

Gruppo IRIDE  
Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati 2007

**VOLUME D'AFFARI: 2.492 MILIONI (2.504 MLN NEL 2006)**  
**MARGINE OPERATIVO LORDO: 322 MILIONI (295 MLN NEL 2006, +9%)**  
**RISULTATO OPERATIVO: 202 MILIONI (174 MLN NEL 2006, +16%)**  
**RISULTATO NETTO: 115 MILIONI (83 MLN NEL 2006, +39%)**  
**DIVIDENDO PROPOSTO: 0,07 EURO PER AZIONE (0,06 NEL 2006 +17%)**

**Torino, 28 Marzo 2008** – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha esaminato ed approvato in data odierna i risultati consolidati del gruppo IRIDE e il progetto di bilancio di IRIDE S.p.A. dell'esercizio 2007.

Il bilancio 2007 conferma il piano di sviluppo del Gruppo IRIDE con risultati in forte crescita nonostante gli effetti del fattore climatico registrati nel primo semestre, la minore piovosità ed il fermo programmato nei mesi estivi dell'impianto di Moncalieri finalizzato al *repowering* della centrale.

---

#### **RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2007**

---

I **Ricavi** del periodo, pari a 2.492 milioni, sono stabili rispetto ai ricavi del 2006.

Il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 9% raggiungendo 322 milioni di euro grazie in particolare al contributo della generazione di energia elettrica e calore, del trading di gas e del ciclo idrico integrato che hanno più che compensato la contrazione dei settori di distribuzione e vendita del gas e del calore, penalizzati dal clima mite registrato nei primi mesi dell'anno. Lo scenario di riferimento del 2007 è stato infatti particolarmente sfavorevole, condizionato dalle alte temperature nel primo semestre dell'anno che hanno influenzato la domanda di gas e di calore e da scarse precipitazioni registrate nel secondo semestre che hanno limitato la crescita delle produzioni idroelettriche.

Il risultato ha beneficiato positivamente della crescita della produzione idroelettrica (+3%), grazie alla maggiore capacità di generazione con annessa emissione di certificati verdi che ha compensato la forte riduzione dell'idraulicità dovuta alle scarse precipitazioni. La produzione termoelettrica, pur registrando una flessione del 19% dovuto alla fermata programmata nei mesi estivi dell'impianto di Moncalieri per gli interventi funzionali al *repowering* della centrale, ha potuto beneficiare nei mesi di novembre e dicembre dell'emissione di certificati verdi su parte delle produzioni in cogenerazione del Terzo Gruppo Termoelettrico.

Il **Risultato Operativo** del periodo ha raggiunto 202 milioni di euro, in crescita del 16%, mentre il **Risultato Prima delle Imposte** è stato pari a 153 milioni di euro (+7%).

Il **Risultato Netto delle Attività in Continuità** è stato pari a 97 milioni di euro, in forte

aumento (+22%) per effetto della crescita industriale e della rideterminazione delle imposte anticipate e differite a seguito della diminuzione dal 2008 delle aliquote IRES e IRAP che ha originato un beneficio netto di circa 10 milioni di euro sul risultato di periodo.

Il **Risultato Netto**, pari a 115 milioni di euro (+39%), di cui 7 milioni di competenza di terzi, beneficia della crescita industriale, del minore carico fiscale e delle componenti di reddito relative alla cessione della partecipazione in AEMTE per 18 milioni di euro.

Nel corso del 2007 sono stati realizzati **investimenti** per 203 milioni di euro, principalmente nel settore della produzione di energia e nei settori delle reti di distribuzione e dei servizi idrici.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31/12/2007, pari a 1.144 milioni (1.095 al 31/12/2006, 1.115 al 30/09/2007), beneficia di un cash flow operativo positivo di 110 milioni (+28%).

---

#### **DIVIDENDO 2007 E ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

---

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti - convocata per il giorno 29 aprile 2008 in prima convocazione, ed occorrendo, per il giorno 30 aprile 2008, in seconda convocazione - la distribuzione di un **dividendo** pari a 0,070 euro per azione con un incremento del 17% rispetto al dividendo distribuito nel 2007.

Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 29 maggio 2008, contro stacco della relativa cedola il 26 maggio 2008.

---

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PIANO INDUSTRIALE**

---

Per il 2008 si prevede la prosecuzione del piano di sviluppo del Gruppo IRIDE comunicato alla comunità finanziaria il 5 aprile 2007.

