

Gruppo IRIDE  
Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati del 2009

### RISULTATI OPERATIVI IN CRESCITA:

- **RICAVI: 2.195 MILIONI** (2.482 NEL 2008, **-12%**)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO: 381 MILIONI** ( 364 NEL 2008, **+5%**)
- **RISULTATO OPERATIVO: 231 MILIONI** (226 NEL 2008, **+2%**)

**DIVIDENDO PROPOSTO: 0,085 €/AZIONE, INVARIATO RISPETTO AL 2008**

**Torino, 29 marzo 2010** – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato in data odierna i risultati consolidati del Gruppo Iride e il progetto di bilancio di Iride S.p.A. dell'esercizio 2009.

Nel 2009 il Gruppo IRIDE ha registrato risultati operativi in crescita nonostante un contesto macroeconomico e di mercato estremamente debole.

Ai risultati hanno contribuito l'incremento della capacità di cogenerazione ad alta efficienza del Gruppo, l'incremento della produzione idroelettrica ed il bilanciamento tra le attività nel mercato libero e quelle del mercato regolato. Inoltre, la politica commerciale diretta principalmente alla vendita dell'energia elettrica a clienti finali ha permesso di proteggere i margini di generazione e di vendita dal calo registrato sulla borsa elettrica e dalla flessione del prezzo dei prodotti petroliferi.

Tali risultati sono frutto delle scelte di investimento effettuate dal Gruppo negli esercizi passati, il cui razionale è anche alla base delle strategie di sviluppo dei prossimi esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre proposto la distribuzione di un dividendo di 0,085 euro per azione, invariato rispetto a quanto distribuito nel 2009 tenuto conto dell'andamento economico e finanziario, delle prospettive industriali del Gruppo anche a valle della fusione con Enia e del possibile recupero della moratoria fiscale. Il dividendo, rapportato alle quotazioni di venerdì 26 marzo, evidenzia un *dividend yield* del 6,2%.

<i>Importi in milioni di euro</i>	<b>2009</b>	2008	<b>Variatz.</b> %
Ricavi	<b>2.195</b>	2.482	<b>-12%</b>
Margine Operativo Lordo	<b>381</b>	364	<b>+5%</b>
Risultato Operativo	<b>231</b>	226	<b>+2%</b>
Utile Netto di Gruppo	<b>6</b>	111	<b>-94%</b>
Utile Netto di Gruppo senza effetti fiscali non ricorrenti <sup>(1)</sup>	<b>109</b>	105	<b>+4%</b>

<sup>(1)</sup> Utile netto di Gruppo rettificato per gli effetti fiscali non ricorrenti. Gli effetti fiscali non ricorrenti dedotti dall'Utile Netto di Gruppo del 2009, pari a 103 milioni di euro, sono relativi al rimborso degli aiuti di stato connessi alla cosiddetta "moratoria fiscale" e sono così composti: rimborso di aiuti di stato (71 € mln) e interessi moratori (64 € mln) ridotti per la deduzione di imposta su interessi moratori (-17 € mln) e per gli accantonamenti effettuati nel 2008 (-15 € mln). Gli effetti fiscali non ricorrenti dedotti dall'Utile Netto di Gruppo del 2008 sono pari a +6 milioni derivanti dal saldo tra (i) il pagamento dell'imposta sostitutiva connessa all'adesione all'opzione prevista dall'art. 1 comma 48 della legge 24 dicembre 2007 n. 244 per il riallineamento del valore fiscale dei beni al valore civilistico e dal conseguente rilascio di imposte differite (+21 € mln) e (ii) l'onere stimato di rimborso degli aiuti di stato (-15 € mln). I risultati del 2009 non includono ricavi da rimborso degli stranded cost, pari a 16 € mln.

---

## RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2009

---

I **Ricavi** del periodo, 2.195 milioni, sono in flessione rispetto al 2008 (-12%), principalmente per effetto del calo del prezzo dei prodotti petroliferi, nonostante i maggiori volumi prodotti e venduti di energia elettrica e di gas.

Rispetto all'esercizio precedente, il **Margine Operativo Lordo** ha registrato un incremento del 5%, raggiungendo i 381 milioni di euro, guidato dalla crescita sia nelle attività libere sia in quelle regolate.

