

## Gruppo IREN: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 marzo 2017 con performance in ulteriore crescita.

*Il primo trimestre 2017 prosegue il trend positivo dei trimestri precedenti e si caratterizza per l'incremento a doppia cifra di tutti i principali indicatori operativi: i ricavi riportano una crescita del 18% dovuta a diversi elementi tra cui il rilevante aumento delle vendite di energia elettrica a clienti finali (+70%) e della produzione della stessa commodity (+9%), il MOL registra una crescita di circa l'11% e l'utile utile fa segnare +38%. A tali positive performance economiche si somma una diminuzione del debito netto di 35 milioni di euro in linea col trend decrescente, a perimetro costante, registrato negli ultimi 24 mesi.*

- **Ricavi a 1.046,7 milioni di euro (+18,1% rispetto a 886,2 milioni di euro al 31/03/2016)**
- **Margine Operativo Lordo (Ebitda) a 265,0 milioni di euro (+10,8% rispetto a 239,1 milioni di euro al 31/03/2016)**
- **Risultato Operativo (Ebit) pari a 174,4 milioni di euro (+13,1% rispetto a 154,3 milioni di euro al 31/03/2016)**
- **Utile Netto di Gruppo pari a 100,6 milioni di euro (+38,0% rispetto a 72,9 milioni di euro al 31/03/2016).**
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a 2.422 milioni di euro in contrazione di circa 35 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2016**

Reggio Emilia, 11 maggio 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di IREN S.p.A. ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 marzo 2017.

*“Iren continua a crescere e ne sono conferma gli eccellenti risultati con cui si è aperto l'anno” - ha dichiarato **Paolo Peveraro, Presidente del Gruppo** - “Efficienza nei processi ed efficacia e velocità delle decisioni hanno consentito di cogliere alcune opportunità offerte dallo scenario. Performance che, unite agli investimenti delineati nel Piano al 2021, consentono a Iren di continuare a guardare a opportunità di crescita e a generare rilevanti ricadute in termini socio-economici sui territori in cui opera”*

*“La crescita a doppia cifra di tutti gli indicatori economici” - ha commentato **Massimiliano Bianco, Amministratore Delegato del Gruppo** - “è ancora più significativa se letta congiuntamente alle ottime performance con cui si sono chiusi il 2015 e il 2016. Ciò dimostra sia la bontà delle scelte strategiche operate sia la capacità e puntualità nell'implementarle. In relazione ai risultati del trimestre, la crescita è stata guidata dal settore energetico, attraverso lo sfruttamento di alcune condizioni di scenario straordinarie e difficilmente ripetibili. Positivi sono stati anche i risultati dei settori regolati e quasi regolati, grazie anche all'ottenimento di significative sinergie legate al “Performance improvement”,*

---

[Gruppo Iren](#)[Immagini](#)[Area Investor Relations](#)[Iren Overview](#)**Investor Relations**

Giulio Domma  
Tel. + 39 0521.248410  
investor.relations@gruppoiren.it

**Media Relations**

Paolo Colombo  
Tel. + 39 011.5549175  
Cell. + 39 348.2206005  
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

**Barabino & Partners**

Tel. +39 02 72023535  
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379  
g.vantaggi@barabino.it



**iren**

COMUNICATO STAMPA

---

*l'importante programma di efficientamento lanciato a fine 2015 e tutt'ora in continua evoluzione e sviluppo. Merita un cenno anche il decremento di circa 35 milioni di euro del debito netto che, a parità di perimetro, sarebbe stato ancora maggiore, circa 63 milioni di euro.*

2

## **GRUPPO IREN: RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2017**

---

I **Ricavi** consolidati del primo trimestre del 2017 si attestano a 1.046,7 milioni di euro, in aumento del 18,1% rispetto a 886,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento è legato a un forte aumento dei volumi e dei prezzi delle commodity: in particolare, il prezzo dell'energia elettrica in borsa ha registrato nel trimestre una crescita di circa il 45%.

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è pari a 265,0 milioni di euro, +10,8% rispetto ai 239,1 milioni di euro del primo trimestre 2016. Tale performance, che ha visto un contributo positivo di tutti i settori, è guidata dalla filiera energetica, grazie alla capacità del Gruppo di agire sulla leva della flessibilità impiantistica e di implementare un'efficace politica di hedging che ha consentito di cogliere le importanti opportunità offerte dallo scenario energetico. Sul fronte dei business a rete, le importanti sinergie raggiunte nel periodo, in linea con le previsioni del piano industriale, sono state parzialmente controbilanciate da alcuni elementi negativi non ricorrenti. Significativa, infine, la contribuzione del settore Ambiente, grazie a sistemi di raccolta più efficienti e a una migliore saturazione degli impianti di smaltimento.