In particolare, in relazione al piano degli investimenti volto al potenziamento dell'*up-stream* del Gruppo, nel corso del 2008:

- i) è previsto il completamento del repowering a ciclo combinato dell'impianto cogenerativo Secondo Gruppo di Moncalieri, che dal quarto trimestre dell'anno permetterà di disporre di ulteriori 250 MW di capacità di generazione altamente efficiente;
- ii) proseguiranno i lavori finalizzati al repowering degli impianti idroelettrici della Valle Orco, nell'ambito dei quali sono in corso gli interventi sulla centrale di Rosone e sulla diga di Telessio;
- iii) è previsto l'affidamento dei lavori per la costruzione della centrale cogenerativa di Torino Nord, la cui entrata in esercizio è prevista nel 2011, e dell'annessa rete di teleriscaldamento, alle imprese che sono già state selezionate ad esito delle gare esperite nel 2007;
- iv) proseguiranno le attività per la costruzione del terminale di rigassificazione OLT, i cui lavori sono stati affidati nel mese di febbraio e termineranno entro il 2010.

Nel mese di aprile è prevista la presentazione alla comunità finanziaria del piano industriale 2008-12.

## ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

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

Gruppo IRIDE	<i>milioni di euro</i>	2007	2006	Variaz. %
<b>Ricavi consolidati</b>		<b>2.492</b>	<b>2.504</b>	<b>0%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		413	411	1%
Mercato		2.253	1.925	17%
Reti energetiche		307	420	-27%
Servizio Idrico Integrato		157	161	-3%
Servizi e altro		93	110	-15%
Elisioni e rettifiche		(731)	(523)	40%
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>322</b>	<b>295</b>	<b>9%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		85	71	20%
Mercato		56	56	0%
	<i>Gas e Gestione Calore</i>	30	23	31%
	<i>Energia elettrica</i>	27	34	-21%
Reti energetiche		112	114	-2%
	<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>	58	58	-1%
	<i>Reti elettriche</i>	54	56	-3%
Servizio Idrico Integrato		54	52	3%
Servizi e altro		15	2	>100%
<b>Utile Operativo</b>		<b>201</b>	<b>174</b>	<b>16%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		57	46	23%
Mercato		47	43	9%
Reti energetiche		60	59	1%
Servizio Idrico Integrato		28	25	12%
Servizi e altro		10	1	>100%

Nota: i risultati del 2007 e del 2006 sono stati riclassificati per riflettere retroattivamente gli effetti della cessione a Terna, avvenuta in data 28 giugno 2007, di AEMTE e di altre attività relative alla trasmissione elettrica. Nel prospetto di conto economico consolidato l'utile netto del periodo di AEMTE è stato iscritto unitamente alla plusvalenza netta registrata a livello di Gruppo nella voce "Risultato Netto da attività operative cessate".

### **Generazione di energia elettrica e calore**

Nel corso del 2007 la produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 3.441 GWh (-15%), di cui 871 GWh da fonte idroelettrica e 2.570 GWh da fonte cogenerativa.

La produzione idroelettrica è cresciuta del 3% rispetto al 2006, in forte controtendenza con quanto registrato a livello nazionale (-10%), nonostante la bassa idraulicità (25% di minori afflussi di acqua agli impianti nel 2007 rispetto alle medie storiche), alcune fermate di impianti non programmate avvenute nei mesi di maggio e giugno.

La produzione termoelettrica ha registrato una flessione del 19%, dovuta principalmente alla fermata programmata dell'impianto di Moncalieri nei mesi estivi per gli interventi funzionali al *repowering* della centrale e per manutenzioni programmate.

La produzione di calore (1.536 GWh<sub>t</sub>, +6%), nonostante il calo dei volumi registrato nei primi mesi dell'esercizio, ha beneficiato dei maggiori volumi distribuiti nella nuova porzione di rete di teleriscaldamento "Torino Centro" che dal 15 ottobre 2007 è cresciuta di ulteriori 4 milioni di metri cubi di volumetria teleriscaldata raggiungendo una volumetria complessiva in Torino di circa 40 milioni di metri cubi.

Il margine operativo lordo del settore, pari a 85 milioni, ha registrato una crescita del 20% grazie alla maggiore capacità idroelettrica disponibile, alla crescita delle volumetrie teleriscaldate e all'emissione di maggiori certificati verdi per circa 21 milioni di euro – di cui 16 relativi alle produzioni di Pont Ventoux e 5 milioni per le produzioni nei mesi di novembre e dicembre di parte del calore cogenerato dal Terzo Gruppo di Moncalieri. Tali fattori di sviluppo, unitamente al corrispettivo di circa 7 milioni di euro riconosciuto a titolo di indennizzo dal costruttore dell'impianto di Pont Ventoux per le indisponibilità dell'impianto registrate nel primo semestre dell'anno, hanno compensato la bassa idraulicità idroelettrica e la fermata nel terzo trimestre dell'impianto di Moncalieri.