In particolare i settori liberi hanno beneficiato della maggiore produzione di energia da fonte idroelettrica (+45%) e da fonte cogenerativa (+26%), e della politica commerciale di vendita dell'energia elettrica principalmente a clienti finali ha permesso di proteggere i margini di generazione e di vendita dal calo registrato sulla borsa elettrica.

I settori regolati, distribuzione di energia elettrica, gas e calore e servizio idrico, hanno registrato una crescita significativa grazie alla crescita dei ricavi tariffari connessa agli investimenti realizzati ed al conseguimento di recuperi di efficienza operativa, che hanno più che compensato l'effetto del contingente calo dei volumi distribuiti (energia elettrica e acqua).

Il **Risultato Operativo** del 2009 è cresciuto del 2% raggiungendo i 231 milioni di euro, pur scontando maggiori ammortamenti, legati all'entrata in esercizio dei nuovi impianti e dell'innalzamento dell'aliquota di ammortamento delle opere devolvibili degli impianti idroelettrici.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 132 milioni di euro (-27%) per effetto della contabilizzazione di 64 milioni di euro di interessi moratori, deducibili ai fini IRES, connessi al rimborso degli aiuti di stato relativi alla cosiddetta "moratoria fiscale".

Le **imposte sul reddito** sono pari a 125 milioni di euro rispetto ai 66 milioni del 2008, e includono componenti straordinarie registrate nel periodo per 39 milioni di euro connesse alla restituzione degli aiuti di stato del periodo di "moratoria fiscale" e l'aggravio dell'innalzamento dal 5.5% al 6,5% della cosiddetta Robin Tax. Sulla crescita delle imposte sul reddito ha inoltre pesato il venir meno di un saldo di 6 milioni di proventi fiscali straordinari registrati nel 2008.

Si ricorda che l'esenzione dal pagamento delle imposte nel periodo 1996-1999 ("moratoria fiscale"), delle quali è stato richiesto il rimborso a seguito della decisione dell'Unione Europea, era prevista da norme cogenti dello Stato Italiano e in quanto tali applicate dalle società costituenti IRIDE. Pertanto il mancato pagamento delle imposte da parte delle società non è in alcun modo attribuibile ad un comportamento illecito. IRIDE ha pertanto presentato ricorsi in merito al recupero degli aiuti di stato che sono

attualmente pendenti presso le commissioni tributarie e presso la Corte di Giustizia Europea.

Il **Risultato Netto di Gruppo**, che risente del costo straordinario per il recupero degli aiuti di stato di 103 milioni, è pari a 6 milioni. **Al netto delle componenti fiscali straordinarie, l'utile sarebbe pari a 109 milioni, in crescita del 4%** rispetto all'utile del 2008 al netto delle componenti fiscali straordinarie di cui sopra.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31/12/2009, pari a 1.419 milioni, è stabile rispetto a quanto registrato al 30/09/2009 (1.418 milioni) per effetto della forte riduzione del capitale d'esercizio<sup>1</sup> (-36 milioni) nonostante il pagamento di 76 milioni di euro di esborso per la moratoria fiscale effettuato nel quarto trimestre e investimenti del quarto trimestre per 98 milioni. Rispetto al 31/12/2008 l'Indebitamento Finanziario Netto, che era pari a 1.293 milioni, è in crescita di 127 milioni per effetto degli investimenti effettuati (278 milioni), del pagamento degli aiuti di stato per 136 milioni e del pagamento di 73 milioni di dividendi. Al netto dell'esborso per la moratoria il cash flow operativo generato nel 2009 sarebbe stato pari a 373 milioni ed il free cash flow pari a 95 milioni.

#### ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Si riporta di seguito il contributo dei settori di attività ai risultati operativi.

