

## Gruppo IRIDE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati del primo trimestre 2010

**RICAVI: 672 MILIONI** (735 NEL 1° TRIM. 2009, **-9%**)

**MARGINE OPERATIVO LORDO: 136 MILIONI** (129 NEL 1° TRIM. '09, **+5%**)

**RISULTATO OPERATIVO: 100 MILIONI** (97 NEL 1° TRIM. '09, **+3%**)

**UTILE NETTO: 53 MILIONI** (16 NEL 1° TRIM. '09<sup>(\*)</sup>)

**Torino, 14 Maggio 2010** – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato in data odierna i risultati consolidati del primo trimestre del 2010.

Nel primo trimestre dell'esercizio il Gruppo IRIDE ha registrato risultati in crescita nonostante un contesto macroeconomico e di mercato ancora debole.

I risultati sono stati raggiunti grazie al contributo della filiera cogenerazione-teleriscaldamento, che ha beneficiato della ripresa dei margini termoelettrici e della crescente contribuzione negli investimenti nel teleriscaldamento, nonché dai settori regolati. In particolare è stato importante il contributo delle reti elettriche e del ciclo idrico sia per effetto delle maggiori efficienze realizzate, sia per la progressiva realizzazione del piano d'ambito.

Alla luce dei risultati del trimestre e dell'evoluzione prevedibile della gestione, IRIDE prevede per l'esercizio in corso, 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>Importi in milioni di euro</i>	<b>1°trimestre 2010</b>	1°trimestre 2009	<b>Variatz. %</b>
Ricavi	<b>672</b>	735	<b>-8,6%</b>
Margine Operativo Lordo	<b>136</b>	129	<b>+5,2%</b>
Risultato Operativo	<b>100</b>	97	<b>+3,2%</b>
Utile Netto di Gruppo	<b>53</b>	16	(*)

\* Variazione superiore al 100% per effetto dell'onere straordinario registrato nel primo trimestre del 2009, relativo alla cosiddetta "moratoria fiscale"

**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

---

**SULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMO TRIMESTRE DEL 2010**

---

I **Ricavi** del periodo, 672 milioni, sono in calo del 9% rispetto al primo trimestre del 2009, principalmente per effetto del calo dei prezzi di vendita connessi alla discesa dei prezzi dei prodotti petroliferi registrata nel 2009.

Rispetto al primo trimestre del 2009, il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 5% ed ha raggiunto 136 milioni di euro, con una redditività sui ricavi del 20%, beneficiando in particolare della crescita del settore cogenerazione e teleriscaldamento e del settore dei servizi idrici integrati. Il risultato del trimestre, ancora influenzato nei settori di mercato dalla debolezza della domanda elettrica e di gas, è stato penalizzato dalla fermata programmata dei principali impianti idroelettrici del Gruppo e dal cambiamento del metodo di contabilizzazione dei ricavi da distribuzione gas. Tali fattori saranno riassorbiti nei prossimi trimestri per effetto sia della ripresa della produzione idroelettriche sia dei maggiori ricavi da distribuzione gas.

Il **Risultato Operativo** del primo trimestre è cresciuto del 3% raggiungendo i 100 milioni di euro, pur scontando maggiori ammortamenti legati all'entrata in esercizio dei nuovi impianti.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 90 milioni di euro (+49%), in crescita per effetto del venir meno degli interessi straordinari connessi al rimborso degli aiuti di stato relativi alla cosiddetta "moratoria fiscale" che nel primo trimestre del 2009 erano pari a 30 milioni di euro. Al netto di tale componente straordinaria registrata nel 2009 il risultato sarebbe stabile.

Il **Risultato Netto di Gruppo** è pari a 53 milioni in forte crescita rispetto ai 16 milioni registrati nel 2009 che erano influenzati dal costo straordinario per il recupero degli aiuti di stato di 37 milioni di euro (di cui 7 milioni relativi alle imposte). Al netto di tale componente straordinaria registrata nel 2009 l'utile sarebbe stabile.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31/03/2010, pari a 1.500 milioni, è in crescita rispetto a quanto registrato a fine 2009 (1.419 milioni) per effetto degli investimenti del periodo, pari a 56 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 70 milioni, ha registrato una crescita del 19% grazie alla ripresa dei margini termoelettrici ed al contributo della filiera calore.

In particolare le produzioni termoelettriche sono state pari a 1.398 GWh, in crescita del 7% grazie agli elevati livelli di utilizzo degli impianti garantiti dall'assetto cogenerativo che con una maggiore efficienza protegge dalle flessioni che gli impianti termoelettrici (non cogenerativi) registrano in condizioni di debolezza della domanda ed eccesso di offerta.

La produzione di **calore**, pari a 862 GWh, è cresciuta del 16%, per effetto di nuove utenze sulla rete di teleriscaldamento e delle più basse temperature invernali.