Nel 2007 sono proseguiti gli investimenti volti al completamento del potenziamento della centrale di Moncalieri, nell'ambito dei quali le attività per la conversione a ciclo combinato cogenerativo del Secondo Gruppo hanno raggiunto ad oggi il 65% del totale dei lavori programmati, in linea con il piano di sviluppo.

### **Mercato**

Nel 2007, il Gruppo ha commercializzato 14.244 GWh di energia elettrica (+9%) e 1.236 milioni di metri cubi di gas (-3%), tramite IRIDE Mercato, che fornisce gas anche per gli usi termoelettrici del Gruppo, e Plurigas.

L'energia elettrica è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 23%, da Edipower per il 16%, attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 4% ed il restante 57% da terzi. Circa la metà dei 2,2 miliardi di metri cubi di gas commercializzati o utilizzati dagli impianti del gruppo sono stati approvvigionati da Plurigas, mentre il resto è stato fornito da terze parti.

L'energia elettrica venduta nel 2007 è stata collocata per circa 7,8 TWh (7,9 TWh nel 2006) a clienti finali e grossisti in base a contratti bilaterali, 1,7 TWh (2,0 TWh nel 2006) a clienti di maggior tutela e salvaguardia, mentre circa 4,8 TWh (3,1 TWh nel 2006) sono stati collocati in borsa. Il margine operativo lordo della vendita di energia elettrica del Gruppo è stato pari a 27 milioni di euro (-21%), in calo principalmente per effetto delle minori disponibilità di energia elettrica generata dagli impianti del Gruppo che ha reso necessario un maggiore approvvigionamento di energia elettrica in borsa.

Le vendite di gas hanno beneficiato della crescita dei margini di Plurigas, dovuti a minori costi di stoccaggio gas e all'aumento delle attività di *trading*, che ha più che compensato la contrazione delle vendite ai clienti finali nei primi mesi invernali dell'anno dovuta al calo

dei consumi per effetto delle elevate temperature registrate. Il margine operativo lordo conseguito nel 2007 dalle attività di vendita gas e gestione dei servizi calore del Gruppo è stato pari a 30 milioni di euro (+31%).

Prosegue inoltre il progetto per la realizzazione, in joint venture con Endesa Europa, del Terminale di Rigassificazione OLT Off-shore, avente una capacità autorizzata di rigassificazione di 3,75 miliardi di metri cubi e che verrà realizzato al largo della costa toscana. In particolare OLT Offshore LNG Toscana S.p.A., partecipata al 30,5% dal Gruppo IRIDE, ha firmato nel mese di dicembre 2007 l'accordo con Golar per l'acquisto della nave che verrà trasformata in terminale off-shore, mentre nel mese di febbraio 2008 sono stati firmati l'intesa con SAIPEM per il completamento dei lavori di realizzazione dell'impianto e l'accordo con Snam Rete Gas per la realizzazione del gasdotto di collegamento alla rete nazionale.

Sempre sul fronte dell'approvvigionamento di gas, l'accordo stipulato nel mese di luglio con Plurgas per l'importazione di gas di provenienza russa nell'ambito delle nuove disponibilità del gasdotto TAG (300 Mni di mc complessivi, di cui 230 Mni di mc per l'anno termico 2007 – 2008) unitamente al gas della *Gas release ENI* (90 Mni di mc annui per i prossimi 2 anni termici) sostengono lo sviluppo commerciale di IRIDE Mercato.

Inoltre per una gestione integrata dei rapporti con i clienti dei servizi energetici finalizzata a supportare la strategia commerciale del Gruppo e minimizzare i costi di gestione cliente, dal 1° luglio 2007, i rami d'azienda relativi alla vendita di energia elettrica ai clienti ex vincolati e di calore ai clienti serviti dal teleriscaldamento sono stati trasferiti in IRIDE Mercato.

### **Reti Energetiche**

Nel corso del 2007, il margine operativo lordo delle reti gas e teleriscaldamento è stato pari a 58 milioni, sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente (-1%). I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del gruppo sono stati pari a 1.044 milioni di metri cubi, in flessione dell'8% per effetto delle elevate temperature registrate nei primi mesi invernali in parte compensate da temperature nella media stagionale registrate negli ultimi mesi dell'anno. Le reti di teleriscaldamento hanno distribuito nel corso del 2007 circa 1.536 GWh<sub>t</sub>, in crescita del 6% per effetto delle maggiori volumetrie allacciate della rete Torino Centro che hanno portato il totale delle volumetrie teleriscaldate in Torino a circa 40 milioni di metri cubi, confermando la leadership italiana del Gruppo IRIDE nel teleriscaldamento.

