

Gruppo IRIDE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati del primo trimestre 2009

RICAVI: 735 MILIONI (697 NEL 1° TRIM. 2008, **+5%**)

MARGINE OPERATIVO LORDO: 129 MILIONI (115 NEL 1° TRIM. '08, **+12%**)

RISULTATO OPERATIVO: 97 MILIONI (86 NEL 1° TRIM. '08, **+12%**)

UTILE NETTO RETTIFICATO⁽¹⁾: 53 MILIONI (49 NEL 1° TRIM. '08, **+10%**)

Torino, 14 Maggio 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato in data odierna i risultati consolidati del primo trimestre del 2009.

Nel primo trimestre dell'esercizio il Gruppo IRIDE ha registrato risultati operativi in forte crescita nonostante un contesto macroeconomico e di mercato estremamente debole. Tali risultati, che confermano la validità della strategia di crescita delineata dal piano industriale, sono stati raggiunti grazie all'incremento della capacità di cogenerazione del Gruppo – che si distingue nel panorama nazionale per l'elevata efficienza e che beneficia di certificati verdi – ed alla stabilità dei margini derivante dal bilanciamento tra le attività nel mercato libero e quelle del mercato regolato.

<i>Importi in milioni di euro</i>	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008 pro forma ⁽²⁾	Variaz. %⁽¹⁾
Ricavi	735	697	5,5%
Margine Operativo Lordo	129	115	12,1%
Risultato Operativo	97	86	12,3%
Utile Netto di Gruppo	16	49	-66,1%
Utile Netto di Gruppo senza effetti fiscali non ricorrenti ("moratoria fiscale") ⁽¹⁾	53	49	9,7%

⁽¹⁾ *Utile netto rettificato per gli effetti fiscali non ricorrenti. Gli effetti fiscali non ricorrenti dedotti dall'Utile Netto di Gruppo sono pari a 37 milioni di euro e sono relativi al rimborso degli aiuti di stato connessi alla cosiddetta "moratoria fiscale" e sono così composti: rimborso di aiuti di stato (30 €mln) e interessi moratori (30 €mln) ridotti per la deduzione di imposta su interessi moratori (-8 €mln) e per gli accantonamenti effettuati nel 2008 (-15 €mln). I risultati del primo trimestre non includono ricavi da rimborso degli stranded cost, pari a 16 milioni di euro.*

⁽²⁾ *I dati economico-finanziari relativi al 2008 sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel primo trimestre 2008 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;
Giovanni Vantaggi – 328 8317379

RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMO TRIMESTRE DEL 2009

I **Ricavi** del periodo, 735 milioni, sono in crescita del 5% rispetto al primo trimestre del 2008, principalmente per effetto della crescita dei volumi venduti di gas e calore.

Rispetto al primo trimestre del 2008, il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 12% ed ha raggiunto 129 milioni di euro, beneficiando della maggiore disponibilità di energia da fonte cogenerativa connessa all'entrata in esercizio del Secondo Gruppo di Moncalieri ripotenziato, nonché del contributo derivante dalle azioni rivolte alla realizzazione di sinergie ed efficientamenti.

Il **Risultato Operativo** del primo trimestre è cresciuto del 12% raggiungendo i 97 milioni di euro, pur scontando maggiori ammortamenti legati all'entrata in esercizio dei nuovi impianti.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 61 milioni di euro (-23%) per effetto della contabilizzazione di 30 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**, che includono componenti straordinarie per 7 milioni di euro connesse alla restituzione degli aiuti di stato, sono pari a 43 milioni di euro (+50%).

Il **Risultato Netto di Gruppo**, che risente del costo straordinario per il recupero degli aiuti di stato di 37 milioni di euro, è pari a 16 milioni di euro (-66%). Al netto di tale componente straordinaria l'utile sarebbe pari a 53 milioni, in crescita del 10%.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31/03/2009, pari a 1.378 milioni, è in crescita rispetto a quanto registrato a fine 2008 (1.293 milioni) per effetto degli investimenti del periodo, pari a 62 milioni di euro, e per effetto dell'andamento stagionale del capitale circolante.

