

Gruppo IREN: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 marzo 2018 che confermano il trend di crescita dei margini, l'incremento degli investimenti e la riduzione del debito.

I risultati ottenuti nel primo trimestre dell'anno mostrano un'ulteriore crescita di tutti gli indicatori operativi, seppur in assenza dello scenario energetico contingente e particolarmente positivo verificatosi nel primo trimestre del 2017, dimostrando la resilienza e il bilanciamento del portafoglio di business del Gruppo. Il costante miglioramento delle dinamiche economiche è supportato dal consolidamento di quelle finanziarie: a fronte, infatti, di un Margine Operativo Lordo che si attesta a circa 269 milioni (+1,6%) e un utile pari a 103 milioni di euro (+2,6%), il debito netto cala di circa 57 milioni di euro grazie alla robusta generazione di cassa che ha permesso di coprire agevolmente investimenti in forte crescita (+45%).

- **Ricavi a 1.065,5 milioni di euro (+1,8% rispetto a 1.046,7 milioni di euro al 31/03/2017)**
- **Margine Operativo Lordo (Ebitda) a 269,2 milioni di euro (+1,6% rispetto a 265,0 milioni di euro al 31/03/2017)**
- **Risultato Operativo (Ebit) pari a 177,3 milioni di euro (+1,7% rispetto a 174,4 milioni di euro al 31/03/2017)**
- **Utile Netto di Gruppo pari a 103,2 milioni di euro (+2,6% rispetto a 100,6 milioni di euro al 31/03/2017).**
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a 2.315 milioni di euro in contrazione di circa 57 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2017.**

Reggio Emilia, 10 maggio 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di IREN S.p.A. ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 marzo 2018.

Paolo Peveraro, Presidente del Gruppo ha dichiarato: - “Anche il 2018 si è aperto con risultati in crescita che sottolineano la capacità di IREN di adattarsi a scenari non particolarmente favorevoli grazie anche alle importanti iniziative di efficientamento implementate nel corso degli ultimi anni. Tali performance, unitamente al costante incremento degli investimenti, +45% nel trimestre, enfatizzano il ruolo di motore di sviluppo che il Gruppo riveste per i propri territori di riferimento e la sua accresciuta capacità attrattiva che ha consentito la chiusura, ad aprile, dell'integrazione con ACAM La Spezia, multi-utility di riferimento del levante ligure.”

Massimiliano Bianco, Amministratore Delegato del Gruppo ha dichiarato: “La crescita di tutti gli indicatori economici e la contestuale riduzione dell'indebitamento finanziario registrati nel primo trimestre di quest'anno, già di per sé significativi, assumono ancora maggiore rilevanza tenuto conto dello scenario energetico nettamente più negativo rispetto a

[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

2

quello registrato nel primo trimestre del 2017 e arrivano a valle delle ottime performance economiche e finanziarie già registrate nel corso degli ultimi 3 anni. Tali dinamiche si sono accompagnate a una costante attenzione verso le tematiche di sostenibilità ambientale, uno dei cinque pilastri strategici dell'ultimo piano industriale, la cui importanza è testimoniata dal lancio nell'aprile di quest'anno di "IREN GO", un importante progetto legato alla mobilità elettrica e dall'ottenimento, sempre nello stesso mese, del rating di sostenibilità B- (Prime) da parte di ISS-OEKOM, una delle maggiori società internazionali indipendenti operanti in tale settore. Ancora più orgogliosi ci rende il fatto che delle 163 utility sottoposte a rating da parte di ISS-OEKOM, solo il 13% abbia ottenuto un giudizio uguale o superiore a quello ottenuto dal Gruppo."

GRUPPO IREN: RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2018

I **Ricavi** consolidati del primo trimestre del 2018 si attestano a 1.065,5 milioni di euro. L'incremento del 1,8% rispetto a 1.046,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente è dovuto prevalentemente all'incremento dei volumi di gas venduto.

