

Gruppo IRIDE

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO I  
RISULTATI DEL 2008 E HA CONVOCATO L'ASSEMBLEA  
STRAORDINARIA PER L'APPROVAZIONE DELLA FUSIONE CON  
ENIA****RISULTATI 2008:**

- **MARGINE OPERATIVO LORDO: 364 MILIONI (310 NEL 2007, +17%)**
- **RISULTATO OPERATIVO: 226 MILIONI (190 NEL 2007, +19%)**
- **RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ, AL NETTO DI 15 €MLN DI ACCANTONAMENTI PER IL RISCHIO RECUPERO AIUTI DI STATO, A 114 MILIONI (97 NEL 2007, +18%)**
- **CASH FLOW OPERATIVO A 196 MILIONI (123 NEL 2007, +61%)**
- **DIVIDENDO PROPOSTO: 0,085 EURO PER AZIONE, IN LINEA CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE**

**FUSIONE IRIDE/ENIA:**

- **ASSEMBLEA STRAORDINARIA PER L'APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE CONVOCATA PER IL 28 APRILE 2009 IN 1<sup>A</sup> CONVOCAZIONE E IL 29 APRILE, IN 2<sup>A</sup>**

**Torino, 27 Marzo 2009** – 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 2008.

I risultati 2008 evidenziano una forte crescita dei margini operativi, per effetto del progresso della cogenerazione, delle attività sul mercato energetico e del migliore andamento del settore delle reti.

La crescita dei risultati, già evidenziata nei primi nove mesi dell'esercizio, è stata confermata nel quarto trimestre dell'anno nonostante il peggioramento del quadro macroeconomico (Margine Operativo Lordo del quarto trimestre +15%).

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre proposto la distribuzione di un dividendo di 0,085 euro per azione, in linea con quanto distribuito nel 2008, che verrà posto in pagamento a partire dal 25/06/2009, contro stacco della cedola il 22/06/2009. Il dividendo, rapportato alle quotazioni di ieri 26 marzo, evidenzia un *dividend yield* del 10,5%.

Nella medesima seduta il Consiglio di Amministrazione, dopo aver confermato nella seduta di ieri tutti gli elementi costituenti il progetto di fusione approvato in data 27 ottobre 2008, tra cui il rapporto di cambio di 4,2 azioni IRIDE per azione ENIA e la

corporate governance, ha deciso la convocazione dell'assemblea straordinaria per l'approvazione del progetto di fusione per il prossimo 28 aprile, in prima convocazione, e il 29 aprile, in seconda convocazione. In data odierna è stata inoltre approvata una integrazione della Relazione degli Amministratori approvata in data 27 ottobre 2008 ai sensi ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c. e degli artt. 70 e 72 del Regolamento Emittenti, volta a fornire agli Azionisti ulteriori informazioni circa il progetto di fusione per incorporazione di ENiA S.p.A. in IRIDE S.p.A..

---

## RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2008

---

<i>Importi in milioni di euro</i>	<b>Esercizio 2008</b>	<i>Esercizio 2007 pro-forma<sup>(1)</sup></i>	<b>Variaz. %</b>
Ricavi	<b>2.482</b>	2.256	<b>10,0%</b>
Margine Operativo Lordo	<b>364</b>	310	<b>17,3%</b>
Risultato Operativo	<b>226</b>	190	<b>18,8%</b>
Risultato netto delle attività in continuità	<b>114</b>	97	<b>17,9%</b>
Utile Netto di Gruppo	<b>111</b>	107	<b>3,5%</b>

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

I **Ricavi** del 2008, 2.482 milioni, sono in crescita dell'10% rispetto al 2007, per effetto della crescita industriale e dell'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 17% raggiungendo 364 milioni di euro grazie in particolare al contributo della filiera elettrica e calore – che ha registrato un forte incremento sia nel settore della generazione che nel settore del mercato – e al contributo delle reti energetiche che hanno registrato maggiori volumi distribuiti di gas (+6%) e di calore di teleriscaldamento (+16%). In particolare la generazione di energia elettrica e di calore ha beneficiato nel quarto trimestre dell'anno dell'entrata in esercizio del nuovo gruppo cogenerativo ad alto rendimento da 390 MW di Moncalieri.

Il **Risultato Operativo** è cresciuto di 36 milioni di euro raggiungendo i 226 milioni di euro (+19%), grazie principalmente allo sviluppo delle attività elettriche ed alla crescita delle reti gas e teleriscaldamento e nonostante maggiori accantonamenti.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 181 milioni di euro (+21%).