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Generazione di energia elettrica e calore

Il margine operativo lordo del settore, pari a 58 milioni, ha registrato una crescita del 79% grazie alle produzioni di energia elettrica e calore incentivate del nuovo Gruppo cogenerativo di Moncalieri, entrato in esercizio nel quarto trimestre del 2008, e alla stabilità delle produzioni degli altri impianti termoelettrici che, in quanto cogenerativi, non hanno risentito della flessione delle produzioni termoelettriche registrata a livello nazionale (-19,9%).

In particolare nel primo trimestre la produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 1.449 GWh, in crescita del 41% rispetto allo stesso periodo del 2008, per effetto della crescita della produzione **termoelettrica** che ha raggiunto 1.302 GWh (+49%), di cui il 95 % prodotto da impianti a ciclo combinato cogenerativi.

La produzione **idroelettrica** è stata pari a 147 GWh (-3%) per effetto dell'indisponibilità dei principali impianti della Valle Orco connessa allo svolgimento delle attività di repowering. A seguito della ripresa dell'operatività degli impianti, avvenuta l'ultima

settimana di marzo, e grazie all'elevata disponibilità idraulica dovuta alle maggiori precipitazioni dei mesi invernali, le produzioni idroelettriche da inizio anno al 30 aprile 2009 hanno registrato una crescita del 66% rispetto allo stesso periodo del 2008.

La produzione di **calore**, pari a 911 GW_t, è cresciuta del 9%, per effetto di nuove utenze sulla rete di teleriscaldamento di Torino Centro e delle più basse temperature invernali.

Sul risultato del settore hanno inoltre contribuito la ripresa rispetto al primo trimestre del 2008 del prezzo di mercato dei certificati verdi e la differente contabilizzazione infrannuale del canone di vettoriamento calore connesso all'applicazione del nuovo periodo regolatorio della distribuzione gas. Tale variazione non ha comunque avuto impatto sulla stagionalità dei risultati complessivi del Gruppo in quanto compensata dalla variazione di segno opposto registrata dal settore reti.

Gruppo IRIDE	milioni di euro	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008 (*)	Variaz. %
Ricavi consolidati		735	697	5%
Generazione di energia elettrica e calore		220	150	47%
Mercato		779	718	9%
Reti energetiche		66	71	-7%
Servizio Idrico Integrato		38	38	1%
Servizi e altro		27	30	-9%
Elisioni e rettifiche		(395)	(309)	28%
Margine Operativo Lordo		129	115	12%
Generazione di energia elettrica e calore		59	33	79%
Mercato		18	24	-27%
<i>Gas e Gestione Calore</i>		13	18	-29%
<i>Energia elettrica</i>		5	6	-22%
Reti energetiche		38	41	-7%
<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>		26	30	-13%
<i>Reti elettriche</i>		12	12	7%
Servizio Idrico Integrato		13	14	-10%
Servizi e altro		3	4	-25%
Risultato Operativo		97	86	12%
Generazione di energia elettrica e calore		45	24	85%
Mercato		16	22	-28%
Reti energetiche		27	28	-4%
Servizio Idrico Integrato		6	8	-21%
Servizi e altro		2	3	-40%

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

Mercato

Sui mercati energetici, che a livello nazionale hanno registrato un calo dei consumi elettrici e di gas rispettivamente del 7,2% e del 7,9%, il margine operativo lordo registrato dal Gruppo è pari a 18 milioni di euro (-27%).

In particolare il margine operativo lordo per le attività di **vendita di energia elettrica**, pari a 5 milioni, è in calo di 1 milione di euro rispetto al primo trimestre del 2008, principalmente per effetto delle minori produzioni della collegata Edipower (-21%) e dei

minori margini realizzati da quest'ultima sul mercato dei servizi di dispacciamento, solo in parte compensati da una maggiore marginalità sulle vendite ai clienti finali.

Nel primo trimestre del 2009, il Gruppo ha commercializzato 2.962 GWh di energia elettrica (+19%)¹ e 833 milioni di metri cubi di gas (+10%), tramite IRIDE Mercato, che fornisce gas anche per gli usi termoelettrici del Gruppo, e Plurigas.

L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 47% (38% nel 1° trim. 2008), da Edipower per il 16% (24% nel 1° trim. 2008), attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 3% ed il restante 34% da terzi.

Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nel primo trimestre dalle attività di **vendita gas e gestione e vendita calore** è stato pari a 13 milioni di euro (-29%). Il risultato, pur beneficiando delle nuove disponibilità di import connesse alla gas release ENI e alle nuove importazioni di gas dalla Russia, ha continuato ad essere penalizzato, come nel quarto trimestre del 2008, dalle forti variazioni registrate nei mesi precedenti nei prezzi petroliferi e nei tassi di cambio che si sono riflessi in modo difforme sui prezzi di acquisto rispetto ai prezzi vendita generando nel breve periodo una contrazione dei margini. Inoltre ha influito sul risultato l'intervento governativo a sostegno delle famiglie che, a partire dall'ottobre 2008, ha determinato una contrazione tariffaria accelerata, e la riduzione dei volumi di calore forniti agli Enti Pubblici nell'area genovese.

Gli 833 milioni di metri cubi di gas commercializzati o utilizzati dagli impianti del Gruppo sono stati approvvigionati per il 65% da Plurigas e per il 35% da terze parti.

Reti Energetiche

Il settore delle reti energetiche ha registrato nel primo trimestre del 2009 un margine operativo lordo di 38 milioni (-7%). Il calo del settore è esclusivamente imputabile all'applicazione per la distribuzione di gas e calore gestiti da AES Torino, società del Gruppo IRIDE, del metodo tariffario previsto dal nuovo periodo regolatorio che prevede una valorizzazione dei ricavi che prescinde dai volumi vettoriati, eliminando conseguentemente la volatilità dei margini dovuta all'andamento climatico dei diversi periodi. Sui risultati infrannuali, l'applicazione del nuovo metodo ha comportato una distribuzione infrannuale costante dei ricavi di distribuzione, con una evidente riduzione, rispetto agli esercizi precedenti, dei ricavi dei mesi invernali a favore dei mesi estivi, ma con un impatto nullo su base annua.

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 26 milioni, in calo del 13% rispetto allo stesso periodo del 2008 per effetto del cambiamento del metodo di contabilizzazione di cui sopra.

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 370 milioni di metri cubi, in crescita del 12%, per effetto delle temperature più rigide registrate rispetto al primo trimestre del 2008. Al 31 marzo 2009, le reti di teleriscaldamento hanno distribuito 911 GWh_t, (+9%), mentre le volumetrie allacciate erano 43 milioni (+1%)

¹ Al netto dell'energia elettrica venduta e contestualmente acquistata sulla Borsa Elettrica

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nel primo trimestre del 2009 un margine operativo lordo di 12 milioni di euro in crescita del 7%, grazie ai recuperi di efficienza che hanno compensato il calo dei volumi distribuiti (-3%) e la flessione delle tariffe di distribuzione prevista dall'Autorità.

Servizi idrici Integrati

Nel primo trimestre del 2009 il margine operativo lordo del settore è stato pari a 13 milioni, in calo di 1 milione rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della flessione dei volumi di vendita (-2%). L'attività di revisione tariffaria consentirà tuttavia di sterilizzare il calo dei volumi erogati.

Servizi e Altro

Nel primo trimestre del 2009 il margine operativo lordo del settore è stato pari a 3 milioni di euro, in calo di 1 milione per effetto di variate condizioni nei servizi Intercompany, con impatto nullo sui risultati di Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili e delle previsioni per l'esercizio in corso, si prevede per il 2009 una crescita rispetto al 2008 delle produzioni termoelettriche cogenerative. In particolare il Gruppo IRIDE nell'esercizio in corso sta beneficiando della piena operatività del nuovo gruppo termoelettrico di Moncalieri, che nel precedente esercizio aveva contribuito ai risultati solamente a far tempo dal mese di ottobre 2008. Inoltre si prevede che i risultati del 2009 saranno influenzati sia dal fermo della produzione conseguente agli interventi di repowering degli impianti idroelettrici, sia dalle maggiori disponibilità di acqua per le produzioni idroelettriche derivanti dalla maggiore piovosità registrata alla fine del 2008 e nei primi mesi del 2009.

Si ricorda che i risultati del Gruppo IRIDE rifletteranno anche l'evoluzione dello scenario energetico e la stagionalità dei settori in cui opera e l'andamento climatico.

Al contempo proseguiranno gli investimenti previsti dal piano industriale del Gruppo IRIDE, incluso il previsto avvio entro l'estate del 2009 della costruzione della nuova centrale di cogenerazione di 390 MW nella zona Nord Ovest di Torino per completare il piano di sviluppo della cogenerazione e del teleriscaldamento in Torino.