Gruppo IRIDE	milioni di euro	2009	2008	Variaz. %
<b>Ricavi consolidati</b>		<b>2.195</b>	<b>2.482</b>	<b>-12%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		622	569	9%
Mercato		2.204	2.495	-12%
Reti energetiche		241	238	1%
Servizio Idrico Integrato		155	153	2%
Servizi e altro		85	90	-6%
Elisioni e rettifiche		(1.112)	(1.062)	5%
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>381</b>	<b>364</b>	<b>5%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		160	130	23%
Mercato		31	51	-40%
	<i>Gas e Gestione Calore</i>	20	11	84%
	<i>Energia elettrica</i>	11	40	-73%
Reti energetiche		130	120	8%
	<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>	74	66	12%
	<i>Reti elettriche</i>	56	54	3%
Servizio Idrico Integrato		51	52	-2%
Servizi e altro		10	12	-14%
<b>Risultato Operativo</b>		<b>231</b>	<b>226</b>	<b>2%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		96	81	18%
Mercato		22	41	-47%
Reti energetiche		86	72	19%
Servizio Idrico Integrato		19	22	-12%
Servizi e altro		7	10	-26%

<sup>1</sup> Capitale di esercizio = Capitale circolante netto + Attività (Passività) per imposte differite + Fondi e Benefici ai dipendenti

### Generazione di energia elettrica e calore

Il margine operativo lordo del settore, pari a 160 milioni, ha registrato una crescita del 23% grazie alle maggiori produzioni di energia elettrica e calore incentivate del nuovo Gruppo cogenerativo di Moncalieri, entrato in esercizio nel quarto trimestre del 2008 ed alle maggiori produzioni idroelettriche.

In particolare nel 2009 la produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 5.079 GWh, in crescita del 30% rispetto al 2008.

La produzione **termoelettrica**, tutta cogenerativa, ha raggiunto 3.799 GWh (+26%) in controtendenza rispetto ad una flessione registrata a livello nazionale del 13%.

La produzione **idroelettrica** è stata pari a 1.280 GWh, in crescita del 45% principalmente per effetto della maggiore disponibilità dell'impianto di Pont Ventoux-Susa e della maggiore disponibilità di acqua.

La produzione di **calore**, pari a 1.889 GWh, è cresciuta del 6%, per effetto delle più basse temperature invernali e di nuove utenze allacciate sulla rete di teleriscaldamento di Torino Centro.

In merito agli investimenti, dopo aver ottenuto nel mese di aprile il Decreto VIA e il Decreto Autorizzativo per la costruzione e l'esercizio della centrale, è stato aperto nel mese di luglio il cantiere per la costruzione della centrale del Progetto "Torino Nord". Il progetto prevede la costruzione di una centrale di cogenerazione a ciclo combinato della potenza di circa 390 MW elettrici e 220 MW termici, nonché l'estensione della rete di teleriscaldamento, grazie alla quale sarà possibile teleriscaldare nel 2012 una volumetria di 18 milioni di metri cubi.

### Mercato

Sui mercati energetici, che a livello nazionale hanno registrato un calo dei consumi elettrici e di gas rispettivamente del 6,2% e del 7,9%, il margine operativo lordo registrato dal Gruppo è stato pari a 31 milioni di euro (-40%).

**Energia elettrica** – Le particolari condizioni di mercato che si sono verificate nel corso del 2009 hanno portato ad una contrazione dei prezzi e dei margini sulla borsa elettrica. In tale contesto, l'attività di commercializzazione del Gruppo prevalentemente a clienti finali e grossisti (68%) ha consentito di mitigare la riduzione di margine che si è verificata sulle vendite in borsa.

Il risultato risente comunque dell'effetto straordinario del calo della domanda elettrica che ha impattato sui volumi degli impianti della collegata Edipower (-19%) e dei minori margini realizzati da tali impianti sul mercato dei servizi di dispacciamento. Inoltre rispetto al 2008 si è ridotto il contributo delle aste CIP6 e dei diritti di importazione (DCT).

Nel corso del 2009, il Gruppo ha commercializzato 11,5 TWh di energia elettrica (+13%)<sup>2</sup>. L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 42% (36% nel 2008), da Edipower per il 16% (22% nel 2008), attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 3% ed il restante da terzi.

<sup>2</sup> Al netto dell'energia elettrica venduta e contestualmente acquistata sulla Borsa Elettrica

**Vendita gas e gestione e vendita calore** – Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nel 2009 dalle attività di vendita gas e gestione e vendita calore è sostanzialmente raddoppiato rispetto al 2008 raggiungendo i 20 milioni di euro per effetto del recupero delle marginalità delle vendite e dell'incremento del 36% delle fonti interne di gas.

In particolare i margini di vendita hanno risentito positivamente delle formule di indicizzazione dei prezzi di acquisto e di vendita che nel secondo semestre del 2008 avevano generato margini negativi.

