

## Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 30 giugno 2019: Risultati operativi in forte crescita, al netto degli effetti non ricorrenti registrati lo scorso anno.

*I risultati ottenuti nei primi sei mesi dell'anno, escludendo l'effetto positivo dei certificati energetici registrati nel 2018, mostrano un Margine Operativo Lordo di circa 478 milioni di euro (+12,7%) e un utile netto di Gruppo pari a 151 milioni (+19,5%). Indebitamento finanziario netto sostanzialmente stabile, escludendo gli effetti contabili relativi all'applicazione dell'IFRS16 – Leases.*

### Principali indicatori economico-finanziari

- **Ricavi a 2.238 milioni di euro** (+15,6% rispetto a 1.937 milioni di euro al 30 giugno 2018).
- **Margine Operativo Lordo (Ebitda) a 478 milioni di euro** (-5,5% rispetto a 506 milioni di euro al 30 giugno 2018). Escludendo l'effetto dei certificati energetici dello scorso anno (60 milioni di euro di TEE e 22 milioni di euro di certificati verdi scaduti nel secondo trimestre), la crescita dell'ebitda sarebbe stata pari al 12,7%.
- **Risultato Operativo (Ebit) pari a 258 milioni di euro** (-18,2% rispetto a 315 milioni di euro al 30 giugno 2018).
- **Utile Netto di Gruppo (post minorities) pari a 151 milioni di euro** (-18,4% rispetto a 185 milioni di euro al 30 giugno 2018). Escludendo l'effetto sopracitato dei certificati energetici, l'utile netto risulterebbe in crescita del 19,5%.
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a 2.570 milioni di euro**, in aumento di 117 milioni di euro rispetto a 2.453 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo l'effetto dell'applicazione dell'IFRS16 pari a 105 milioni di euro e l'acquisto di azioni proprie, l'indebitamento finanziario netto risulterebbe sostanzialmente in linea.

### Highlight industriali

- Crescita organica di circa 11 milioni di Ebitda, supportata da 197 milioni di investimenti (+20,1%).
- Effetti positivi derivanti dall'ingresso nel perimetro di consolidamento di ACAM, Maira, Spezia Energy Trading e San Germano per circa 9 milioni di Ebitda.
- Sinergie pari a 5 milioni di Ebitda.
- Effetti positivi derivanti dalla valorizzazione di certificati energetici relativi all'anno precedente (+15 milioni di Ebitda).
- Solida base clienti nei settori energetici (circa a 1,8 milioni di clienti), in aumento di oltre 17.000 unità rispetto al 31 dicembre 2018.

---

[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

Giovanni Vantaggi  
Tel. +39 02.72023535  
Cell. + 39 328.8317379  
g.vantaggi@barabino.it



# iren

## COMUNICATO STAMPA

---

Reggio Emilia, 31 luglio 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di IREN S.p.A. ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 30 giugno 2019.

**Renato Boero, Presidente del Gruppo ha dichiarato:** *“I risultati dei primi sei mesi del 2019 evidenziano la capacità del Gruppo di coniugare le leve di crescita interna e lo sviluppo per linee esterne, consentendo di incrementare l'Ebitda di circa 20 milioni di euro, ripartiti equamente tra le due variabili. Lo sviluppo per linee esterne proseguirà anche nei prossimi mesi con la previsione di completare alcune ulteriori operazioni entro la fine dell'anno.”*

**Massimiliano Bianco, Amministratore Delegato del Gruppo ha dichiarato:** *“I risultati approvati oggi confermano l'efficacia del modello di business del Gruppo che, al netto di elementi straordinari e non ripetibili, riporta indicatori operativi in forte crescita rispetto allo scorso anno. Tale dinamica economica si accompagna con una gestione finanziaria che, a fronte di un incremento degli investimenti e dei dividendi distribuiti, risulta sostanzialmente in linea con il valore di fine 2018. Tali risultati evidenziano la capacità del Gruppo di perseguire efficacemente gli obiettivi indicati nel Piano Industriale, presentato lo scorso anno, che ci apprestiamo ad aggiornare, affinando i target e le linee guida strategiche sottostanti, nel documento che condivideremo con la comunità finanziaria a fine settembre.”*