La produzione **idroelettrica** è stata pari a 95 GWh (-35%) per effetto dell'indisponibilità dei principali impianti della Valle Orco, connessa allo svolgimento delle attività di repowering, e dell'impianto di Pont Ventoux-Susa, per interventi di manutenzione programmata. Il calo delle produzioni registrato nel trimestre ci si attende sia sostanzialmente compensato nel secondo e terzo trimestre dell'anno dalla ripresa dell'operatività degli impianti, avvenuta nel mese di aprile.

2009	Gruppo IRIDE	<i>milioni di euro</i>	1° trim 10	1° trim 09	Variaz. %
<b>2,195</b>	<b>Ricavi consolidati</b>		<b>672</b>	<b>735</b>	<b>-9%</b>
622	Generazione di energia elettrica e calore		200	220	-9%
2,204	Mercato		701	779	-10%
241	Reti energetiche		68	66	3%
155	Servizio Idrico Integrato		41	38	6%
85	Servizi e altro		25	27	-8%
(1,112)	Elisioni e rettifiche		(362)	(395)	-9%
<b>381</b>	<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>136</b>	<b>129</b>	<b>5%</b>
160	Generazione di energia elettrica e calore		70	59	19%
31	Mercato		12	18	-32%
20		<i>Gas e Gestione Calore</i>	10	13	-21%
11		<i>Energia elettrica</i>	2	5	-65%
130	Reti energetiche		40	38	5%
74		<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>	22	26	-14%
56		<i>Reti elettriche</i>	18	12	44%
51	Servizio Idrico Integrato		14	13	12%
10	Servizi e altro		0	3	-85%
<b>231</b>	<b>Risultato Operativo</b>		<b>100</b>	<b>97</b>	<b>3%</b>
96	Generazione di energia elettrica e calore		54	45	20%
22	Mercato		10	16	-39%
86	Reti energetiche		29	27	6%
19	Servizio Idrico Integrato		7	6	11%
7	Servizi e altro		(0)	2	(*)

### Mercato

Sui mercati energetici il margine operativo lordo registrato dal Gruppo è pari a 12 milioni di euro (-32%).

In particolare il margine operativo lordo per le attività di **vendita di energia elettrica**, pari a 2 milioni, è in calo di 3 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2009, principalmente per effetto delle minori produzioni della collegata Edipower (-15%) 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 2010, il Gruppo ha commercializzato 2.549 GWh di energia elettrica (-14%)<sup>1</sup> e 1.048 milioni di metri cubi di gas (+26%), tramite IRIDE Mercato, che fornisce gas anche per gli usi termoelettrici del Gruppo, Plurigas e Premium Gas.

L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 56% (47% nel 1° trim. 2009), da Edipower per il 16%, attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 3% ed il restante 25% da terzi (34% nel 1° trim. 2009).

Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nel primo trimestre dalle attività di **vendita gas e gestione e vendita calore** è stato pari a 10 milioni di euro (-21%). Il risultato, pur beneficiando di maggiori volumi venduti (+26%) è stato penalizzato dall'andamento delle formule di indicizzazione dei prezzi di acquisto e dei prezzi vendita di gas che hanno portato nel trimestre ad una contrazione dei margini di vendita.

Nel corso del trimestre si è registrato un forte incremento del contributo delle fonti interne di gas che sono cresciute del 59%, coprendo l'82% delle esigenze di gas del Gruppo tramite le *joint venture* Plurigas e Premium Gas (a fronte di una incidenza nel primo trimestre del 2009 del 65%). Il restante 18% è stato approvvigionato da terze parti.

### **Reti Energetiche**

Il settore delle reti energetiche ha registrato nel primo trimestre del 2010 un margine operativo lordo di 40 milioni (+5%).

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 22 milioni, in calo del 14% rispetto allo stesso periodo del 2009 per effetto del cambiamento del metodo di contabilizzazione dei ricavi di distribuzione gas per alcune società del Gruppo che ha più che compensato l'incremento tariffario. Infatti sui risultati infrannuali, l'applicazione del nuovo metodo ha comportato una distribuzione infrannuale costante dei ricavi di distribuzione. L'effetto che ha portato una riduzione pari a oltre 9 milioni, rispetto agli esercizi precedenti, dei ricavi dei mesi invernali a favore dei mesi estivi, avrà un impatto nullo su base annua.

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 422 milioni di metri cubi, in crescita del 14%, per effetto delle temperature più rigide registrate rispetto al primo trimestre del 2009. Al 31 marzo 2010, le reti di teleriscaldamento hanno distribuito 1.063 GWh<sub>t</sub>, (+17%), mentre le volumetrie allacciate erano 46 milioni (+5%)

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nel primo trimestre del 2010 un margine operativo lordo di 18 milioni di euro in crescita del 43%, principalmente per effetto della rilevazione di proventi e oneri relativi ad esercizi precedenti connessi principalmente al sistema perequativo ed al premio per la continuità del servizio relativo al 2008, per un totale di 3 milioni di euro. Al netto di tali componenti il margine operativo lordo del settore sarebbe comunque cresciuto del 18% per effetto delle efficienze realizzate.