La distribuzione di energia elettrica ha registrato nel 2007 un margine operativo lordo di 54 milioni di euro (-4%), in linea con la flessione dei volumi distribuiti (-4%).

Per effetto di tali dinamiche, il settore delle reti energetiche ha registrato nel 2007 un margine operativo lordo di 112 milioni, sostanzialmente stabile rispetto al 2006 (-2%).

**Servizi idrici Integrati**

Nel 2007 il margine operativo lordo del settore ha raggiunto 54 milioni, in crescita del 3% rispetto ai 52 milioni del 2006. Al risultato hanno contribuito sul fronte dei ricavi la graduale estensione delle tariffe d'ambito ai clienti acquisiti dalla fusione con il Gruppo Acquedotto De Ferrari Galliera, la progressiva implementazione degli investimenti del Piano d'Ambito, i recuperi di efficienza derivanti dall'integrazione degli acquedotti genovesi e l'aumento delle attività non regolate connesse allo sviluppo del Piano di ambito (Project Management).

Si segnala inoltre che le tariffe prevalentemente applicate dal Gruppo Acque Potabili sono ancora legate alla Delibera CIPE n. 131 del 2002 e da allora non aggiornate.

Nel corso del 2007 sono stati venduti 122 milioni di metri cubi di acqua, sostanzialmente in linea con quanto registrato nel 2006.

**Servizi e Altro**

Nel 2007 il margine operativo lordo del settore ha raggiunto 15 milioni, in forte crescita rispetto ai 2 milioni registrati nel 2006, per effetto principalmente dell'incremento delle attività tecniche nei confronti degli altri settori del Gruppo.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, 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.*

*Ai sensi dell'art 89-bis del Regolamento Emittenti, si segnala che la "Relazione sull'adesione a codici di comportamento e sull'osservanza degli impegni a ciò conseguenti" ("Relazione sulla Corporate Governance") è pubblicata integralmente all'interno della Relazione sulla gestione del bilancio 2007 e verrà depositata entro la data odierna ai sensi dell'art. 82 del Regolamento Emittenti 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).*

*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 2007	Esercizio 2006 Rideterminato (*)	Variazione % 2007 - 2006
<b>RICAVI</b>			
Ricavi per beni e servizi			
- energia elettrica	1.509.725	1.507.424	0,2
- calore	92.744	91.706	1,1
- gas	561.505	595.689	(5,7)
- servizio idrico integrato	142.640	137.498	3,7
- servizi	127.394	118.914	7,1
<i>Totale ricavi per beni e servizi</i>	<i>2.434.008</i>	<i>2.451.231</i>	<i>(0,7)</i>
Variazione dei lavori in corso	(1.649)	2.131	(*)
Altri proventi	59.457	50.566	17,6
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.491.816</b>	<b>2.503.928</b>	<b>(0,5)</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(1.451.609)	(1.528.740)	(5,0)
Variazione delle rimanenze	(8.700)	31.364	(*)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(558.744)	(552.809)	1,1
Oneri diversi di gestione	(55.947)	(46.836)	19,5
Costi per lavori interni capitalizzati	38.999	37.094	5,1
Costo del personale	(133.617)	(148.635)	(10,1)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(2.169.618)</b>	<b>(2.208.562)</b>	<b>(1,8)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>322.198</b>	<b>295.366</b>	<b>9,1</b>
<b>AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>			
Ammortamenti	(98.598)	(98.662)	(0,1)
Accantonamenti	(21.955)	(22.478)	(2,3)
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>(120.553)</b>	<b>(121.140)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>201.645</b>	<b>174.226</b>	<b>15,7</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
Proventi finanziari	20.148	15.059	33,8
Oneri finanziari	(64.724)	(46.566)	39,0
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(44.576)</b>	<b>(31.507)</b>	<b>41,5</b>
Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(2.643)	(5)	(*)
Rettifica di valore di partecipazioni	(1.800)	(391)	(*)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>152.626</b>	<b>142.323</b>	<b>7,2</b>
Imposte sul reddito	(55.708)	(62.650)	(11,1)
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>96.918</b>	<b>79.673</b>	<b>21,6</b>
Risultato netto da attività operative cessate	17.942	3.202	(*)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>114.860</b>	<b>82.875</b>	<b>38,6</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	107.453	78.746	36,5
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	7.407	4.129	79,4