### **GRUPPO IREN: RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2019**

---

I **Ricavi** consolidati al termine del secondo trimestre del 2019 si attestano a 2.238 milioni di euro. L'incremento del 15,6% rispetto a 1.937 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente è dovuto prevalentemente ai ricavi di energia elettrica, grazie ai maggiori volumi e all'incremento del prezzo, e al consolidamento delle società del gruppo ACAM dal 1° aprile 2018, Maira e Spezia Energy Trading da ottobre 2018 e San Germano dal 1° gennaio 2019.

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è pari a 478 milioni di euro, -5,5% rispetto ai 506 milioni di euro registrati nei primi sei mesi del 2018.

La flessione del margine è da ricondurre al venir meno di circa 60 milioni di euro relativi al riconoscimento non ripetibile, nel primo semestre 2018, di certificati di efficienza energetica pregressi nonché alla scadenza degli incentivi in certificati verdi riconosciuti sulla produzione idroelettrica degli impianti di Pont Ventoux e Bussento generando un effetto negativo sul periodo circa 22 milioni di euro. Il margine operativo lordo, al netto di questi fattori straordinari di discontinuità, risulterebbe in miglioramento del +12,7% rispetto al risultato gestionale di 424 milioni di euro del primo semestre 2018.

Il primo semestre 2019 è stato caratterizzato da un miglioramento che ha riguardato tutte le linee di business con la sola eccezione della vendita di energia elettrica e gas per le quali si sono registrati margini in flessione seppur con un importate recupero rispetto ai risultati trimestrali. Sulla marginalità della SBU Mercato ha influito negativamente il venire meno degli effetti contabili di conguagli di partite pregresse che avevano caratterizzato il 2018 e non più ripetibili e, per quanto concerne la vendita di gas, anche un andamento climatico nella prima parte dell'anno non favorevole.

Il **Risultato Operativo (Ebit)** si attesta a 258 milioni di euro, in diminuzione (-18,2%) rispetto ai 315 milioni di euro al 30 giugno 2018. Il decremento rispetto al primo semestre dello scorso anno è imputabile ai maggiori ammortamenti (+22 milioni di euro), comprensivi dell'effetto derivante dalla variazione di perimetro a seguito del consolidamento di ACAM e San Germano, e a maggiori accantonamenti e svalutazioni (+7 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

L'Utile Netto di Gruppo (post minorities) si attesta a 151 milioni di euro, -18,4% rispetto a 185 milioni di euro registrati al 30 giugno 2018. Escludendo l'effetto dei certificati energetici, l'utile netto risulterebbe in crescita del 19,5%, nonostante l'incremento degli ammortamenti e delle svalutazioni appena descritto.

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2019 è pari a 2.570 milioni di euro, in crescita di 117 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto dei maggiori investimenti, della distribuzione dei dividendi e dell'applicazione del principio contabile IFRS16 che impatta sull'indebitamento finanziario netto per circa 105 milioni di euro. Escludendo tale effetto contabile e l'acquisto di azioni proprie l'indebitamento finanziario netto risulterebbe sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2018.

Gli investimenti tecnici lordi realizzati nel periodo ammontano a 197 milioni di euro, in crescita rispetto al 30 giugno 2018 (+20,1%).