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

### Servizi idrici Integrati

Nel primo trimestre del 2010 il margine operativo lordo del settore è stato pari a 14 milioni, in crescita del 12% per effetto della crescita dei ricavi connessa alla realizzazione del piano di investimenti nell'Ambito genovese, per il recupero di redditività di Acque Potabili ed il contenimento dei costi per servizi industriali.

### Servizi e Altro

Nel primo trimestre il margine operativo lordo del settore, che include elisioni/rettifiche di Gruppo, è in calo di 3 milioni. Il risultato derivante dalla gestione operativa del settore servizi è pari a 2,6 milioni (-6%), mentre il risultato complessivo è penalizzato dalla contabilizzazione di elisioni e rettifiche per complessivi 2 milioni.

---

## **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 e dall'andamento climatico. I risultati del Gruppo IRIDE riflettono la stagionalità dei settori di appartenenza e, conseguentemente, non possono essere estrapolati per l'intero esercizio.

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.

*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 2010 sarà depositato in data odierna 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](http://www.gruppo-iride.it)*

I risultati del primo trimestre 2010 saranno illustrati oggi alle ore 17.30, nel corso di una conference call congiunta con il management di Enia, 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 non soggetti a revisione contabile.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	I Trimestre 2010	I Trimestre 2009	Variazione % 2010- 2009
<b>RICAVI</b>			
Ricavi per beni e servizi			
- energia elettrica	324.387	357.991	(9,4)
- calore	59.268	62.510	(5,2)
- gas	153.447	176.383	(13,0)
- servizio idrico integrato	36.112	34.193	5,6
- servizi	40.967	43.867	(6,6)
Totale ricavi per beni e servizi	614.181	674.944	(9,0)
Variazione dei lavori in corso	906	840	7,9
Altri proventi	57.063	59.211	(3,6)
<b>Totale ricavi</b>	<b>672.150</b>	<b>734.995</b>	<b>(8,6)</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(376.780)	(450.579)	(16,4)
Variazione delle rimanenze	(830)	751	(*)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(113.114)	(116.419)	(2,8)
Oneri diversi di gestione	(17.116)	(16.180)	5,8
Costi per lavori interni capitalizzati	7.297	12.668	(42,4)
Costo del personale	(35.565)	(35.884)	(0,9)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(536.108)</b>	<b>(605.643)</b>	<b>(11,5)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>136.042</b>	<b>129.352</b>	<b>5,2</b>
<b>AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>			
Ammortamenti	(29.511)	(27.213)	8,4
Accantonamenti	(6.683)	(5.420)	23,3
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>(36.194)</b>	<b>(32.633)</b>	<b>10,9</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>99.848</b>	<b>96.719</b>	<b>3,2</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
Proventi finanziari	2.731	5.376	(49,2)
Oneri finanziari	(15.004)	(47.451)	(68,4)
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(12.273)</b>	<b>(42.075)</b>	<b>(70,8)</b>
Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.675	6.057	(55,8)
Rettifica di valore di partecipazioni	(19)	(2)	(*)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>90.231</b>	<b>60.699</b>	<b>48,7</b>
Imposte sul reddito	(35.030)	(42.811)	(18,2)
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>55.201</b>	<b>17.888</b>	<b>(*)</b>
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>55.201</b>	<b>17.888</b>	<b>(*)</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	53.446	16.447	(*)
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	1.755	1.441	21,8

(\*) Variazione superiore al 100%

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

31.03.2009 Ridetermina to (1)		31.03.2010	31.12.2009	Variazione %
2.730.395	Attivo immobilizzato	2.840.834	2.858.104	(0,6)
11.758	Altre attività (Passività) non correnti	9.139	11.822	(22,7)
299.664	Capitale circolante netto	255.718	111.903	(*)
(39.847)	Attività (Passività) per imposte differite	(32.771)	(14.125)	(*)
(162.179)	Fondi e Benefici ai dipendenti	(171.478)	(169.925)	0,9
5.562	Attività (Passività) destinate a essere cedute	34.349	7.838	(*)
<b>2.845.353</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.935.791</b>	<b>2.805.617</b>	<b>4,6</b>
1.467.665	Patrimonio netto	1.435.673	1.386.603	3,5
(236.052)	Attività finanziarie a lungo termine	(251.434)	(279.153)	(9,9)
975.137	Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.340.288	1.338.039	0,2
739.085	Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	1.088.854	1.058.886	2,8
(187.856)	Attività finanziarie a breve termine	(234.174)	(222.949)	5,0
826.459	Indebitamento finanziario a breve termine	645.438	583.077	10,7
638.603	Indebitamento finanziario netto a breve termine	411.264	360.128	14,2
1.377.688	Indebitamento finanziario netto	1.500.118	1.419.014	5,7
<b>2.845.353</b>	<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.935.791</b>	<b>2.805.617</b>	<b>4,6</b>