(\*) Variazione superiore al 100%

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	31.12.2007	31.12.2006	Variazione %
Attivo immobilizzato	2.453.921	2.438.672	0,6
Altre attività (Passività) non correnti	13.482	7.508	79,6
Capitale circolante netto	339.933	271.555	25,2
Attività (Passività) per imposte differite	(78.250)	(87.308)	(10,4)
Fondi e Benefici ai dipendenti	(173.622)	(181.290)	(4,2)
Attività (Passività) destinate a essere cedute	8.780	181	(*)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.564.244</b>	<b>2.449.318</b>	<b>4,7</b>
Patrimonio netto	1.419.998	1.353.932	4,9
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	<i>(72.659)</i>	<i>(6.169)</i>	<i>(*)</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>1.007.552</i>	<i>979.496</i>	<i>2,9</i>
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	934.893	973.327	(3,9)
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(253.737)</i>	<i>(301.950)</i>	<i>(16,0)</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>463.090</i>	<i>424.009</i>	<i>9,2</i>
Indebitamento finanziario netto a breve termine	209.353	122.059	71,5
Indebitamento finanziario netto	1.144.246	1.095.386	4,5
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.564.244</b>	<b>2.449.318</b>	<b>4,7</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro	Esercizio 2007	Esercizio 2006 Rideterminato (*)	Variazione %
<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>81.775</b>	<b>63.631</b>	<b>28,5</b>
<b>Flusso monetario per attività d'esercizio</b>			
Risultato prima delle imposte	152.626	142.323	7,2
Imposte del periodo	(55.708)	(62.650)	(11,1)
Risultato netto da attività operative cessate	17.942	3.202	(*)
Risultato netto	114.860	82.875	38,6
Rettifiche per:			
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	8.701	9.144	(4,8)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	89.898	90.855	(1,1)
Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	4.443	397	(*)
Accantonamenti netti fondi rischi	5.199	9.402	(44,7)
Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(12.256)	870	(*)
Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	(16.470)	-	
<i>Totale rettifiche</i>	<i>79.515</i>	<i>110.668</i>	<i>(28,1)</i>
Variazione passività nette per imposte differite	(8.737)	7.315	(*)
Variazione altre attività/passività non correnti	(5.974)	(5.847)	2,2
Variazione del capitale circolante netto			
- Variazione rimanenze	11.135	(21.479)	(*)
- Variazione crediti commerciali e altri crediti	(122.395)	(211.737)	(42,2)
- Variazione debiti commerciali e altri debiti	40.973	124.081	(67,0)
<i>Totale variazione capitale circolante netto</i>	<i>(70.287)</i>	<i>(109.135)</i>	<i>(35,6)</i>
<b>B. Cash flow operativo</b>	<b>109.377</b>	<b>85.876</b>	<b>27,4</b>
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in:			
- immobilizzazioni immateriali	(5.173)	(6.414)	(19,3)
- immobilizzazioni materiali	(189.872)	(160.210)	18,5
- immobilizzazioni finanziarie	(8.093)	(61.777)	(86,9)
<i>Totale investimenti</i>	<i>(203.138)</i>	<i>(228.401)</i>	<i>(11,1)</i>
Realizzo investimenti, variazione area di consolid. e attività dest ad essere cedute	48.010	14.338	(*)
Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	45.951	-	
Altri movimenti di attività finanziarie	66	431	(84,7)
<b>C. Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(109.111)</b>	<b>(213.632)</b>	<b>(48,9)</b>
<b>D. Free cash flow (B+C)</b>	<b>266</b>	<b>(127.756)</b>	<b>(*)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Erogazione di dividendi	(49.505)	(27.308)	81,3
Aumento di capitale	560	57.452	(99,0)
Cessione azioni proprie	1.006	-	
Altre variazioni di Patrimonio netto	(857)	12.004	(*)
Nuovi finanziamenti	210.000	204.154	2,9
Rimborsi di finanziamenti	(181.653)	(105.004)	73,0
Variazione crediti finanziari	(72.586)	(51.369)	41,3
Variazione debiti finanziari	38.790	55.971	(30,7)
<b>E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(54.245)</b>	<b>145.900</b>	<b>(*)</b>
<b>F. Flusso monetario del periodo (D+E)</b>	<b>(53.979)</b>	<b>18.144</b>	<b>(*)</b>
<b>G. Disponibilità liquide finali (A+F)</b>	<b>27.796</b>	<b>81.775</b>	<b>(66,0)</b>

(\*) Variazione superiore al 100%