Inoltre proseguiranno gli investimenti programmati nei settori dell'import di gas liquefatto, della generazione idroelettrica, nelle reti energetiche e nel ciclo idrico.

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.

Il Resoconto intermedio di gestione di IRIDE S.p.A. del primo trimestre 2009 sarà depositato entro domani 15 maggio 2009 presso la Sede sociale (Torino, via Bertola 48) e presso la Borsa Italiana S.p.A. per la consegna a chiunque ne faccia richiesta e sarà inoltre disponibile sul sito Internet della società www.gruppo-iride.it

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)

Esercizio 2008		Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008 Pro forma (1)	Var. %	Primo trimestre 2008
	RICAVI				
1.589.063	Ricavi per beni e servizi	357.991	389.188	(8,0)	389.188
115.135	- energia elettrica	62.510	49.360	26,6	49.360
388.432	- calore	176.383	157.585	11,9	254.659
138.763	- gas	34.193	35.280	(3,1)	35.280
124.241	- servizio idrico integrato	43.867	42.275	3,8	42.275
2.355.634	- servizi	674.944	673.688	0,2	770.762
(496)	Variazione dei lavori in corso	840	1.136	(26,1)	1.136
126.789	Altri proventi	59.211	22.125	(*)	22.160
2.481.927	Totale ricavi	734.995	696.949	5,5	794.058
	COSTI OPERATIVI				
(1.476.010)	Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(450.579)	(429.861)	4,8	(482.329)
6.887	Variazione delle rimanenze	751	207	(*)	(27.022)
(483.377)	Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(116.419)	(114.105)	2,0	(125.058)
(63.200)	Oneri diversi di gestione	(16.180)	(12.548)	28,9	(14.994)
35.941	Costi per lavori interni capitalizzati	12.668	10.307	22,9	10.307
(137.912)	Costo del personale	(35.884)	(35.546)	1,0	(35.661)
(2.117.671)	Totale costi operativi	(605.643)	(581.546)	4,1	(674.757)
364.256	MARGINE OPERATIVO LORDO	129.352	115.403	12,1	119.301
	AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI				
(105.859)	Ammortamenti	(27.213)	(25.186)	8,0	(25.222)
(32.438)	Accantonamenti	(5.420)	(4.082)	32,8	(4.082)
(138.297)	Totale ammortamenti e accantonamenti	(32.633)	(29.268)	11,5	(29.304)
225.959	RISULTATO OPERATIVO	96.719	86.135	12,3	89.997
	GESTIONE FINANZIARIA				
40.834	Proventi finanziari	5.376	8.721	(38,4)	8.772
(91.582)	Oneri finanziari	(47.451)	(19.299)	(*)	(19.600)
(50.748)	Totale gestione finanziaria	(42.075)	(10.578)	(*)	(10.828)
8.158	Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.057	3.266	85,5	798
(2.622)	Rettifica di valore di partecipazioni	(2)	-	-	-
180.747	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	60.699	78.823	(23,0)	79.967
(66.464)	Imposte sul reddito	(42.811)	(28.495)	50,2	(29.639)
114.283	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	17.888	50.328	(64,5)	50.328
361	Risultato netto da attività operative cessate	-	192	(100,0)	192
114.644	RISULTATO NETTO DEL PERIODO	17.888	50.520	(64,6)	50.520
	attribuibile a:				
111.252	- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	16.447	48.565	(66,1)	48.565
3.392	- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	1.441	1.955	(26,3)	1.955

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

(*) Variazione superiore al 100%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

31.03.2008 pro forma (1)		31.03.2009	31.12.2008	Variazione %
2.505.702	Attivo immobilizzato	2.733.015	2.692.331	1,5
12.118	Altre attività (Passività) non correnti	11.758	13.848	(15,1)
392.757	Capitale circolante netto	299.664	231.744	29,3
(87.185)	Attività (Passività) per imposte differite	(39.847)	(30.038)	32,7
(144.664)	Fondi e Benefici ai dipendenti	(162.179)	(160.148)	1,3
5.482	Attività (Passività) destinate a essere cedute	5.562	5.562	-
2.684.210	Capitale investito netto	2.847.973	2.753.299	3,4
1.465.191	Patrimonio netto	1.470.285	1.459.976	0,7
(78.402)	Attività finanziarie a lungo termine	(236.052)	(227.801)	3,6
1.013.103	Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	975.137	959.144	1,7
934.701	Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	739.085	731.343	1,1
(289.578)	Attività finanziarie a breve termine	(187.856)	(218.487)	(14,0)
573.896	Indebitamento finanziario a breve termine	826.459	780.467	5,9
284.318	Indebitamento finanziario netto a breve termine	638.603	561.980	13,6
1.219.019	Indebitamento finanziario netto	1.377.688	1.293.323	6,5
2.684.210	Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto	2.847.973	2.753.299	3,4

