

Gruppo IRIDE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati dei primi nove mesi del 2008

**MARGINE OPERATIVO LORDO A 251 E RISULTATO OPERATIVO A 154 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA RISPETTIVAMENTE DEL 18% E DEL 24%**

**RISULTATO NETTO A 96 MILIONI, IN CRESCITA DEL 32%**

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO IN CALO DEL 7% RISPETTO AL 30 GIUGNO**

**Torino, 14 Novembre 2008** – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato in data odierna i risultati consolidati dei primi nove mesi del 2008.

Il terzo trimestre dell'esercizio ha confermato la forte crescita di tutti i risultati economici già evidenziata nel primo semestre ed ha permesso di generare nei primi nove mesi dell'anno un cash flow operativo di 178 milioni di euro, in crescita del 39% rispetto allo stesso periodo del 2007. I risultati hanno beneficiato del progresso delle attività sul mercato energetico, del migliore andamento del settore delle reti e del contributo della generazione elettrica.

Per il 2008 si prevede il consolidamento della crescita rispetto all'esercizio precedente grazie agli investimenti di sviluppo ed in particolare all'avvio del nuovo Gruppo Termoelettrico di Moncalieri. Si ricorda che i risultati del Gruppo Iride rifletteranno anche lo scenario energetico e la stagionalità del quarto trimestre dei settori in cui opera.

<i>Esercizio 2007 pro- forma<sup>(1)</sup></i>	<i>Importi in milioni di euro</i>	<b>Primi 9 mesi 2008</b>	<i>Primi 9 mesi 2007 pro forma<sup>(1)</sup></i>	<b>Variaz. %<sup>(1)</sup></b>	<i>Primi 9 mesi 2007</i>
2.256	Ricavi	<b>1.740</b>	1.575	<b>10,5%</b>	1.726
310	Margine Operativo Lordo	<b>251</b>	212	<b>18,2%</b>	221
190	Risultato Operativo	<b>154</b>	124	<b>24,3%</b>	133
97	Risultato netto delle attività in continuità	<b>95</b>	54	<b>75,4%</b>	54
115	Utile Netto di Gruppo e terzi	<b>96</b>	72	<b>32,0%</b>	72

<sup>(1)</sup> I dati economico-finanziari relativi al 2007 sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel 2007 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata dal primo semestre 2008.

**Iride S.p.A.**  
10122 Torino – Via Bertola, 48  
Tel. 011 4098111 – FAX 011 0703598  
www.gruppo-iride.it  
Registro Imprese di Torino  
Codice Fiscale e Partita IVA n. 07129470014

**Investor relations**  
Francesco Sava – 010 5586589; Enrico Pochettino-011 4098159  
investor@gruppo-iride.it  
**Media relations**  
Fabrizio Gaudio – 011 4098146 – 348 5549716 – fabrizio.gaudio@gruppo-iride.it  
Barabino & Partners 010 2725048 – Roberto Stasio 335 5332483 – Stefano Amoroso 340 2838136

---

**RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2008**

---

I **Ricavi** del periodo, 1.740 milioni, sono in crescita dell'11% rispetto ai primi nove mesi del 2007, per effetto della crescita industriale e dell'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Rispetto ai primi nove mesi del 2007, il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 18% raggiungendo 251 milioni di euro grazie in particolare al contributo del settore mercato (+90%), che ha registrato più elevate marginalità delle vendite di energia elettrica e un incremento dei volumi di gas venduti ai clienti finali, e al contributo delle reti energetiche che hanno registrato maggiori volumi distribuiti di gas (+22%) e di calore (+33%). Il Margine Operativo Lordo ha inoltre beneficiato delle maggiori produzioni idroelettriche e termoelettriche registrate nel terzo trimestre nonché del contributo derivante dalle azioni rivolte alla realizzazione di sinergie ed efficientamenti.