(\*) Variazione superiore al 100%

(1) Il Gruppo ha cambiato il principio di contabilizzazione dell'acquisto di quote di minoranza per entità di cui si detenga già il controllo: il trattamento adottato prevede che la differenza tra il costo di acquisizione e il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sia imputato a patrimonio netto, a differenza del principio contabile adottato in precedenza che prevedeva che tale differenza fosse considerata avviamento. La variazione del principio contabile è stata applicata in maniera retroattiva ed ha comportato una riduzione del Patrimonio Netto e dell'Attivo Immobilizzato di 2.620 migliaia di euro.



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

Esercizio 2009 (1)	Importi in migliaia di euro	I trimestre 2010	I trimestre 2009 (1)	Var. %
<b>72.332</b>	<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>40.373</b>	<b>72.332</b>	<b>(44,2)</b>
	<b>Flusso monetario per attività d'esercizio</b>			
131.944	- Risultato prima delle Imposte	90.231	60.699	48,7
(125.112)	- Imposte del periodo	(35.030)	(42.811)	(18,2)
5.056	- Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
11.888	a) Risultato netto	55.201	17.888	(*)
	Rettifiche per:			
34.075	- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	7.989	7.762	2,9
87.145	- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	21.522	19.451	10,6
(6.023)	- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(2.655)	(6.057)	(56,2)
11.060	- Accantonamenti netti fondi rischi	2.941	2.410	22,0
(1.283)	- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(1.388)	(379)	(*)
(5.056)	- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	-	-	-
119.918	b) Totale rettifiche	28.409	23.187	22,5
(15.914)	c) Variazione passività nette per imposte differite	18.646	9.809	90,1
2.024	d) Variazione altre attività/passività non correnti	2.683	2.090	28,4
	Variazione del capitale circolante netto			
675	- Variazione rimanenze	222	(1.563)	(*)
195.134	- Variazione crediti commerciali	(131.667)	(30.344)	(*)
(41.943)	- Variazione crediti tributari e altri crediti	(4.409)	(20.502)	(78,5)
(33.481)	- Variazione debiti commerciali	(36.287)	(78.746)	(53,9)
(544)	- Variazione debiti tributari e altri debiti	28.326	63.235	(55,2)
119.841	e) Totale variazione capitale circolante netto	(143.815)	(67.920)	(*)
<b>237.757</b>	<b>B. Cash flow operativo (a+b+c+d+e)</b>	<b>(38.876)</b>	<b>(14.946)</b>	<b>(*)</b>
	<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
	Investimenti in:			
(77.918)	- immobilizzazioni immateriali	(16.149)	(11.343)	42,4
(211.831)	- immobilizzazioni materiali	(39.519)	(46.079)	(14,2)
(7.595)	- immobilizzazioni finanziarie	(23)	(4.808)	(99,5)
(297.344)	Totale investimenti	(55.692)	(62.230)	(10,5)
7.838	Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	20.417	370	(*)
11.445	Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	-	-	-
(128)	Altri movimenti di attività finanziarie	(822)	20	(*)
<b>(278.189)</b>	<b>C. Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(36.097)</b>	<b>(61.840)</b>	<b>(41,6)</b>
<b>(40.432)</b>	<b>D. Free cash flow (B+C)</b>	<b>(74.973)</b>	<b>(76.786)</b>	<b>(2,4)</b>
	<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
(72.661)	Erogazione di dividendi	-	-	-
(12.600)	Altre variazioni di Patrimonio netto	(6.131)	(7.579)	(19,1)
554.000	Nuovi finanziamenti	-	5.000	(100,0)
(256.274)	Rimborsi di finanziamenti	(56)	(285)	(80,4)
(87.773)	Variazione crediti finanziari	11.398	(16.890)	(*)
(116.219)	Variazione debiti finanziari	64.666	57.270	12,9
<b>8.473</b>	<b>E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>69.877</b>	<b>37.516</b>	<b>86,3</b>
<b>(31.959)</b>	<b>F. Flusso monetario del periodo (D+E)</b>	<b>(5.096)</b>	<b>(39.270)</b>	<b>(87,0)</b>
<b>40.373</b>	<b>G. Disponibilità liquide finali (A+F)</b>	<b>35.277</b>	<b>33.062</b>	<b>6,7</b>

(\*) Variazione superiore al 100%

(1) I valori degli ammortamenti e degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono rivisitati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12.