Il **Risultato Operativo (Ebit)** si attesta a 174,4 milioni di euro, in crescita del 13,1% rispetto a 154,3 milioni di euro al 31 marzo 2016. Le ottime performance realizzate a livello di MOL più che controbilanciano maggiori ammortamenti dovuti in larga parte al cambio del perimetro di consolidamento dovuto ad Atena e alle concessioni residue di Società Acque Potabili, quest'ultime acquisite all'inizio del 2017.

L'**Utile Netto** è pari a 100,6 milioni di euro in forte incremento (+38,0%) rispetto a 72,9 milioni di euro registrati nel primo trimestre dell'anno passato. Le rilevanti *performance* operative insieme a una migliore gestione finanziaria e minori tasse (dovute al decremento del livello dell'IRES dal 27,5% al 24,0%) sono alla base di tale importante crescita.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 marzo 2017 è pari a 2.422 milioni di euro, in riduzione di circa 35 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 e beneficia della robusta generazione di cassa che ha coperto agevolmente gli investimenti del periodo e l'aumento stagionale del capitale circolante netto.

Gli **investimenti tecnici lordi** realizzati nel periodo ammontano a 46,5 milioni di euro.

### **Investor Relations**

Giulio Domma  
Tel. + 39 0521.248410  
investor.relations@gruppoiren.it

### **Media Relations**

Paolo Colombo  
Tel. + 39 011.5549175  
Cell. + 39 348.2206005  
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

### **Barabino & Partners**

Tel. +39 02 72023535  
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379  
g.vantaggi@barabino.it



### GRUPPO IREN: PRINCIPALI RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

(milioni di euro)	31/03/2017	31/03/2016	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>1.046,7</b>	<b>886,2</b>	<b>18,1%</b>
BU Energia (Generazione e teleriscaldamento)	340,8	236,5	44,1%
BU Mercato	810,1	747,0	8,5%
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	194,9	191,7	1,7%
BU Ambiente	135,3	127,4	6,2%
Servizi e altro	27,7	16,4	69,5%
Elisioni e rettifiche	-462,1	-432,7	6,8%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>265,0</b>	<b>239,1</b>	<b>10,8%</b>
BU Energia (Generazione e teleriscaldamento)	99,7	80,3	24,1%
BU Mercato	54,2	53,0	2,2%
<i>Energia elettrica</i>	2,8	15,7	-82,3%
<i>Gas e Calore</i>	51,4	37,3	37,7%
BU Reti	74,3	72,3	2,8%
<i>Infrastrutture elettriche</i>	18,0	16,5	8,8%
<i>Infrastrutture gas</i>	17,6	17,7	-0,7%
<i>Infrastrutture idriche</i>	38,8	38,1	1,7%
BU Ambiente	37,7	31,0	21,6%
Servizi e Altro	-0,8	2,5	(*)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>174,4</b>	<b>154,3</b>	<b>13,1%</b>
BU Energia (Generazione e teleriscaldamento)	68,0	51,4	32,2%
BU Mercato	42,9	42,6	0,7%
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	40,8	43,5	-6,2%
BU Ambiente	24,1	15,4	56,9%
Servizi e Altro	-1,3	1,4	(*)

(\*) VARIAZIONE SUPERIORE AL 100%

#### **BU ENERGIA (GENERAZIONE E TELERISCALDAMENTO)**

I **Ricavi** del settore Energia ammontano a 340,8 milioni di euro rispetto ai 236,5 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2016 (+44,1%). Il forte incremento è attribuibile principalmente all'andamento del prezzo delle commodity in borsa (+45,1%), unitamente ai maggiori volumi di energia elettrica prodotti.

Il **Margine Operativo Lordo** del settore si attesta a 99,7 milioni di euro, in significativa crescita (24,1%) rispetto a quanto riportato al 31 marzo 2016. Tali performance proseguono il trend già rilevato nel corso del 2016 e sono legate principalmente ad un significativo incremento di marginalità nel settore della generazione cogenerativa e termoelettrica. Ciò deriva da una gestione attiva degli impianti del Gruppo che ha permesso di sfruttare le opportunità, non completamente ripetibili in futuro, offerte da uno scenario energetico particolarmente positivo. Il prezzo elevato della commodity energetica ha impattato positivamente anche sul settore idroelettrico controbilanciando minori volumi prodotti a causa della scarsa piovosità che ha condizionato non favorevolmente l'idraulicità nel corso del trimestre.