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

(*) Variazione superiore al 100%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Esercizio 2008 Pro Forma (1)	Importi in migliaia di euro	I trimestre 2009	I trimestre 2008 Pro Forma (2)	Var. %
27.457	A. Disponibilità liquide iniziali	72.332	27.457	(*)
	Flusso monetario per attività d'esercizio			
180.747	- Risultato prima delle Imposte	60.699	78.823	(23,0)
(66.464)	- Imposte del periodo	(42.811)	(28.495)	50,2
361	- Risultato netto da attività operative cessate	-	192	(100,0)
114.644	a) Risultato netto	17.888	50.520	(64,6)
	Rettifiche per:			
8.691	- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.856	1.849	0,4
97.168	- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	25.357	23.373	8,5
(8.158)	- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(6.057)	(3.266)	85,5
(11.862)	- Accantonamenti netti fondi rischi	2.410	(27.762)	(*)
(688)	- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(379)	(272)	39,3
(52)	- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	-	-	-
85.099	b) Totale rettifiche	23.187	(6.078)	(*)
(49.340)	c) Variazione passività nette per imposte differite	9.809	7.807	25,6
(369)	d) Variazione altre attività/passività non correnti	2.090	1.361	53,6
	Variazione del capitale circolante netto			
(3.683)	- Variazione rimanenze	(1.563)	(1.396)	12,0
(84.181)	- Variazione crediti commerciali	(30.344)	(60.747)	(50,0)
19.092	- Variazione crediti tributari e altri crediti	(20.502)	19.627	(*)
68.791	- Variazione debiti commerciali	(78.746)	(60.889)	29,3
46.438	- Variazione debiti tributati e altri debiti	63.235	(11.151)	(*)
46.457	e) Totale variazione capitale circolante netto	(67.920)	(114.556)	(40,7)
196.491	B. Cash flow operativo (a + b + c + d + e)	(14.946)	(60.946)	(75,5)
	Flusso monetario da (per) attività di investimento			
	Investimenti in:			
(6.915)	- immobilizzazioni immateriali	(751)	(642)	17,0
(328.639)	- immobilizzazioni materiali	(56.671)	(55.815)	1,5
(7.662)	- immobilizzazioni finanziarie	(4.808)	(4.557)	5,5
(343.216)	Totale investimenti	(62.230)	(61.014)	2,0
15.506	Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	370	1.427	(74,1)
478	Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	-	-	-
4.783	Altri movimenti di attività finanziarie	20	(460)	(*)
(322.449)	C. Totale flusso monetario da attività di investimento	(61.840)	(60.047)	3,0
(125.958)	D. Free cash flow (B+C)	(76.786)	(120.993)	(36,5)
	Flusso monetario da attività di finanziamento			
(73.082)	Erogazione di dividendi	-	-	-
6.906	Aumento di capitale	-	191	(100,0)
(8.490)	Altre variazioni di Patrimonio netto	(7.579)	(5.518)	37,4
200.000	Nuovi finanziamenti	5.000	2.000	(*)
(74.084)	Rimborsi di finanziamenti	(285)	(11)	(*)
(77.133)	Variazione crediti finanziari	(16.890)	(35.312)	(52,2)
196.716	Variazione debiti finanziari	57.270	168.031	(65,9)
170.833	E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento	37.516	129.381	(71,0)
44.875	F. Flusso monetario del periodo (D+E)	(39.270)	8.388	(*)
72.332	G. Disponibilità liquide finali (A+F)	33.062	35.845	(7,8)

(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 primo trimestre 2008 sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel primo trimestre 2008 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata dal primo semestre 2008.

(*) Variazione superiore al 100%