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è pari a 269,2 milioni di euro, +1,6% rispetto ai 265,0 milioni di euro registrati nei primi tre mesi del 2017. Tale risultato è particolarmente significativo se si tiene in considerazione sia lo scenario energetico straordinariamente positivo che aveva caratterizzato le attività della generazione elettrica nello stesso trimestre dell'anno passato e che non si è ripetuto quest'anno, sia la riduzione, per circa 10 milioni di euro, del margine di vendita del settore gas che nel 2017 aveva beneficiato, in maniera non ripetibile, dell'utilizzo di stoccaggi acquistati a prezzi particolarmente vantaggiosi. Tali elementi sono stati sostanzialmente controbilanciati, all'interno della filiera energetica, dal trend crescente dei prezzi di mercato dei titoli di efficienza energetica che ha comportato un effetto positivo derivante dalla valorizzazione dell'intero portafoglio e che si aggiunge al riconoscimento di ulteriori titoli relativi al 2018. In relazione ai business a rete, il miglioramento delle performance è legato principalmente alle sinergie raggiunte e a un incremento dei ricavi regolati grazie alla crescita del capitale investito. I margini nel settore Ambiente risentono di maggiori costi di start-up dei servizi di raccolta porta a porta dei rifiuti (i quali troveranno un riconoscimento tariffario prospettico), di un minore prezzo dell'energia elettrica venduta e della manutenzione temporanea di alcuni impianti di smaltimento dei rifiuti.

Il **Risultato Operativo (Ebit)** si attesta a 177,3 milioni di euro, in leggero incremento (+1,7%) rispetto a 174,4 milioni di euro al 31 marzo 2017. Ciò riflette i migliori risultati operativi, mentre i maggiori ammortamenti connessi all'ampliamento del perimetro di consolidamento sono stati controbilanciati da minori accantonamenti legati in larga parte all'applicazione dell'IFRS 9.

L'**Utile Netto di Gruppo** è pari a 103,2 milioni di euro, +2,6% rispetto a 100,6 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2017. Tale crescita è legata anzitutto a una migliore gestione finanziaria, dovuta ad una diminuzione sia del costo medio del debito sia dell'ammontare del debito stesso. A ciò si somma l'effetto positivo di minori imposte.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 marzo 2018 è pari a 2.315 milioni di euro, in riduzione di circa 57 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017 e beneficia della robusta generazione di cassa che ha coperto agevolmente gli investimenti in forte crescita.

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

Gli **investimenti tecnici lordi** realizzati nel periodo ammontano a 67,5 milioni di euro, in forte crescita rispetto al 31 marzo 2017 (+45%).

GRUPPO IREN: PRINCIPALI RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

| (milioni di euro) | 31/03/2018 | 31/03/2017 | Var. % |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Ricavi | 1.065,5 | 1.046,7 | 1,8% |
| BU Energia (Generazione e teleriscaldamento) | 349,1 | 340,8 | 2,4% |
| BU Mercato | 790,8 | 810,1 | -2,4% |
| BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche) | 198,2 | 194,9 | 1,7% |
| BU Ambiente | 138,0 | 135,3 | 2,0% |
| Servizi e altro | 23,2 | 27,7 | -16,2% |
| Elisioni e rettifiche | -433,9 | -462,1 | -6,1% |
| Margine Operativo Lordo | 269,2 | 265,0 | 1,6% |
| BU Energia (Generazione e teleriscaldamento) | 102,3 | 99,7 | 2,6% |
| BU Mercato | 49,9 | 54,2 | -7,8% |
| <i>Energia elettrica</i> | 5,4 | 2,8 | 92,8% |
| <i>Gas e altri servizi</i> | 44,6 | 51,4 | -13,2% |
| BU Reti | 79,5 | 74,3 | 6,9% |
| <i>Infrastrutture elettriche</i> | 17,1 | 18,0 | -4,7% |
| <i>Infrastrutture gas</i> | 18,9 | 17,6 | 7,4% |
| <i>Infrastrutture idriche</i> | 43,5 | 38,8 | 12,1% |
| BU Ambiente | 35,8 | 37,7 | -5,0% |
| Servizi e Altro | 1,7 | -0,8 | (*) |
| Risultato Operativo | 177,3 | 174,4 | 1,7% |
| BU Energia (Generazione e teleriscaldamento) | 71,6 | 68,0 | 5,3% |
| BU Mercato | 42,1 | 42,9 | -1,9% |
| BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche) | 44,4 | 40,7 | 9,0% |
| BU Ambiente | 18,1 | 24,1 | -25,1% |
| Servizi e Altro | 1,3 | -1,3 | (*) |