Nel 2009 il Gruppo ha commercializzato o utilizzato per i propri impianti termoelettrici 2.441 milioni di metri cubi di gas (+11%) che sono stati approvvigionati per il 71% da Plurigas/Gazprom e per il 29% da terze parti. L'incremento dal 58% al 71% del contributo delle fonti interne di gas è dovuto alla crescita delle disponibilità di gas di Premium Gas (JV con A2A) e Plurigas.

Nel corso del 2009 è proseguita la costruzione del terminale di rigassificazione, la cui entrata in esercizio è prevista nel 2011, autorizzato a rigassificare 3,75 miliardi di metri cubi annui di gas e sviluppato da OLT Offshore LNG Toscana (46,79% E.ON Europa e 46,79% Gruppo IRIDE, tramite IRIDE Mercato e ASA Livorno). OLT Offshore LNG Toscana ha concluso il processo di ottenimento dell'esenzione dalla disciplina che prevede il diritto di accesso ai terzi del terminale (TPA), a seguito della ratifica della Commissione Europea della decisione del Ministero dello Sviluppo Economico.

### **Reti Energetiche**

Il settore delle reti energetiche ha registrato nel 2009 un margine operativo lordo di 130 milioni in crescita del 8%.

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 74 milioni, in crescita del (12%) sia per effetto dell'aumento delle tariffe gas registrato nell'ambito genovese e dei ricavi connessi agli investimenti di espansione della rete di teleriscaldamento, sia per le maggiori efficienze realizzate.

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 782 milioni di metri cubi, stabili rispetto al 2008 (+1%). Al 31 dicembre 2009, le reti di teleriscaldamento hanno distribuito 1.889 GWh<sub>t</sub>, mentre le volumetrie allacciate erano 46 milioni.

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nel 2009 un margine operativo lordo di 56 milioni di euro in crescita del 3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente nonostante il calo dei volumi distribuiti (-1%).

### **Servizi idrici Integrati**

Nel corso del 2009 il margine operativo lordo del settore è stato pari a 51 milioni, sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente, nonostante la flessione dei volumi di vendita (-4%) che è stata compensata dall'incremento tariffario del secondo trimestre connesso all'avvio del nuovo piano d'ambito e dalle efficienze realizzate.

Si ricorda che nel mese di agosto l'Autorità d'Ambito Territoriale Ottimale dell'A.T.O. Genovese ha determinato in 25 anni la durata dell'affidamento ad IRIDE Acqua gas della gestione del servizio idrico nella provincia di Genova.

### **Servizi e Altro**

Nel 2009 il margine operativo lordo del settore, che include anche i costi di struttura sostenuti per il processo di fusione IRIDE-ENIA, è stato pari a 10 milioni di euro. Il risultato derivante dalla gestione operativa del settore servizi è pari a 15 milioni (+24%), mentre il risultato complessivo è penalizzato dalla contabilizzazione di oneri di Gruppo connessi al processo di fusione con Enia per complessivi 4,5 milioni.

---

### **DIVIDENDO E ASSEMBLEA DEI SOCI**

---

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato di proporre all'Assemblea dei Soci, convocata per il giorno 29 aprile 2010 (prima convocazione) ed occorrendo per il 30 Aprile 2010 (seconda convocazione), la distribuzione di un dividendo di 0,085 euro per azione che verrà posto in pagamento a partire dal 24 giugno, contro stacco della cedola il 21 giugno. Il dividendo, è invariato rispetto a quanto distribuito nel 2009 e rapportato alle quotazioni di venerdì 26 marzo, evidenzia un dividend yield del 6,2%.

---

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili e delle previsioni per l'esercizio in corso, si prevede per il 2010 uno scenario macroeconomico che, sebbene il leggero miglioramento, sarà ancora caratterizzato dal perdurare della debolezza registrata nel corso del 2009 che ha condizionato la domanda di energia elettrica e di gas. Nonostante la debolezza dello scenario IRIDE prevede, su base stand alone, un consolidamento della crescita per effetto della progressiva contribuzione degli investimenti realizzati e utili in aumento anche per il venire meno degli oneri straordinari registrati nel 2009. I risultati del Gruppo Iride saranno comunque influenzati dall'evoluzione dello scenario energetico, dalla stagionalità dei settori in cui opera incluso l'andamento climatico.