Le **imposte sul reddito** crescono del 28%, in quanto risentono dell'accantonamento, pari a 15 milioni di euro, relativo alla stima effettuata dalla società dell'eventuale ulteriore recupero degli aiuti di stato connesso al cosiddetto periodo di moratoria fiscale. Inoltre le

imposte del periodo beneficiano dell'effetto positivo già registrato nel primo semestre, pari a 21 milioni di euro, connesso al rilascio di fondi imposte differite a seguito del riallineamento del valore fiscale dei beni al valore civilistico. Nel 2007 le imposte beneficiavano di componenti straordinarie positive per circa 10 milioni di euro.

Il **Risultato Netto delle attività in continuità**, che beneficia della crescita dei margini operativi e sconta l'accantonamento per il rischio del recupero degli aiuti fiscali, cresce da 97 a 114 milioni di euro (+18%).

Il **Risultato Netto di Gruppo**, che nel 2007 beneficiava della plusvalenza da cessione degli asset di trasmissione elettrica, si attesta a 111 milioni di euro (+3%). In assenza dell'accantonamento al fondo rischi per la moratoria fiscale l'utile di Gruppo sarebbe cresciuto del 17%, raggiungendo i 126 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31/12/2008, pari a 1.293 milioni è in crescita di 72 milioni di euro rispetto al 30/09/2008 (era pari a 1.093 milioni al 31/12/2007), principalmente per effetto degli investimenti effettuati nel quarto trimestre, pari a 97 milioni di euro.

Complessivamente nel 2008, il **cash flow operativo** è stato positivo per 196 milioni di euro, in crescita del 61%, grazie alla crescita industriale ed alla riduzione del capitale circolante netto (-46 milioni).

Gli **investimenti** realizzati nel periodo (pari a 343 milioni di euro), sono in linea con il piano di sviluppo programmato e hanno riguardato principalmente il completamento del repowering della centrale di Moncalieri e l'avvio dei lavori per la costruzione del rigassificatore di Livorno.

---

#### **DIVIDENDO 2008 E ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

---

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti - convocata per il giorno 28 aprile 2009 in prima convocazione, ed occorrendo, per il giorno 29 aprile 2009, in seconda convocazione - la distribuzione di un **dividendo** pari a 0,085 euro per azione in linea con quanto distribuito nel 2008.

Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 25 giugno 2009, contro stacco della relativa cedola il 22 giugno 2009.

---

#### **FATTI DI RILIEVO INEVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

---

##### ***Previsioni per il 2009***

Per il 2009 si prevede il consolidamento della crescita rispetto all'esercizio precedente grazie agli investimenti di sviluppo, alla conclusione dei principali interventi di repowering degli impianti idroelettrici e al funzionamento a regime del Secondo Gruppo Termoelettrico ripotenziato di Moncalieri. Si ricorda che i risultati del Gruppo Iride rifletteranno anche l'evoluzione dello scenario energetico e la stagionalità dei settori in cui opera, tenuto anche conto dei repowering in corso sugli impianti idroelettrici.

### **Fusione IRIDE-ENIA**

Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE nella seduta di ieri ha confermato tutti gli elementi fondamentali del progetto di fusione già approvati in data 27 ottobre 2008. In particolare i principali elementi dell'aggregazione riguardano:

- Struttura dell'Operazione: fusione per incorporazione di Enia in Iride che assumerà una nuova denominazione.
- Rapporto di Cambio: n. 4,2 azioni Iride ogni n. 1 azione Enia.
- *Corporate Governance*: sistema di amministrazione e controllo tradizionale con un Consiglio di Amministrazione composto da 13 membri di cui 2 rappresentanti della minoranza e la costituzione di un Comitato Esecutivo composto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, dall'Amministratore Delegato e dal Direttore Generale.

Nella seduta odierna il Consiglio di Amministrazione ha convocato per il 28 aprile 2009, in prima convocazione, ed 29 aprile 2009, in seconda convocazione, l'assemblea straordinaria degli azionisti per l'approvazione del progetto di fusione e dello statuto della nuova società.

Inoltre in data odierna è stata approvata una integrazione della Relazione degli Amministratori approvata in data 27 ottobre 2008 ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c. e degli artt. 70 e 72 del Regolamento Emittenti, volta a fornire agli Azionisti ulteriori informazioni circa il progetto di fusione.