(*) Variazione superiore al 100%

BU ENERGIA (GENERAZIONE E TELERISCALDAMENTO)

I **Ricavi** del settore Energia ammontano a 349,1 milioni di euro rispetto ai 340,8 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2017 (+2,4%). Tale crescita deriva principalmente dal trend positivo registrato nel mercato dei titoli di efficienza energetica e dal cambio del perimetro di consolidamento (IREN Rinnovabili), elementi che compensano la contrazione del prezzo e dei volumi dell'energia elettrica prodotta.

Il **Margine Operativo Lordo** del settore si attesta a 102,3 milioni di euro, in crescita (2,6%) rispetto a quanto riportato al 31 marzo 2017. L'assenza dello scenario particolarmente positivo e contingente che aveva caratterizzato il primo trimestre dell'anno precedente è stata più che controbilanciata dalla valorizzazione di titoli di efficienza energetica (sia di competenza che in portafoglio e quindi relativi ad anni precedenti), da maggiori produzioni di calore e idroelettriche e da un margine sui servizi ancillari in linea con quanto riportato lo scorso anno.



Nel primo trimestre 2018 l'**energia elettrica** totale prodotta è stata pari a 2.408 GWh, -12,4% rispetto a 2.749 GWh registrato nello stesso periodo dell'anno precedente.

Ciò è dovuto principalmente al settore termoelettrico e cogenerativo, la cui produzione si attesta a 2.173 GWh (-14,5%), impattata da uno scenario non favorevole. Positivo invece il trend nel settore rinnovabili (idroelettrico e altro) che registra al 31 marzo 2018 una produzione pari a 235 GWh (+13,2%), per effetto di una maggiore idraulicità sia negli impianti a bacino che in quelli ad acqua fluente.

La produzione di **calore** destinato al teleriscaldamento si attesta a 1.315 Gwh, in crescita (+4,5%) grazie principalmente all'incremento delle volumetrie servite pari a 87 milioni di metri cubi.

Al 31 marzo 2018 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 5,8 milioni di euro dedicati principalmente al settore della produzione in cogenerazione e teleriscaldamento.

MERCATO

I **Ricavi** del settore Mercato si attestano a 790,8 milioni di euro, in leggero decremento rispetto a 810,1 milioni registrati primo trimestre del 2017, principalmente a causa dell'andamento del prezzo dell'energia elettrica.

Il **Margine Operativo Lordo** del settore, pari a 49,9 milioni di euro, è in contrazione del 7,8% rispetto a 54,2 milioni di euro registrati al 31 marzo 2017. Ciò deriva dal settore vendita gas a causa dell'assenza dell'effetto positivo che aveva caratterizzato il primo trimestre del 2017 legato all'utilizzo di stoccaggi gas acquistati a prezzi molto favorevoli l'anno precedente. Tale effetto viene in parte compensato dalle performance registrate nelle vendite di energia elettrica principalmente grazie al contributo di elementi non ricorrenti legati ad anni precedenti.

L'**energia elettrica** direttamente commercializzata nel corso del primo trimestre del 2018 è pari a 2.294 GWh, in flessione del 24% rispetto a 3.028 GWh registrati nel nello stesso periodo, per minori vendite a grossisti, mentre risultano in incremento le vendite a Clienti finali sia nel segmento business che in quello *retail*.