## GRUPPO IREN: PRINCIPALI RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

(milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>2.238</b>	<b>1.937</b>	<b>15,6%</b>
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	482	443	8,7%
BU Ambiente	352	294	19,8%
BU Energia (Generaz., TLR, Eff. Energetica)	785	644	21,8%
BU Mercato	1.512	1.241	21,9%
Servizi e altro	10	18	-41,2%
Elisioni e rettifiche	-903	-703	28,4%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>478</b>	<b>506</b>	<b>-5,5%</b>
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	172	160	7,5%
<i>Infrastrutture elettriche</i>	36	35	2,3%
<i>Infrastrutture gas</i>	41	38	7,1%
<i>Infrastrutture idriche</i>	95	87	9,8%
BU Ambiente	84	74	13,9%
BU Energia (Generaz., TLR, Eff. Energetica)	166	206	-19,1%
<i>Idroelettrico e rinnovabili</i>	41	65	-36,9%
<i>Termoelettrico, cogenerativo e TLR</i>	125	141	-11,3%
BU Mercato	55	63	-13,4%
<i>Energia elettrica</i>	9	11	-20,6%
<i>Gas e altri servizi</i>	46	52	-11,5%
Servizi e altro	1	3	-75,3%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>258</b>	<b>315</b>	<b>-18,2%</b>
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	90	88	2,5%
BU Ambiente	37	36	1,7%
BU Energia (Generaz., TLR, Eff. Energetica)	102	146	-30,5%
BU Mercato	29	43	-31,2%
Servizi e altro	0	2	-98,1%



**iren**

COMUNICATO STAMPA

---

4

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

I **Ricavi** del settore Reti ammontano a 482 milioni di euro, in crescita del 8,7% rispetto ai 443 milioni registrati al termine del primo semestre del 2018. Concorre all'incremento dei ricavi il consolidamento di ACAM Acque dal 1° aprile 2018.

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) si attesta a 172 milioni di euro, in incremento del 7,5% rispetto a 160 milioni riportati al 30 giugno 2018. L'incremento dei ricavi regolati dovuti alla crescita degli investimenti e il consolidamento di ACAM Acque hanno supportato il trend di crescita della SBU.

Nel corso del periodo di riferimento il Gruppo ha distribuito 1.828 GWh di **energia elettrica**, 769 milioni di metri cubi di **gas** e 90 milioni di metri cubi di **acqua**.

Al 30 giugno 2019 gli **investimenti lordi** del settore ammontano a 114 milioni di euro destinati prevalentemente alla realizzazione delle infrastrutture previste dai Piani d'ambito del ciclo idrico integrato (74 milioni), all'ammodernamento delle reti gas (23 milioni) e allo sviluppo della rete elettrica (18 milioni).

### **AMBIENTE**

Nel settore Ambiente i **ricavi** sono stati 352 milioni di euro, in crescita del 19,8% rispetto al dato registrato al 30 giugno 2018, pari a 294 milioni di euro. Tale incremento è da ricondursi, per circa 44 milioni di euro, al consolidamento di ACAM Ambiente e ReCos (+10 milioni di euro), a far data dal 1° aprile 2018 e San Germano dal 1° gennaio 2019 (+34 milioni di euro), oltre ai maggiori ricavi dell'attività di raccolta e di intermediazione dei rifiuti speciali e all'incremento dei ricavi di smaltimento.

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) di 84 milioni di euro risulta in crescita (+13,9%) rispetto ai 74 milioni di euro registrati nel primo semestre 2018 per effetto di maggiori quantitativi di rifiuti smaltiti negli impianti del Gruppo (grazie anche all'apporto positivo della discarica REI a regime da aprile 2018), di maggiori ricavi da raccolta connessi allo sviluppo delle attività di raccolta porta a porta e dal sopra citato ampliamento del perimetro di consolidamento.

Nel primo semestre 2019 il Gruppo ha gestito 1.328.246 tonnellate di **rifiuti**.

Al 30 giugno 2019 gli **investimenti lordi** realizzati nel settore ammontano a 22 milioni di euro destinati principalmente alla manutenzione straordinaria dei diversi impianti e ad investimenti in attrezzature e mezzi a supporto della raccolta rifiuti con la modalità porta-porta e differenziata.