Prosegue il processo di fusione con Enia e si prevede l'efficacia della stessa a far tempo dal 1 luglio.

Nell'anno in corso proseguiranno gli investimenti previsti dal piano industriale del Gruppo Iride, inclusa la costruzione della nuova centrale di cogenerazione di 390 MW nella zona Nord Ovest di Torino per proseguire il piano di sviluppo della cogenerazione e della rete teleriscaldamento e la costruzione del terminale di rigassificazione di Livorno.

---

### **AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

---

Nel corso della odierna riunione, il Consiglio di Amministrazione sulla base delle dichiarazioni rilasciate dagli interessati, ha constatato che sussistono i requisiti di indipendenza di cui al Codice di Autodisciplina delle società quotate cui ha aderito Iride S.p.A. in capo agli Amministratori Paolo Cantarella, Gianfranco Carbonato, Franco Debenedetti, Patrizia Ferrari, Loic Hennekinne Giovanni Quaglia, Alcide Rosina e Stefano Zara.



*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 segnala che la "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" di cui all'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza e all'art.-89-bis del Regolamento Emittenti ("Relazione sulla Corporate Governance") è pubblicata integralmente all'interno della Relazione sulla gestione del bilancio 2009 e verrà depositata contestualmente a quest'ultima il 31 marzo 2010 presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A., a disposizione di chi ne farà richiesta, e sarà consultabile nel sito internet [www.gruppo-iride.it](http://www.gruppo-iride.it).*

*I risultati 2009 saranno illustrati il giorno 30 marzo alle ore 14, nel corso di una conference call, trasmessa anche in web casting in modalità listen only sul sito [www.gruppo-iride.it](http://www.gruppo-iride.it), sezione Investor relations.*

Si riportano di seguito i prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario del Gruppo IRIDE, per i quali non è ancora stata emessa la Relazione della Società di Revisione.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione % 2009 - 2008
<b>RICAVI</b>			
Ricavi per beni e servizi			
- energia elettrica	1.274.590	1.589.063	(19,8)
- calore	120.255	115.135	4,4
- gas	369.499	388.432	(4,9)
- servizio idrico integrato	139.925	138.763	0,8
- servizi	118.466	124.241	(4,6)
Totale ricavi per beni e servizi	2.022.735	2.355.634	(14,1)
Variazione dei lavori in corso	339	(496)	(*)
Altri proventi	172.295	126.789	35,9
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.195.369</b>	<b>2.481.927</b>	<b>(11,5)</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(1.168.247)	(1.476.010)	(20,9)
Variazione delle rimanenze	(1.107)	6.887	(*)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(458.949)	(483.377)	(5,1)
Oneri diversi di gestione	(80.185)	(63.200)	26,9
Costi per lavori interni capitalizzati	37.604	35.941	4,6
Costo del personale	(143.273)	(137.912)	3,9
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(1.814.157)</b>	<b>(2.117.671)</b>	<b>(14,3)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>381.212</b>	<b>364.256</b>	<b>4,7</b>
<b>AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>			
Ammortamenti	(121.220)	(105.859)	14,5
Accantonamenti	(29.453)	(32.438)	(9,2)
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>(150.673)</b>	<b>(138.297)</b>	<b>8,9</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>230.539</b>	<b>225.959</b>	<b>2,0</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
Proventi finanziari	24.106	40.834	(41,0)
Oneri finanziari	(128.723)	(91.582)	40,6
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(104.617)</b>	<b>(50.748)</b>	<b>(*)</b>
Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	10.664	8.158	30,7
Rettifica di valore di partecipazioni	(4.642)	(2.622)	77,0
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>131.944</b>	<b>180.747</b>	<b>(27,0)</b>
Imposte sul reddito	(125.112)	(66.464)	88,2
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>6.832</b>	<b>114.283</b>	<b>(94,0)</b>
Risultato netto da attività operative cessate	5.056	361	(*)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>11.888</b>	<b>114.644</b>	<b>(89,6)</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	6.397	111.252	(94,2)
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	5.491	3.392	61,9