Nei primi tre mesi del 2017 l'**energia elettrica** totale prodotta è stata pari a 2.749 GWh, +9,2% rispetto a 2.517 GWh registrato nello stesso periodo del 2016.

**Investor Relations**  
Giulio Domma  
Tel. + 39 0521.248410  
investor.relations@gruppoiren.it

**Media Relations**  
Paolo Colombo  
Tel. + 39 011.5549175  
Cell. + 39 348.2206005  
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

**Barabino & Partners**  
Tel. +39 02 72023535  
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379  
g.vantaggi@barabino.it



A tale risultato ha contribuito in particolare il settore termoelettrico/cogenerativo, con una produzione di energia elettrica pari a 2,541 Gwh (+12,2%) che fa da contrappeso a minori produzioni idroelettriche pari a 207 Gwh, (-17,7%) per effetto di una minore idraulicità.

La produzione di **calore** destinato al teleriscaldamento si attesta a 1.259 Gwht, in leggera crescita (+2,9%) rispetto al dato del 2016 grazie all'incremento delle volumetrie servite (+3,6%) pari a 85 milioni di metri cubi.

Al 31 marzo 2017 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 5,9 milioni di euro dedicati principalmente al settore della produzione in cogenerazione e teleriscaldamento.

### **MERCATO**

I **Ricavi** del settore Mercato si attestano a 810,1 milioni di euro, in crescita di circa 8,5% rispetto a 747,0 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2016: ciò deriva principalmente dalla sopraindicata dinamica dei prezzi delle commodity e da maggiori volumi venduti di gas ed energia elettrica.

Il **Margine Operativo Lordo** del settore, pari a 54,2 milioni di euro, è in leggera crescita (+2,2%) rispetto a 53,0 milioni di euro registrati al 31 marzo 2016. A tale *performance* contribuisce principalmente il settore vendita gas, che beneficia di minori costi di approvvigionamento anche attraverso l'utilizzo degli stoccaggi. Il segmento vendita energia elettrica viene invece impattato da un trend dei prezzi della commodity che, complessivamente favorisce la filiera energetica di Gruppo, ma penalizza il settore specifico per l'incremento dei costi di approvvigionamento con condizioni di volatilità ritenute ad oggi non ripetibili nel corso dei residui nove mesi del 2017. Particolarmente significativo è poi il focus sui Clienti finali che sono cresciuti di circa 87.000 unità rispetto ad un anno fa attestandosi a 1,6 milioni.

**L'energia elettrica** direttamente commercializzata nel corso del trimestre da poco concluso è pari a 3.028 GWh, in diminuzione rispetto ai 3.955 GWh registrati nel primo trimestre del 2016 a causa delle minori quantità vendute in Borsa, parzialmente sostituite da maggiori volumi (+70%) venduti invece ai Clienti finali che garantiscono maggiori marginalità.

Sono stati inoltre commercializzati 1.050 milioni di metri cubi di **gas**, in aumento del 12,5% rispetto ai 934 milioni di metri cubi dell'anno passato.

Al 31 marzo 2017 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 4,3 milioni di euro.

### **RETI (INFRASTRUTTURE ENERGETICHE E IDRICHE)**

I **Ricavi** del settore ammontano a 194,9 milioni di euro, in leggero calo verso i 191,7 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2016.

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 74,3 milioni di euro, in crescita rispetto a 72,3 milioni di euro riportati al 31 marzo 2016. Il raggiungimento di significative sinergie ed efficienze, insieme all'allargamento del perimetro di consolidamento (ATENA e concessioni idriche residue di Società Acque Potabili), hanno più che controbilanciato l'effetto di alcuni

#### **Investor Relations**

Giulio Domma  
Tel. + 39 0521.248410  
investor.relations@gruppoiren.it

#### **Media Relations**

Paolo Colombo  
Tel. + 39 011.5549175  
Cell. + 39 348.2206005  
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

#### **Barabino & Partners**

Tel. +39 02 72023535  
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379  
g.vantaggi@barabino.it



**iren**

COMUNICATO STAMPA

---

5

elementi positivi non ripetibili che avevano caratterizzato il primo trimestre 2016 e maggiori costi per l'acquisto di cd. "certificati bianchi" nel settore energetico.