### **ENERGIA (GENERAZIONE, TELERISCALDAMENTO ED EFFICIENZA ENERGETICA)**

I **Ricavi** del settore Energia ammontano a 785 milioni di euro, in crescita del 21,8% rispetto ai 644 milioni di euro registrati nei primi sei mesi del 2018. Tale crescita deriva principalmente dai maggiori volumi di produzione e, seppur in misura minore, dagli effetti positivi dell'aumento dei prezzi dell'energia elettrica.

#### **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



Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) del settore si attesta a 166 milioni di euro, in diminuzione (-19,1%) rispetto a 206 milioni riportati al 30 giugno 2018. La forte flessione del margine è da ricondursi principalmente al riconoscimento sul primo semestre 2018 dei certificati TEE di anni precedenti relativi all'impianto di Torino Nord (60 milioni di euro) e alla scadenza degli incentivi, tramite il riconoscimento di certificati verdi, sulla produzione idroelettrica degli impianti idroelettrici di Pont Ventoux e Bussento (22 milioni di euro).

Al netto di questi fattori di discontinuità il margine operativo lordo gestionale del primo semestre 2019 presenterebbe un miglioramento del +33,9% rispetto ai 124 milioni di euro del 2018 gestionale. Il periodo in oggetto è stato caratterizzato da prezzi dell'energia elettrica (PUN) con un trend in calo rispetto all'inizio dell'anno, ma mediamente superiori al primo semestre dell'anno precedente. Tale contesto, unitamente ad un calo dei prezzi del gas, grazie anche ad una stagione termica particolarmente mite, ha comportato un aumento della marginalità della generazione che ha consentito di assorbire la minor marginalità dei servizi di dispacciamento (MSD) ed i maggiori costi connessi all'incremento dei prezzi degli ETS. Contribuiscono al miglioramento del margine lo sviluppo delle attività di efficienza energetica (5 milioni di euro) e il riconoscimento di alcune partite relative ai certificati energetici (15 milioni di euro).

Nel primi sei mesi del 2019 l'**energia elettrica** totale prodotta è stata pari a 5.087 GWh, +22,5% rispetto ai 4.153 GWh registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto principalmente al settore termoelettrico e cogenerativo, la cui produzione si attesta a 4.443 GWh (+32%).

Risulta in calo il trend nel settore **idroelettrico e rinnovabili** che registra al 30 giugno 2019 una produzione pari a 644 GWh (-18,7%), per effetto dell'idraulicità straordinaria che aveva caratterizzato i mesi di maggio e giugno 2018.

La produzione di **calore** destinato al teleriscaldamento si attesta a 1.643 Gwht, in crescita (+4,6%) rispetto al primo semestre del 2018. L'incremento del 2% delle volumetrie teleriscaldate, che passano da 87 a 89 milioni di metri cubi, ha controbilanciato l'effetto termico negativo, citato in precedenza.

Al 30 giugno 2019 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 22 milioni di euro, dedicati principalmente agli impianti di cogenerazione e allo sviluppo del teleriscaldamento.

### **MERCATO**

I **Ricavi** del settore Mercato si attestano a 1.512 milioni di euro, in aumento (+21,9%) rispetto a 1.241 milioni registrati al termine del secondo trimestre del 2018, grazie anche al consolidamento di Spezia Energy Trading (SET).

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) del settore, pari a 55 milioni di euro, è in flessione del 13,4% rispetto a 63 milioni registrati al 30 giugno 2018, seppur in netto recupero rispetto ai risultati trimestrali. La contrazione del margine è da ricondursi al venir meno dell'effetto contabile di partite di conguaglio pregresse che avevano caratterizzato il primo semestre 2018, relative sia alla vendita gas che all'energia elettrica e, per quanto concerne la vendita gas, anche di una stagionalità non favorevole e il peggioramento della marginalità per effetto dello scenario energetico particolarmente volatile negli ultimi mesi.



# iren

## COMUNICATO STAMPA

---

L'**energia elettrica** direttamente commercializzata nel corso dei primi sei mesi del 2019 è pari a 4.756 GWh, in crescita del 22,6% rispetto ai 3.878 GWh registrati nello stesso periodo, principalmente per maggiori vendite al segmento dei grossisti.