Il **Risultato Operativo** dei primi nove mesi è cresciuto di 30 milioni di euro raggiungendo i 154 milioni di euro (+24%), grazie principalmente allo sviluppo delle attività nel mercato libero e alla crescita delle reti gas e teleriscaldamento.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 120 milioni di euro (+22%).

Le **imposte sul reddito** sono in calo (-44%) per l'effetto positivo già registrato nel primo semestre, pari a 21 milioni di euro, connesso al rilascio di fondi imposte differite a seguito del riallineamento del valore fiscale dei beni al valore civilistico. Inoltre le imposte del periodo hanno beneficiato della riduzione dell'aliquota IRES dal 33% al 27,5% per le società del gruppo non operanti nella produzione e commercializzazione di energia elettrica e gas.

Il **Risultato Netto delle attività in continuità**, che beneficia della crescita dei margini operativi e della riduzione delle imposte sul reddito, cresce da 54 a 95 milioni di euro (+75%).

Il **Risultato Netto**, che nei primi nove mesi del 2007 beneficiava della plusvalenza da cessione degli asset di trasmissione elettrica, è cresciuto da 72 a 96 milioni di euro (+32%), di cui 4 milioni di competenza di terzi.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30/09/2008, pari a 1.221 milioni è in calo di 93 milioni di euro rispetto al 30/06/2008 (era pari a 1.093 milioni al 31/12/2007), grazie al cash flow operativo registrato nel terzo trimestre che ha beneficiato della riduzione di 160 milioni del capitale circolante netto.

Gli **investimenti** realizzati nel periodo (pari a 246 milioni di euro), sono in linea con il piano di sviluppo programmato e hanno riguardato principalmente il completamento del repowering della centrale di Moncalieri e l'avvio dei lavori per la costruzione del rigassificatore di Livorno.

**ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ**

Si riporta di seguito la scomposizione dei risultati economici per settori di attività.

2007 pro-forma	Gruppo IRIDE	<i>milioni di euro</i>	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007 pro-forma	Variaz. %
<b>2.256</b>	<b>Ricavi consolidati</b>		<b>1.740</b>	<b>1.575</b>	<b>10%</b>
413	Generazione di energia elettrica e calore		340	284	20%
2.017	Mercato		1.716	1.312	31%
307	Reti energetiche		167	236	-29%
157	Servizio Idrico Integrato		115	122	-6%
93	Servizi e altro		65	64	2%
(731)	Elisioni e rettifiche		(663)	(443)	50%
<b>310</b>	<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>251</b>	<b>212</b>	<b>18%</b>
85	Generazione di energia elettrica e calore		72	66	9%
44	Mercato		46	24	90%
18		<i>Gas e Gestione Calore</i>	12	7	76%
27		<i>Energia elettrica</i>	34	17	96%
112	Reti energetiche		83	72	15%
58		<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>	43	33	32%
54		<i>Reti elettriche</i>	40	39	1%
54	Servizio Idrico Integrato		40	42	-4%
15	Servizi e altro		10	8	14%
<b>190</b>	<b>Risultato Operativo</b>		<b>154</b>	<b>124</b>	<b>24%</b>
57	Generazione di energia elettrica e calore		41	46	-11%
36	Mercato		39	17	>100%
60	Reti energetiche		44	35	26%
28	Servizio Idrico Integrato		23	24	-5%
10	Servizi e altro		7	2	>100%

**Generazione di energia elettrica e calore**

Il margine operativo lordo del settore, pari a 72 milioni, ha registrato una crescita del 9% grazie ai maggiori volumi di calore venduti per effetto dell'espansione della rete di teleriscaldamento nella zona di Torino Centro, alle maggiori produzioni idroelettriche di Pont Ventoux e all'emissione di maggiori certificati verdi per circa 15 milioni di euro.

Nel corso dei primi nove mesi sono proseguiti gli investimenti volti al completamento del repowering della centrale di Moncalieri. Le attività per la conversione a ciclo combinato cogenerativo del Secondo Gruppo (+250 MW) si sono concluse ad ottobre, in linea con il piano di sviluppo, rendendo la centrale di Moncalieri la centrale cogenerativa abbinata al teleriscaldamento più importante d'Italia.

La produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 2.518 GWh, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente e in recupero rispetto a quanto registrato nel primo semestre.

La produzione idroelettrica è stata pari a 686 GWh (-3%) ed ha beneficiato delle maggiori produzioni dell'impianto di Pont Ventoux-Susa (+42%) che hanno permesso di compensare l'indisponibilità nel primo semestre dei principali impianti della Valle Orco, fermi per lo svolgimento delle attività di repowering.

La produzione di calore, pari a 1.112 GW<sub>t</sub>, è cresciuta del 33%, per effetto dei maggiori volumi distribuiti nella nuova porzione di rete di teleriscaldamento "Torino Centro" e del clima meno mite rispetto allo stesso periodo del 2007.

La produzione cogenerativa di energia elettrica, pari a 1.832 GWh, ha registrato un aumento del 2%.

### **Mercato**

Il margine operativo lordo registrato sui mercati energetici è pressoché raddoppiato rispetto allo stesso periodo del 2007, raggiungendo 46 milioni di euro (+90%).

In particolare il margine operativo lordo per le attività di **vendita di energia elettrica**, pari a 34 milioni, è cresciuto di 17 milioni di euro per effetto dei maggiori margini di vendita, dei servizi di dispacciamento e di proventi da derivati su *commodities*.

Nel primi nove mesi del 2008, il Gruppo ha commercializzato 10.173 GWh di energia elettrica (-1%) e 1.483 milioni di metri cubi di gas (+1%), tramite IRIDE Mercato, che fornisce gas anche per gli usi termoelettrici del Gruppo, e Plurigas.

L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo<sup>1</sup> è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 33%, da Edipower per il 23%, attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 5% ed il restante 39% da terzi.

Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nei primi nove mesi dalle attività di **vendita gas e gestione calore** è stato pari a 12 milioni di euro (+76%). Il risultato ha beneficiato dell'incremento dei volumi venduti e dei margini ai clienti finali ed alle società commerciali, del trasferimento dal Settore Generazione del ramo di vendita calore, nonché della maggiore disponibilità di fonti interne legate alla *gas release* e alle nuove importazioni di gas dalla Russia. Si ricorda che nel mese di settembre IRIDE Mercato ha sottoscritto un protocollo d'intesa con A2A e due società del gruppo Gazprom che prevede, fra l'altro, la sottoscrizione di un contratto di fornitura di 900 milioni di metri cubi annui di gas (di cui il 30% spettante a IRIDE) per 14 anni, prorogabili di ulteriori 5, a partire dal 1° ottobre 2008.

I 1.483 milioni di metri cubi di gas commercializzati o utilizzati dagli impianti del Gruppo sono stati approvvigionati per il 55% da Plurigas, che ha reso disponibili ad IRIDE 136 milioni di metri cubi aggiuntivi di provenienza russa e 66 milioni di metri cubi dall'aggiudicazione di parte della *gas release* Eni. Il restante 45% del gas intermediato dal Gruppo è stato fornito da terze parti.

---

<sup>1</sup> Al netto dell'energia elettrica venduta e contestualmente acquistata sulla Borsa Elettrica

### Reti Energetiche

Il settore delle reti energetiche ha registrato nei primi nove mesi del 2008 un margine operativo lordo di 83 milioni, in forte crescita rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente (+15%).

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 43 milioni, in crescita del 32% rispetto allo stesso periodo del 2007, per effetto della crescita dei volumi distribuiti.

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 525 milioni di metri cubi, in crescita del 22%, per effetto delle temperature più rigide registrate rispetto ai primi nove mesi del 2007. Al 30 settembre 2008, le reti di teleriscaldamento hanno distribuito 1.112 GWh<sub>t</sub>, (+33%), mentre le volumetrie allacciate erano 43 milioni, in crescita del +10% rispetto al 30 settembre 2007 grazie al completamento della rete di Torino Centro.