---

**ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ**


---

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

<b>Gruppo IRIDE</b>	<i>milioni di euro</i>	<b>2008</b>	<b>2007 pro-forma</b>	<b>Variaz. %</b>
<b>Ricavi consolidati</b>		<b>2.482</b>	<b>2.256</b>	<b>10%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		569	413	38%
Mercato		2.495	2.017	24%
Reti energetiche		238	307	-23%
Servizio Idrico Integrato		153	157	-3%
Servizi e altro		90	93	-4%
Elisioni e rettifiche		(1.062)	(731)	45%
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>364</b>	<b>310</b>	<b>17%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		130	85	52%
Mercato		51	44	14%
<i>Gas e Gestione Calore</i>		11	18	-40%
<i>Energia elettrica</i>		40	27	50%
Reti energetiche		120	112	7%
<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>		66	58	14%
<i>Reti elettriche</i>		54	54	0%
Servizio Idrico Integrato		52	54	-3%
Servizi e altro		12	15	-23%
<b>Risultato Operativo</b>		<b>226</b>	<b>190</b>	<b>19%</b>
Generazione di energia elettrica e calore		81	57	44%
Mercato		41	37	11%
Reti energetiche		72	60	21%
Servizio Idrico Integrato		22	28	-20%
Servizi e altro		10	10	-1%

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

Il Margine Operativo Lordo del settore, pari a 130 milioni, ha registrato una crescita del 52% trainata dall'incremento delle marginalità e dei volumi connessi alla produzione di calore per il teleriscaldamento che gode dell'incentivazione da certificati verdi. Le produzioni termoelettriche e di calore hanno inoltre beneficiato dell'entrata in esercizio a fine ottobre del nuovo ciclo combinato cogenerativo di Moncalieri che è oggi la centrale cogenerativa abbinata al teleriscaldamento più importante d'Italia.

La produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 3.895 GWh, in crescita rispetto al 2007 grazie anche alla crescita delle produzioni del quarto trimestre dell'anno (+48%).

La produzione idroelettrica è stata pari a 880 GWh (+1%) ed ha beneficiato delle maggiori produzioni dell'impianto di Pont Ventoux-Susa (+32%) che hanno permesso di compensare l'indisponibilità nel primo semestre dei principali impianti della Valle Orco, fermi per lo svolgimento delle attività di repowering.

La produzione cogenerativa di energia elettrica, pari a 3.015 GWh, ha registrato un aumento del 17%.

La produzione di calore, pari a 1.789 GW<sub>t</sub>, è cresciuta del 16%, per effetto dei maggiori volumi distribuiti nella nuova porzione di rete di teleriscaldamento "Torino Centro" e del clima meno mite di inizio anno rispetto allo stesso periodo del 2007.

### **Mercato**

Il margine operativo lordo registrato sui mercati energetici è stato pari a 51 milioni di euro in crescita del 14%.

In particolare il margine operativo lordo per le attività di **vendita di energia elettrica**, pari a 40 milioni, è cresciuto di 13 milioni di euro (+50%) principalmente per effetto dei maggiori margini di vendita nel mercato dei contratti bilaterali e dell'ottimizzazione del mix fonti/impieghi .

Nel 2008, il Gruppo ha commercializzato 10.865 GWh di energia elettrica (-4%) e 2.195 milioni di metri cubi di gas (+1%), tramite IRIDE Mercato, che fornisce gas anche per gli usi termoelettrici del Gruppo, e Plurigas.

L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo<sup>1</sup> è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 36%, da Edipower per il 22%, attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 6% ed il restante 36% da terzi. Rispetto al 2007, la copertura da fonti interne delle esigenze di commercializzazione del Gruppo è cresciuta dal 57% al 64%.

Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nel 2008 dalle attività di **vendita gas e gestione calore** è stato pari a 11 milioni di euro (-40%). Il risultato, pur beneficiando delle nuove disponibilità di import connesse alla *gas release* ENI e alle nuove importazioni di gas dalla Russia, è stato penalizzato, soprattutto nel quarto trimestre, dalla forte variabilità registrata nei prezzi petroliferi e nei tassi di cambio che si riflettono nel breve periodo in modo difforme sui prezzi di acquisto rispetto ai prezzi vendita.

I 2.195 milioni di metri cubi di gas commercializzati o utilizzati dagli impianti del Gruppo sono stati approvvigionati per il 54% da Plurigas, che ha reso disponibili ad IRIDE 208 milioni di metri cubi aggiuntivi di provenienza russa e 88 milioni di metri cubi dall'aggiudicazione di parte della *gas release* Eni. Il restante 46% del gas intermediato dal Gruppo è stato fornito da terze parti.