Nel corso periodo di riferimento il Gruppo ha distribuito 1.089 GWh di **energia elettrica**, 574 milioni di metri cubi di **gas** e 44 milioni di metri cubi di **acqua**.

Al 31 marzo 2017 gli **investimenti lordi** del settore ammontano a 29,4 milioni di euro destinati all'ammodernamento delle reti gas ed elettriche e alla realizzazione delle infrastrutture previste dai Piani d'ambito.

#### **AMBIENTE**

Nel settore Ambiente i **ricavi** sono stati 135,3 milioni di euro, in crescita del 6,2% rispetto al dato registrato nel primo trimestre del 2016 pari a 127,4 milioni di euro. Tale incremento è legato a diversi elementi sia di scenario, come l'incremento del prezzo dell'energia elettrica prodotta, che strategici, come i maggiori volumi di rifiuti speciali trattati (+18%).

Il **Margine Operativo Lordo** di 37,7 milioni di euro, in forte crescita (+21,6%) rispetto ai 31,0 milioni di euro registrati al 31 marzo 2016, principalmente per i fenomeni sopraindicati, a cui si aggiungono l'ottenimento di importanti sinergie ed efficienze nella raccolta dei rifiuti urbani e una migliore saturazione degli impianti di smaltimento.

Nel corso del periodo di riferimento, i rifiuti gestiti sono stati pari a circa 461.000 tonnellate.

Al 31 marzo 2017 gli **investimenti lordi** realizzati nel settore ammontano a 3,4 milioni di euro destinati principalmente all'implementazione e sviluppo di sistemi di raccolta "porta a porta" e alla manutenzione di diversi impianti.

#### **CONFERENCE CALL**

---

I risultati al 31 marzo 2017 saranno illustrati oggi 11 maggio alle ore 16,00 (ora italiana) nel corso di una *conference call* alla comunità finanziaria, trasmessa anche in *web casting* in modalità *listen only* sul sito [www.gruppoiren.it](http://www.gruppoiren.it) sezione *investor relations*.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Massimo Levrino, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili. La relazione finanziaria al 31 marzo 2017 sarà depositata nei termini di legge presso la Sede sociale (Via Nubi di Magellano, 30 – Reggio Emilia), presso la Borsa Italiana S.p.A. a disposizione di chiunque ne farà richiesta e saranno inoltre disponibili sul sito internet della società [www.gruppoiren.it](http://www.gruppoiren.it).*

*Si riportano di seguito i prospetti contabili del Gruppo IREN S.p.A. non sottoposti a revisione contabile.*

#### **Investor Relations**

Giulio Domma  
Tel. + 39 0521.248410  
[investor.relations@gruppoiren.it](mailto:investor.relations@gruppoiren.it)

#### **Media Relations**

Paolo Colombo  
Tel. + 39 011.5549175  
Cell. + 39 348.2206005  
[paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it](mailto:paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it)

#### **Barabino & Partners**

Tel. +39 02 72023535  
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379  
[g.vantaggi@barabino.it](mailto:g.vantaggi@barabino.it)



### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/03/2017

migliaia di euro

6

	Primi tre mesi 2017	Primi tre mesi 2016	Var. %
<b>Ricavi</b>			
Ricavi per beni e servizi	1.011.993	837.515	20,8
Variazione dei lavori in corso	1.479	368	(*)
Altri proventi	33.276	48.342	(31,2)
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.046.748</b>	<b>886.225</b>	<b>18,1</b>
<b>Costi operativi</b>			
Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci	(383.667)	(303.847)	26,3
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(294.762)	(245.180)	20,2
Oneri diversi di gestione	(17.476)	(14.005)	24,8
Costi per lavori interni capitalizzati	6.276	6.562	(4,4)
Costo del personale	(92.077)	(90.611)	1,6
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(781.706)</b>	<b>(647.081)</b>	<b>20,8</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>265.042</b>	<b>239.144</b>	<b>10,8</b>
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti	(76.369)	(70.567)	8,2
Accantonamenti e svalutazioni	(14.232)	(14.311)	(0,6)
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(90.601)</b>	<b>(84.878)</b>	<b>6,7</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>174.441</b>	<b>154.266</b>	<b>13,1</b>
<b>Gestione finanziaria</b>			
Proventi finanziari	7.996	5.806	37,7
Oneri finanziari	(28.542)	(36.096)	(20,9)
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(20.546)</b>	<b>(30.290)</b>	<b>(32,2)</b>
Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4.884	(356)	(*)
Rettifica di valore di partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>158.779</b>	<b>123.620</b>	<b>28,4</b>
Imposte sul reddito	(50.947)	(45.874)	11,1
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>107.832</b>	<b>77.746</b>	<b>38,7</b>
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>107.832</b>	<b>77.746</b>	<b>38,7</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	100.638	72.947	38,0
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	7.194	4.799	49,9