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nei primi nove mesi del 2008 un margine operativo lordo di 40 milioni di euro in linea con quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio 2007, grazie ai recuperi di efficienza che hanno compensato il calo dei volumi distribuiti (-2%) e la flessione delle tariffe di distribuzione previste dal nuovo periodo regolatorio 2008-11.

### Servizi idrici Integrati

Nei primi nove mesi del 2008 il margine operativo lordo del settore ha raggiunto 40 milioni, in leggero calo rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente principalmente per effetto del parziale deconsolidamento del Gruppo Acque Potabili, i cui risultati sono stati consolidati proporzionalmente nei primi nove mesi del 2008 nella misura del 30,855% rispetto al 43,99% del medesimo periodo del 2007.

Nel corso dei primi nove mesi sono stati venduti 83 milioni di metri cubi di acqua, in calo del 9% rispetto quanto registrato nei primi 9 mesi del 2007. A parità di perimetro i volumi sono sostanzialmente stabili (+0,4%).

### Servizi e Altro

Nei primi nove mesi del 2008 il margine operativo lordo del settore ha raggiunto 10 milioni, in crescita del 14% rispetto agli 8 milioni registrati nei primi nove mesi del 2007, per effetto delle maggiori attività tecniche esterne e nei confronti degli altri settori del Gruppo.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e Direttore Finanziario di IRIDE S.p.A., dr Massimo Levrino, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Si riportano di seguito i prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario del Gruppo IRIDE non soggetti a revisione contabile.*

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007 Pro forma (1)	Var. %	Primi 9 mesi 2007	III Trimestre 2008	III Trimestre 2007 Pro forma (1)	Var. %
<b>RICAVI</b>							
Ricavi per beni e servizi							
- energia elettrica	1.156.367	1.078.005	7,3	1.078.005	429.545	371.334	15,7
- calore	68.621	53.018	29,4	53.018	5.422	4.358	24,4
- gas	250.023	204.911	22,0	356.114	37.720	30.198	24,9
- servizio idrico integrato	104.800	105.553	(0,7)	105.553	34.473	35.158	(1,9)
- servizi	84.260	86.214	(2,3)	86.195	16.096	19.160	(16,0)
Totale ricavi per beni e servizi	1.664.071	1.527.701	8,9	1.678.885	523.256	460.208	13,7
Variazione dei lavori in corso	321	(1.889)	(*)	(1.889)	(130)	(895)	(85,5)
Altri proventi	75.483	48.773	54,8	49.120	23.652	13.304	77,8
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.739.875</b>	<b>1.574.585</b>	<b>10,5</b>	<b>1.726.116</b>	<b>546.778</b>	<b>472.617</b>	<b>15,7</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>							
Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(1.032.075)	(867.036)	19,0	(993.889)	(336.572)	(272.638)	23,5
Variazione delle rimanenze	3.428	1.531	(*)	15.945	6.643	(1.635)	(*)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(354.440)	(380.819)	(6,9)	(410.186)	(129.587)	(126.264)	2,6
Oneri diversi di gestione	(40.063)	(41.811)	(4,2)	(42.167)	(15.129)	(7.604)	99,0
Costi per lavori interni capitalizzati	37.431	26.039	43,7	26.039	14.382	10.492	37,1
Costo del personale	(103.400)	(100.412)	3,0	(100.687)	(32.841)	(33.657)	(2,4)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(1.489.119)</b>	<b>(1.362.508)</b>	<b>9,3</b>	<b>(1.504.945)</b>	<b>(493.104)</b>	<b>(431.306)</b>	<b>14,3</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>250.756</b>	<b>212.077</b>	<b>18,2</b>	<b>221.171</b>	<b>53.674</b>	<b>41.311</b>	<b>29,9</b>
<b>AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>							
Ammortamenti	(81.100)	(73.033)	11,0	(73.053)	(27.798)	(24.595)	13,0
Accantonamenti	(15.535)	(15.061)	3,1	(15.151)	(4.799)	(4.297)	11,7
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>(96.635)</b>	<b>(88.094)</b>	<b>9,7</b>	<b>(88.204)</b>	<b>(32.597)</b>	<b>(28.892)</b>	<b>12,8</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>154.121</b>	<b>123.983</b>	<b>24,3</b>	<b>132.967</b>	<b>21.077</b>	<b>12.419</b>	<b>69,7</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>							
Proventi finanziari	24.899	15.410	61,6	15.576	8.253	6.181	33,5
Oneri finanziari	(63.633)	(45.547)	39,7	(46.563)	(22.675)	(14.848)	52,7
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(38.734)</b>	<b>(30.137)</b>	<b>28,5</b>	<b>(30.987)</b>	<b>(14.422)</b>	<b>(8.667)</b>	<b>66,4</b>
Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	5.810	4.820	20,5	(233)	2.436	1.780	36,9
Rettifica di valore di partecipazioni	(1.212)	-	-	-	(6)	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>119.985</b>	<b>98.666</b>	<b>21,6</b>	<b>101.747</b>	<b>9.085</b>	<b>5.532</b>	<b>64,2</b>
Imposte sul reddito	(24.740)	(44.369)	(44,2)	(47.450)	(6.784)	(3.309)	(*)
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>95.245</b>	<b>54.297</b>	<b>75,4</b>	<b>54.297</b>	<b>2.301</b>	<b>2.223</b>	<b>3,5</b>
Risultato netto da attività operative cessate	362	18.110	(98,0)	18.110	167	724	(76,9)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>95.607</b>	<b>72.407</b>	<b>32,0</b>	<b>72.407</b>	<b>2.468</b>	<b>2.947</b>	<b>(16,3)</b>
attribuibile a:							
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	91.455	69.263	32,0	69.263	1.611	1.887	(14,6)
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	4.152	3.144	32,1	3.144	857	1.060	(19,2)