Sono stati inoltre acquistati 1.633 milioni di metri cubi di **gas**, in aumento del 6% rispetto ai 1.540 milioni di metri cubi dell'anno passato principalmente a causa di maggiori utilizzi interni.

Al 30 giugno 2019 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 21 milioni di euro, destinati principalmente allo sviluppo della base clienti.

### CONFERENCE CALL

---

I risultati al 30 giugno 2019 saranno illustrati oggi 31 luglio alle ore 17.30 (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](http://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:

- **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.

#### 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)



# iren

## COMUNICATO STAMPA

---

- **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.

7

*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 30 giugno 2019 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).*

#### **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)

Si riportano di seguito i prospetti contabili del Gruppo IREN S.p.A. in corso di revisione contabile.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30/6/2019

8

	migliaia di euro		
	Primo semestre 2019	Primo semestre 2018 Rideterminato (* )	Var. %
<b>Ricavi</b>			
Ricavi per beni e servizi	2.153.312	1.771.999	21,5
Variazione dei lavori in corso	(9)	27	(**)
Altri proventi	84.954	164.930	(48,5)
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.238.257</b>	<b>1.936.956</b>	<b>15,6</b>
<b>Costi operativi</b>			
Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci	(793.342)	(625.735)	26,8
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(723.349)	(598.190)	20,9
Oneri diversi di gestione	(34.831)	(25.344)	37,4
Costi per lavori interni capitalizzati	14.255	13.804	3,3
Costo del personale	(222.930)	(195.644)	13,9
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(1.760.197)</b>	<b>(1.431.109)</b>	<b>23,0</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>478.060</b>	<b>505.847</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti	(191.510)	(169.237)	13,2
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	(16.845)	(16.436)	2,5
Altri accantonamenti e svalutazioni	(12.053)	(5.154)	(**)
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>(220.408)</b>	<b>(190.827)</b>	<b>15,5</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>257.652</b>	<b>315.020</b>	<b>(18,2)</b>
<b>Gestione finanziaria</b>			
Proventi finanziari	17.872	19.305	(7,4)
Oneri finanziari	(45.843)	(49.952)	(8,2)
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(27.971)</b>	<b>(30.647)</b>	<b>(8,7)</b>
Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4.752	825	(**)
Rettifica di valore di partecipazioni	-	(329)	(100,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>234.433</b>	<b>284.869</b>	<b>(17,7)</b>
Imposte sul reddito	(70.197)	(88.239)	(20,4)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>164.236</b>	<b>196.630</b>	<b>(16,5)</b>
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>164.236</b>	<b>196.630</b>	<b>(16,5)</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti	150.638	184.650	(18,4)
- Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	13.598	11.980	13,5

(\*) Come previsto dall'IFRS 3, i saldi economici del primo semestre 2018 sono stati rideterminati per tenere conto, alla data di acquisizione, degli effetti derivanti dal completamento, avvenuto al termine dell'esercizio 2018, dell'allocazione del prezzo di acquisizione al fair value definitivo delle attività e passività acquisite (Purchase Price Allocation) delle società del gruppo ACAM e di Re.Cos.

(\*\*) 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 30/6/2019

migliaia di euro

	30.06.2019	31.12.2018	Var. %
Attivo immobilizzato	5.919.027	5.786.294	2,3
Altre attività (Passività) non correnti	(434.776)	(431.648)	0,7
Capitale circolante netto	69.894	132.325	(47,2)
Attività (Passività) per imposte differite	163.802	148.745	10,1
Fondi rischi e Benefici ai dipendenti	(610.150)	(621.063)	(1,8)
Attività (Passività) destinate a essere cedute	524	524	-
<b>Capitale investito netto</b>	<b>5.108.321</b>	<b>5.015.177</b>	<b>1,9</b>
Patrimonio netto	2.538.483	2.562.371	(0,9)
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	<i>(145.154)</i>	<i>(147.867)</i>	<i>(1,8)</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>3.065.955</i>	<i>3.013.303</i>	<i>1,7</i>
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	2.920.801	2.865.436	1,9
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(572.224)</i>	<i>(849.993)</i>	<i>(32,7)</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>221.261</i>	<i>437.363</i>	<i>(49,4)</i>
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(350.963)	(412.630)	(14,9)
Indebitamento finanziario netto	2.569.838	2.452.806	4,8
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>5.108.321</b>	<b>5.015.177</b>	<b>1,9</b>