(\*) Variazione superiore al 100%



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	31.12.2009	31.12.2008	Variazione %
Attivo immobilizzato	2.858.104	2.692.331	6,2
Altre attività (Passività) non correnti	11.822	13.848	(14,6)
Capitale circolante netto	111.903	231.744	(51,7)
Attività (Passività) per imposte differite	(14.125)	(30.038)	(53,0)
Fondi e Benefici ai dipendenti	(169.925)	(160.148)	6,1
Attività (Passività) destinate a essere cedute	7.838	5.562	40,9
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.805.617</b>	<b>2.753.299</b>	<b>1,9</b>
Patrimonio netto	1.386.603	1.459.976	(5,0)
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	(279.153)	(227.801)	22,5
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	1.338.039	959.144	39,5
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	1.058.886	731.343	44,8
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	(222.949)	(218.487)	2,0
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	583.077	780.467	(25,3)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	360.128	561.980	(35,9)
Indebitamento finanziario netto	1.419.014	1.293.323	9,7
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.805.617</b>	<b>2.753.299</b>	<b>1,9</b>

(\*) Variazione superiore al 100%

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro	Esercizio 2009	Esercizio 2008 (1)	Var. %
<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>72.332</b>	<b>27.457</b>	<b>(*)</b>
<b>Flusso monetario per attività d'esercizio</b>			
- Risultato prima delle Imposte	131.944	180.747	(27,0)
- Imposte del periodo	(125.112)	(66.464)	88,2
- Risultato netto da attività operative cessate	5.056	361	(*)
a) Risultato netto	11.888	114.644	(89,6)
Rettifiche per:			
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	9.857	8.691	13,4
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	111.363	97.168	14,6
- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(6.023)	(8.158)	(26,2)
- Accantonamenti netti fondi rischi	11.060	(11.861)	(*)
- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(1.283)	(688)	86,5
- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	(5.056)	(52)	(*)
b) Totale rettifiche	119.918	85.100	40,9
c) Variazione passività nette per imposte differite	(15.914)	(49.340)	(67,7)
d) Variazione altre attività/passività non correnti	2.024	(366)	(*)
Variazione del capitale circolante netto			
- Variazione rimanenze	675	(3.683)	(*)
- Variazione crediti commerciali	195.134	(84.181)	(*)
- Variazione crediti tributari e altri crediti	(41.943)	19.091	(*)
- Variazione debiti commerciali	(33.481)	68.791	(*)
- Variazione debiti tributari e altri debiti	(544)	46.438	(*)
e) Totale variazione capitale circolante netto	119.841	46.456	(*)
<b>B. Cash flow operativo (a+ b+ c+ d + e)</b>	<b>237.757</b>	<b>196.494</b>	<b>21,0</b>
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in:			
- immobilizzazioni immateriali	(11.157)	(6.915)	61,3
- immobilizzazioni materiali	(278.592)	(328.639)	(15,2)
- immobilizzazioni finanziarie	(7.595)	(7.662)	(0,9)
Totale investimenti	(297.344)	(343.216)	(13,4)
Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	7.838	15.505	(49,4)
Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	11.445	478	(*)
Altri movimenti di attività finanziarie	(128)	4.783	(*)
<b>C. Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(278.189)</b>	<b>(322.450)</b>	<b>(13,7)</b>
<b>D. Free cash flow (B+C)</b>	<b>(40.432)</b>	<b>(125.956)</b>	<b>(67,9)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Erogazione di dividendi	(72.661)	(73.082)	(0,6)
Aumento di capitale	-	6.906	(100,0)
Altre variazioni di Patrimonio netto	(12.600)	(8.490)	48,4
Nuovi finanziamenti	554.000	200.000	(*)
Rimborsi di finanziamenti	(256.274)	(74.084)	(*)
Variazione crediti finanziari	(87.773)	(77.134)	13,8
Variazione debiti finanziari	(116.219)	196.715	(*)
<b>E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>8.473</b>	<b>170.831</b>	<b>(95,0)</b>
<b>F. Flusso monetario del periodo (D+E)</b>	<b>(31.959)</b>	<b>44.875</b>	<b>(*)</b>
<b>G. Disponibilità liquide finali (A+F)</b>	<b>40.373</b>	<b>72.332</b>	<b>(44,2)</b>

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

(\*) Variazione superiore al 100%