(1) I dati economico-finanziari relativi al 2007 sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel 2007 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata dal primo semestre 2008

(\*) Variazione superiore al 100%

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

30.09.2007 pro forma (1)		30.09.2008	31.12.2007 pro forma (1)	Variazione %	31.12.2007
2.468.261	Attivo immobilizzato	2.625.865	2.464.313	6,6	2.453.921
15.826	Altre attività (Passività) non correnti	14.148	13.479	5,0	13.482
209.162	Capitale circolante netto	221.986	278.201	(20,2)	339.933
(88.327)	Attività (Passività) per imposte differite	(52.304)	(79.378)	(34,1)	(78.250)
(173.000)	Fondi e Benefici ai dipendenti	(150.075)	(172.698)	(13,1)	(173.622)
11.640	Attività (Passività) destinate a essere cedute	5.481	8.780	(37,6)	8.780
<b>2.443.562</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.665.101</b>	<b>2.512.697</b>	<b>6,1</b>	<b>2.564.244</b>
1.377.471	Patrimonio netto	1.443.662	1.419.998	1,7	1.419.998
(71.278)	Attività finanziarie a lungo termine	(83.551)	(72.659)	15,0	(72.659)
1.013.665	Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.167.274	1.007.552	15,9	1.007.552
942.387	Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	1.083.723	934.893	15,9	934.893
(240.913)	Attività finanziarie a breve termine	(273.363)	(251.621)	8,6	(253.737)
364.617	Indebitamento finanziario a breve termine	411.079	409.427	0,4	463.090
123.704	Indebitamento finanziario netto a breve termine	137.716	157.806	(12,7)	209.353
1.066.091	Indebitamento finanziario netto	1.221.439	1.092.699	11,8	1.144.246
<b>2.443.562</b>	<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.665.101</b>	<b>2.512.697</b>	<b>6,1</b>	<b>2.564.244</b>

(1) I dati economico-finanziari relativi al 2007 sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel 2007 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata dal primo semestre 2008