Sono stati inoltre acquistati 993 milioni di metri cubi di **gas**, in diminuzione del 5% rispetto ai 1.050 milioni di metri cubi dell'anno passato principalmente a causa di minori utilizzi interni per la produzione termoelettrica.

Al 31 marzo 2018 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 7,3 milioni di euro.

RETI (INFRASTRUTTURE ENERGETICHE E IDRICHE)

I **Ricavi** del settore ammontano a 198,2 milioni di euro, in crescita del 1,7% verso i 194,9 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2017.

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 79,5 milioni di euro, in incremento rispetto a 74,3 milioni di euro riportati al 31 marzo 2017. Il raggiungimento di significative sinergie ed efficienze, insieme all'incremento dei ricavi regolati dovuto alla crescita degli investimenti e

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

quindi del capitale investito hanno più che controbilanciato minori ricavi di allacciamento alla rete e alcuni elementi non ricorrenti di minore entità.

Nel corso periodo di riferimento il Gruppo ha distribuito 981 GWh di **energia elettrica**, 632 milioni di metri cubi di **gas** e 42 milioni di metri cubi di **acqua**.

Al 31 marzo 2018 gli **investimenti lordi** del settore ammontano a 44,7 milioni di euro destinati all'ammodernamento delle reti gas ed elettriche e alla realizzazione delle infrastrutture previste dai Piani d'ambito del ciclo idrico integrato.

AMBIENTE

Nel settore Ambiente i **ricavi** sono stati 138,0 milioni di euro, in crescita del 2,0% rispetto al dato registrato al 31 marzo 2017 pari a 135,3 milioni di euro. Tale incremento è legato principalmente a maggiori ricavi per attività di raccolta e per intermediazione di rifiuti speciali, compensati da minori ricavi energetici relativi alle produzioni degli impianti di termovalorizzazione.

Il **Margine Operativo Lordo** di 35,8 milioni di euro risulta in leggera contrazione (-5,0%) rispetto ai 37,7 milioni di euro registrati al 31 marzo 2017, principalmente a causa di maggiori costi di raccolta (dovuti all'ampliamento dei servizi erogati) non ancora riflessi in tariffa, a cui si aggiungono minori margini energetici. E' importante sottolineare la manutenzione temporanea di un impianto di smaltimento dei rifiuti speciali che quindi non ha contribuito pienamente alla profittabilità del settore.

Nel corso del trimestre, i rifiuti gestiti sono stati pari a circa 486 mila tonnellate con un incremento significativo dei rifiuti speciali (+29%)

Al 31 marzo 2018 gli **investimenti lordi** realizzati nel settore ammontano a 3,6 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 2018 saranno illustrati domani 11 maggio alle ore 10,30 (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 sezione *Investitori*.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa sono utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance (AIP) non previsti dai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea (IFRS-EU), al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo IREN. In conformità con le raccomandazioni degli Orientamenti pubblicati in ottobre 2015 dall'ESMA, di seguito si riportano il significato, il contenuto e la base di calcolo di tali indicatori:

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



- **Margine operativo lordo:** determinato sottraendo al totale ricavi il totale dei costi operativi. Questo IAP è utilizzato dal Gruppo nell'ambito di documenti sia interni al Gruppo sia esterni e rappresenta un utile strumento per la valutazione della performance operativa del Gruppo (sia nel suo complesso che a livello di singola Business Unit), anche mediante la comparazione tra i risultati operativi del periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti. Tale indicatore consente inoltre di condurre analisi sugli andamenti operativi e di misurare la performance in termini di efficienza operativa nel corso del tempo.
- **Risultato operativo:** determinato sottraendo al Margine operativo lordo gli ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni operative.
- **Indebitamento finanziario netto:** determinato dalla somma delle Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti e delle Passività Finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Questo IAP è utilizzato dal Gruppo nell'ambito di documenti sia interni al Gruppo sia esterni e rappresenta un'utile misurazione della struttura finanziaria del Gruppo, anche attraverso la comparazione tra il periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti.
- **Investimenti:** determinati dalla somma in investimenti in attività materiali, immateriali e finanziarie (partecipazioni) ed esposti al lordo dei contributi in conto capitale. Questo IAP è utilizzato dal Gruppo nell'ambito di documenti sia interni al Gruppo sia esterni e rappresenta una misura delle risorse finanziarie assorbite in acquisti di beni durevoli nel periodo.