### 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

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/6/2019

	migliaia di euro		
	Primo semestre 2019	Primo semestre 2018 Rideterminato (*)	Var. %
<b>A. (Indebitamento) Finanziario Netto iniziale</b>	<b>(2.452.806)</b>	<b>(2.371.785)</b>	<b>3,4</b>
<b>Flusso finanziario generato dall'attività operativa</b>			
Risultato del periodo	164.236	196.630	(16,5)
Rettifiche per movimenti non finanziari	349.303	328.666	6,3
Erogazioni benefici ai dipendenti	(6.911)	(4.666)	48,1
Utilizzo fondo rischi e altri oneri	(25.236)	(11.784)	(**)
Variazione altre attività/passività non correnti	(5.463)	(2.248)	(**)
Altre variazioni patrimoniali	(11.493)	(19.106)	(39,8)
Imposte pagate	-	-	-
<b>B. Cash flow operativo prima delle variazioni di CCN</b>	<b>464.436</b>	<b>487.492</b>	<b>(4,7)</b>
<b>C. Flusso finanziario derivante da variazioni di CCN</b>	<b>(17.306)</b>	<b>(85.110)</b>	<b>(79,7)</b>
<b>D. Cash flow operativo (B+C)</b>	<b>447.130</b>	<b>402.382</b>	<b>11,1</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in attività materiali e immateriali	(196.960)	(164.179)	20,0
Investimenti in attività finanziarie	(103)	-	-
Realizzo investimenti e variazione attività destinate ad essere cedute	5.760	13.930	(58,7)
Variazione area di consolidamento	(23.494)	(220.960)	(89,4)
Dividendi incassati	785	1.224	(35,9)
<b>E. Totale flusso finanziario da attività di investimento</b>	<b>(214.012)</b>	<b>(369.985)</b>	<b>(42,2)</b>
<b>F. Free cash flow (D+E)</b>	<b>233.118</b>	<b>32.397</b>	<b>(**)</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>			
Aumento capitale	-	52.622	(100,0)
Acquisto azioni proprie	(7.959)	-	-
Erogazione di dividendi	(150.122)	(112.973)	32,9
Interessi pagati	(22.795)	(28.066)	(18,8)
Interessi incassati	6.803	7.325	(7,1)
Variazione fair value strumenti derivati di copertura	(55.774)	5.241	(**)
Variazione debiti finanziari per leasing	(104.109)	-	-
Altre variazioni	(16.194)	(12.549)	29,0
<b>G. Totale flusso finanziario da attività di finanziamento</b>	<b>(350.150)</b>	<b>(88.400)</b>	<b>(**)</b>
<b>H. Variazione (Indebitamento) Finanziario Netto (F+G)</b>	<b>(117.032)</b>	<b>(56.003)</b>	<b>(**)</b>
<b>I. (Indebitamento) Finanziario Netto finale (A+H)</b>	<b>(2.569.838)</b>	<b>(2.427.788)</b>	<b>5,9</b>

(\*) Come previsto dall'IFRS 3, la rappresentazione dei flussi finanziari del primo semestre 2018 sono stati rideterminati per tenere conto, alla data di acquisizione, degli effetti derivanti dal completamento, avvenuto al termine dell'esercizio 2018, dell'allocatione del prezzo di acquisizione al fair value definitivo delle attività e passività acquisite (Purchase Price Allocation) delle società del gruppo ACAM e di Re.Cos.

(\*\*) 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