(\*) Variazione superiore al 100%



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Esercizio 2007 (2)	Importi in migliaia di euro	Primi 9 mesi 2008 (1)	Primi 9 mesi 2007 (2)	Var. %
<b>81.598</b>	<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>27.457</b>	<b>81.598</b>	<b>(66,4)</b>
	<b>Flusso monetario per attività d'esercizio</b>			
148.844	- Risultato prima delle Imposte	119.985	98.665	21,6
(51.926)	- Imposte del periodo	(24.739)	(44.368)	(44,2)
17.942	- Risultato netto da attività operative cessate	361	18.110	(98,0)
114.860	a) Risultato netto	95.607	72.407	32,0
	Rettifiche per:			
8.644	- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	5.831	5.881	(0,9)
89.892	- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	75.269	66.645	12,9
(1.755)	- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(4.597)	(4.820)	(4,6)
5.003	- Accantonamenti netti fondi rischi	(22.043)	2.389	(*)
(12.270)	- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(580)	(9.353)	(93,8)
(16.470)	- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	(219)	(16.470)	(98,7)
73.044	b) Totale rettifiche	53.661	44.272	21,2
(7.854)	c) Variazione passività nette per imposte differite	(27.074)	1.095	(*)
(5.975)	d) Variazione altre attività/passività non correnti	(668)	(8.320)	(92,0)
	Variazione del capitale circolante netto			
3.727	- Variazione rimanenze	(4.209)	69	(*)
(113.532)	- Variazione crediti commerciali e altri crediti	87.009	86.201	0,9
59.181	- Variazione debiti commerciali e altri debiti	(26.585)	(67.856)	(60,8)
(50.624)	e) Totale variazione capitale circolante netto	56.215	18.414	(*)
<b>123.451</b>	<b>B. Cash flow operativo (a + b + c + d + e)</b>	<b>177.741</b>	<b>127.868</b>	<b>39,0</b>
	<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
	Investimenti in:			
(6.134)	- immobilizzazioni immateriali	(3.455)	(3.226)	7,1
(160.201)	- immobilizzazioni materiali	(236.240)	(132.534)	78,2
(8.093)	- immobilizzazioni finanziarie	(6.060)	(4.701)	28,9
(174.428)	Totale investimenti	(245.755)	(140.461)	75,0
21.056	Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	742	10.147	(92,7)
45.951	Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	6.222	45.951	(86,5)
1.965	Altri movimenti di attività finanziarie	4.254	1.171	(*)
<b>(105.456)</b>	<b>C. Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(234.537)</b>	<b>(83.192)</b>	<b>(*)</b>
<b>17.995</b>	<b>D. Free cash flow (B+C)</b>	<b>(56.796)</b>	<b>44.676</b>	<b>(*)</b>
	<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
(49.505)	Erogazione di dividendi	(73.082)	(49.505)	47,6
560	Aumento di capitale	6.906	546	(*)
1.006	Cessione azioni proprie	-	2.445	(100,0)
(855)	Altre variazioni di Patrimonio netto	(5.768)	(2.354)	(*)
210.000	Nuovi finanziamenti	202.000	160.000	26,3
(181.653)	Rimborsi di finanziamenti	(35.377)	(137.574)	(74,3)
(74.817)	Variazione crediti finanziari	(42.417)	(48.321)	(12,2)
23.128	Variazione debiti finanziari	(5.249)	(9.646)	(45,6)
<b>(72.136)</b>	<b>E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>47.013</b>	<b>(84.409)</b>	<b>(*)</b>
<b>(54.141)</b>	<b>F. Flusso monetario del periodo (D+E)</b>	<b>(9.783)</b>	<b>(39.733)</b>	<b>(75,4)</b>
<b>27.457</b>	<b>G. Disponibilità liquide finali (A+F)</b>	<b>17.674</b>	<b>41.865</b>	<b>(57,8)</b>

(1) Le variazioni delle componenti patrimoniali sono considerate escludendo i dati di Plurigas dal periodo iniziale (31/12/2007)

(2) I dati economico-finanziari relativi al 2007 sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel 2007 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata dal primo semestre 2008

(\*) Variazione superiore al 100%