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 2018 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.

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/3/2018

migliaia di euro

| | Primi tre mesi 2018 | Primi tre mesi 2017 rideterminati (*) | Var. % |
|---|---------------------|---------------------------------------|--------------|
| Ricavi | | | |
| Ricavi per beni e servizi | 1.006.125 | 1.011.993 | (0,6) |
| Variatione dei lavori in corso | - | 1.479 | (100,0) |
| Altri proventi | 59.377 | 33.276 | 78,4 |
| Totale ricavi | 1.065.502 | 1.046.748 | 1,8 |
| Costi operativi | | | |
| Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci | (389.778) | (383.667) | 1,6 |
| Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi | (304.049) | (294.762) | 3,2 |
| Oneri diversi di gestione | (17.019) | (17.476) | (2,6) |
| Costi per lavori interni capitalizzati | 7.249 | 6.276 | 15,5 |
| Costo del personale | (92.720) | (92.077) | 0,7 |
| Totale costi operativi | (796.317) | (781.706) | 1,9 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 269.185 | 265.042 | 1,6 |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | | | |
| Ammortamenti | (82.519) | (76.436) | 8,0 |
| Accantonamenti e svalutazioni | (9.332) | (14.232) | (34,4) |
| Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | (91.851) | (90.668) | 1,3 |
| RISULTATO OPERATIVO | 177.334 | 174.374 | 1,7 |
| Gestione finanziaria | | | |
| Proventi finanziari | 5.878 | 7.996 | (26,5) |
| Oneri finanziari | (24.564) | (28.542) | (13,9) |
| Totale gestione finanziaria | (18.686) | (20.546) | (9,1) |
| Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (636) | 4.884 | (**) |
| Rettifica di valore di partecipazioni | - | - | - |
| Risultato prima delle imposte | 158.012 | 158.712 | (0,4) |
| Imposte sul reddito | (48.211) | (50.928) | (5,3) |
| Risultato netto delle attività in continuità | 109.801 | 107.784 | 1,9 |
| Risultato netto da attività operative cessate | - | - | - |
| Risultato netto del periodo | 109.801 | 107.784 | 1,9 |
| attribuibile a: | | | |
| - Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 103.215 | 100.609 | 2,6 |
| - Utile (perdita) di pertinenza di terzi | 6.586 | 7.175 | (8,2) |

(*) Come previsto dall'IFRS 3, i saldi economici dei primi tre mesi 2017 sono stati rideterminati per tenere conto degli effetti derivanti dal completamento, avvenuto nell'esercizio 2017, dell'allocazione del prezzo di acquisizione al fair value definitivo delle attività e passività acquisite (Purchase Price Allocation) di ASM Vercelli e Atena Trading.

