione	31/03/18	Variazione
ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	5.259.662	5.114.234	145.428	4.613.256	646.406
CIRCOLANTE NETTO	(604.648)	(642.728)	38.080	(416.238)	(188.410)
CAPITALE INVESTITO	4.655.014	4.471.506	183.508	4.197.018	457.996
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(2.675.725)	(2.568.015)	(107.711)	(2.482.066)	(193.659)
PATRIMONIO NETTO	(1.979.289)	(1.903.491)	(75.797)	(1.714.952)	(264.337)
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	4.655.014	4.471.506	183.508	4.197.018	457.996

Importi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2019

	31/03/19	31/12/2018	Variazione	31/03/2018	Variazione
Attività (Passività) finanziarie non correnti	1.641	1.817	(176)	2.389	(748)
Attività (Passività) finanziarie non correnti verso Controllanti, controllate e collegate	30.012	30.880	(868)	34.668	(4.656)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3.011.289)	(3.374.134)	362.846	(3.577.276)	565.987
Posizione finanziaria a medio - lungo termine	(2.979.635)	(3.341.438)	361.802	(3.540.218)	560.583
Disponibilità liquide e titoli	910.611	1.068.138	(157.527)	1.492.657	(582.046)
Indebitamento a breve	(677.558)	(351.815)	(325.743)	(637.635)	(39.923)
Attività (Passività) finanziarie correnti	(26.215)	(28.973)	2.758	74.831	(101.045)
Attività (Passività) finanziarie correnti verso Controllante e Collegate	97.071	86.073	10.998	128.299	(31.227)
Posizione finanziaria a breve termine	303.910	773.423	(469.513)	1.058.152	(754.242)
Totale posizione finanziaria netta	(2.675.725)	(2.568.015)	(107.711)	(2.482.066)	(193.659)

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2019

	31.03.2019	31.03.2018	Variazione
Flusso monetario per attività di esercizio			
Utile prima delle imposte attività in funzionamento	115.663	115.776	(113)
Ammortamenti	95.158	77.451	17.707
Rivalutazioni/Svalutazioni	7.933	4.335	3.598
Variazione fondo rischi	(1.861)	(4.563)	2.701
Variazione netta del TFR	626	95	532
Interessi passivi finanziari netti	20.031	20.070	(39)
Flussi finanziari generati da attività operativa ante variazioni	237.549	213.163	24.386
Incrementi dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(105.711)	(107.676)	1.965
Incremento /decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	17.278	(36.944)	54.222
Incremento/(Decremento) scorte	(3.748)	(1.592)	(2.156)
Variazione del capitale circolante	(92.181)	(146.212)	54.031
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(23.040)	10.551	(33.590)
TOTALE FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI ESERCIZIO	122.328	77.502	44.826
Flusso monetario per attività di investimento			
Acquisto/cessione immobilizzazioni materiali	(151.211)	(59.976)	(91.235)
Acquisto/cessione immobilizzazioni immateriali	0	(74.187)	74.187
Partecipazioni	0	9.702	(9.702)
Acquisto/Cessione partecipazioni in imprese controllate	(4.118)	0	(4.118)
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(10.111)	(15.017)	4.906
Interessi attivi incassati	3.426	4.784	(1.358)
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(162.015)	(134.693)	(27.322)
Flusso monetario per attività di finanziamento			
Rimborso mutui e debiti finanziari a lungo	(91.951)	839.815	(931.766)
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari a breve	(1.526)	55.319	(56.845)
Interessi passivi pagati	(24.363)	(26.207)	1.844
Pagamento dividendi	0	280	(280)
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(117.840)	869.208	(987.048)
Flusso monetario del periodo	(157.527)	812.017	(969.543)
Disponibilità monetaria netta iniziale	1.068.138	680.641	387.497
Disponibilità monetaria netta finale	910.611	1.492.657	(582.046)

Importi in migliaia di Euro