(\*) Variazione superiore al 100%



## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31/03/2017

migliaia di euro

	31.03.2017	31.12.2016	Var. %
Attivo immobilizzato	5.241.777	5.220.438	0,4
Altre attività (Passività) non correnti	(153.227)	(148.513)	3,2
Capitale circolante netto	222.973	170.991	30,4
Attività (Passività) per imposte differite	65.078	61.412	6,0
Fondi rischi e Benefici ai dipendenti	(567.051)	(561.622)	1,0
Attività (Passività) destinate a essere cedute	2.498	2.498	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>4.812.048</b>	<b>4.745.204</b>	<b>1,4</b>
Patrimonio netto	2.390.192	2.288.097	4,5
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	<i>(51.624)</i>	<i>(49.950)</i>	<i>3,4</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>2.966.786</i>	<i>2.967.471</i>	<i>(0,0)</i>
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	2.915.162	2.917.521	(0,1)
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(884.513)</i>	<i>(860.245)</i>	<i>2,8</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>391.207</i>	<i>399.831</i>	<i>(2,2)</i>
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(493.306)	(460.414)	7,1
Indebitamento finanziario netto	2.421.856	2.457.107	(1,4)
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.812.048</b>	<b>4.745.204</b>	<b>1,4</b>

(\*) Variazione superiore al 100%

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/03/2017

migliaia di euro

	Primi tre mesi 2017	Primi tre mesi 2016	Var. %
<b>A. (Indebitamento) Finanziario Netto iniziale</b>	<b>(2.457.107)</b>	<b>(2.169.369)</b>	<b>13,3</b>
<b>Flusso finanziario generato dall'attività operativa</b>			
Risultato del periodo	107.832	77.746	38,7
Rettifiche per movimenti non finanziari	163.944	167.339	(2,0)
Erogazioni benefici ai dipendenti	(1.914)	(3.445)	(44,4)
Utilizzo fondo rischi e altri oneri	(6.639)	(4.633)	43,3
Variazione altre attività/passività non correnti	4.714	(4.604)	(*)
Altre variazioni patrimoniali	(4.515)	694	(*)
Imposte pagate	-	-	-
<b>B. Cash flow operativo prima delle variazioni di CCN</b>	<b>263.422</b>	<b>233.097</b>	<b>13,0</b>
<b>C. Flusso finanziario derivante da variazioni di CCN</b>	<b>(124.501)</b>	<b>(111.089)</b>	<b>12,1</b>
<b>D. Cash flow operativo (B+C)</b>	<b>138.921</b>	<b>122.008</b>	<b>13,9</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in attività materiali e immateriali	(46.554)	(41.256)	12,8
Investimenti in attività finanziarie	(15.145)	(31)	(*)
Realizzo investimenti e variazione attività destinate ad essere cedute	486	1.509	(67,8)
Variazione area di consolidamento	(13.064)	(424.401)	(96,9)
Dividendi incassati	599	4.850	(87,6)
<b>E. Totale flusso finanziario da attività di investimento</b>	<b>(73.678)</b>	<b>(459.329)</b>	<b>(84,0)</b>
<b>F. Free cash flow (D+E)</b>	<b>65.243</b>	<b>(337.321)</b>	<b>(*)</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>			
Erogazione di dividendi	-	-	-
Interessi pagati	(7.619)	(7.721)	(1,3)
Interessi incassati	3.854	93	(*)
Variazione fair value strumenti derivati di copertura	(9.508)	(18.223)	(47,8)
Altre variazioni	(16.719)	(18.578)	(10,0)
<b>G. Totale flusso finanziario da attività di finanziamento</b>	<b>(29.992)</b>	<b>(44.429)</b>	<b>(32,5)</b>
<b>H. Variazione (Indebitamento) Finanziario Netto (F+G)</b>	<b>35.251</b>	<b>(381.750)</b>	<b>(*)</b>
<b>I. (Indebitamento) Finanziario Netto finale (A+H)</b>	<b>(2.421.856)</b>	<b>(2.551.119)</b>	<b>(5,1)</b>

(\*) Variazione superiore al 100%