(**) Variazione superiore al 100%

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31/3/2018

migliaia di euro

| | 31.03.2018 | 31.12.2017 | Var. % |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Attivo immobilizzato | 5.402.576 | 5.412.159 | (0,2) |
| Altre attività (Passività) non correnti | (361.176) | (177.981) | (*) |
| Capitale circolante netto | 250.205 | 181.869 | 37,6 |
| Attività (Passività) per imposte differite | 118.911 | 64.011 | 85,8 |
| Fondi rischi e Benefici ai dipendenti | (627.879) | (618.194) | 1,6 |
| Attività (Passività) destinate a essere cedute | 524 | 8.724 | (94,0) |
| Capitale investito netto | 4.783.161 | 4.870.588 | (1,8) |
| Patrimonio netto | 2.468.325 | 2.498.803 | (1,2) |
| <i>Attività finanziarie a lungo termine</i> | <i>(166.597)</i> | <i>(165.767)</i> | <i>0,5</i> |
| <i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i> | <i>2.874.465</i> | <i>3.023.888</i> | <i>(4,9)</i> |
| Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine | 2.707.868 | 2.858.121 | (5,3) |
| <i>Attività finanziarie a breve termine</i> | <i>(693.728)</i> | <i>(675.468)</i> | <i>2,7</i> |
| <i>Indebitamento finanziario a breve termine</i> | <i>300.696</i> | <i>189.132</i> | <i>59,0</i> |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine | (393.032) | (486.336) | (19,2) |
| Indebitamento finanziario netto | 2.314.836 | 2.371.785 | (2,4) |
| Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto | 4.783.161 | 4.870.588 | (1,8) |

(**) Variazione superiore al 100%



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/3/2018

| | migliaia di euro | | |
|--|---------------------|---------------------------------------|---------------|
| | Primi tre mesi 2018 | Primi tre mesi 2017 rideterminati (*) | Var. % |
| A. (Indebitamento) Finanziario Netto iniziale | (2.371.785) | (2.457.107) | (3,5) |
| Flusso finanziario generato dall'attività operativa | | | |
| Risultato del periodo | 109.801 | 107.784 | 1,9 |
| Rettifiche per movimenti non finanziari | 170.322 | 163.992 | 3,9 |
| Erogazioni benefici ai dipendenti | (1.746) | (1.914) | (8,8) |
| Utilizzo fondo rischi e altri oneri | (5.460) | (6.639) | (17,8) |
| Variazione altre attività/passività non correnti | (1.762) | 4.714 | (**) |
| Altre variazioni patrimoniali | (8.151) | (4.515) | 80,5 |
| B. Cash flow operativo prima delle variazioni di CCN | 263.004 | 263.422 | (0,2) |
| C. Flusso finanziario derivante da variazioni di CCN | (129.452) | (124.501) | 4,0 |
| D. Cash flow operativo (B+C) | 133.552 | 138.921 | (3,9) |
| Flusso finanziario da (per) attività di investimento | | | |
| Investimenti in attività materiali e immateriali | (67.531) | (46.554) | 45,1 |
| Investimenti in attività finanziarie | - | (15.145) | (100,0) |
| Realizzo investimenti e variazione attività destinate ad essere cedute | 8.754 | 486 | (**) |
| Variazione area di consolidamento | - | (13.064) | (100,0) |
| Dividendi incassati | 338 | 599 | (43,6) |
| E. Totale flusso finanziario da attività di investimento | (58.439) | (73.678) | (20,7) |
| F. Free cash flow (D+E) | 75.113 | 65.243 | 15,1 |
| Flusso finanziario da attività di finanziamento | | | |
| Erogazione di dividendi | (879) | - | - |
| Interessi pagati | (2.935) | (7.619) | (61,5) |
| Interessi incassati | 3.797 | 3.854 | (1,5) |
| Variazione fair value strumenti derivati di copertura | (853) | (9.779) | (91,3) |
| Altre variazioni | (17.294) | (16.448) | 5,1 |
| G. Totale flusso finanziario da attività di finanziamento | (18.164) | (29.992) | (39,4) |
| H. Variazione (Indebitamento) Finanziario Netto (F+G) | 56.949 | 35.251 | 61,6 |
| I. (Indebitamento) Finanziario Netto finale (A+H) | (2.314.836) | (2.421.856) | (4,4) |

(*) Come previsto dall'IFRS 3, la rappresentazione dei flussi finanziari dei primi tre mesi 2017 è stata rideterminata per tenere conto degli effetti derivanti dal completamento, avvenuto nell'esercizio 2017, dell'allocatione del prezzo di acquisizione al fair value definitivo delle attività e passività acquisite (Purchase Price Allocation) di ASM Vercelli e Atena Trading.

(**) Variazione superiore al 100%