### **Reti Energetiche**

Il settore delle reti energetiche ha registrato nel 2008 un margine operativo lordo di 120 milioni, in crescita rispetto all'esercizio precedente (+7%).

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 66 milioni, in crescita del 14% rispetto a 2007, per effetto della crescita dei volumi distribuiti nel primo semestre.

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

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 777 milioni di metri cubi, in crescita del 6%, per effetto delle temperature più rigide registrate nel primo semestre del 2008 rispetto al 2007. Le reti di teleriscaldamento hanno distribuito nel 2008 1.789 GWh<sub>t</sub>, (+16%).

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nel 2008 un margine operativo lordo di 54 milioni di euro in linea con quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio 2007, grazie ai recuperi di efficienza che hanno compensato il calo dei volumi distribuiti (-1%) e la flessione delle tariffe di distribuzione previste dal nuovo periodo regolatorio 2008-11.

#### **Servizi idrici Integrati**

Nel 2008 il margine operativo lordo del settore ha raggiunto 52 milioni, in leggero calo (-3%) rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto del parziale deconsolidamento del Gruppo Acque Potabili, i cui risultati sono stati consolidati proporzionalmente nel 2008 nella misura del 30,855% rispetto al 43,99% del 2007.

Nel corso del 2008 stati venduti 111 milioni di metri cubi di acqua, in calo del 9% rispetto quanto registrato nel 2007. A parità di perimetro i volumi sono sostanzialmente stabili (+0,3%).

#### **Servizi e Altro**

Nel 2008 il margine operativo lordo del settore ha raggiunto 12 milioni (-23%).

*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.*

*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 2008 e verrà depositata il 30 marzo 2009 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 2008 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 2008	Esercizio 2007 Pro-forma(1)	Variazione % 2008 - 2007
<b>RICAVI</b>			
Ricavi per beni e servizi			
- energia elettrica	1.589.063	1.509.725	5,3
- calore	115.135	92.744	24,1
- gas	388.432	326.264	19,1
- servizio idrico integrato	138.763	142.640	(2,7)
- servizi	124.241	127.394	(2,5)
Totale ricavi per beni e servizi	2.355.634	2.198.767	7,1
Variazione dei lavori in corso	(496)	(1.649)	(69,9)
Altri proventi	126.789	59.002	(*)
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.481.927</b>	<b>2.256.120</b>	<b>10,0</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(1.473.062)	(1.276.457)	15,4
Variazione delle rimanenze	3.939	(1.291)	(*)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(483.377)	(507.544)	(4,8)
Oneri diversi di gestione	(63.200)	(55.403)	14,1
Costi per lavori interni capitalizzati	35.941	28.226	27,3
Costo del personale	(137.912)	(133.243)	3,5
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(2.117.671)</b>	<b>(1.945.712)</b>	<b>8,8</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>364.256</b>	<b>310.408</b>	<b>17,3</b>
<b>AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>			
Ammortamenti	(105.859)	(98.536)	7,4
Accantonamenti	(32.438)	(21.706)	49,4
<b>Totale ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>(138.297)</b>	<b>(120.242)</b>	<b>15,0</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>225.959</b>	<b>190.166</b>	<b>18,8</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>			
Proventi finanziari	40.834	20.096	(*)
Oneri finanziari	(91.582)	(63.173)	45,0
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(50.748)</b>	<b>(43.077)</b>	<b>17,8</b>
Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	8.158	3.555	(*)
Rettificazione di valore di partecipazioni	(2.622)	(1.800)	(*)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>180.747</b>	<b>148.844</b>	<b>21,4</b>
Imposte sul reddito	(66.464)	(51.926)	28,0
<b>RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>114.283</b>	<b>96.918</b>	<b>17,9</b>
Risultato netto da attività operative cessate	361	17.942	(98,0)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>114.644</b>	<b>114.860</b>	<b>(0,2)</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	111.252	107.453	3,5
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	3.392	7.407	(54,2)

(\*) Variazione superiore al 100%

(1) I dati economico - finanziari relativi al 2007, non assoggettati a revisione contabile, sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel 2007 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata nell'esercizio 2008.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007 pro forma (1)	Variazione %
Attivo immobilizzato	2.692.331	2.464.313	9,3
Altre attività (Passività) non correnti	13.848	13.479	2,7
Capitale circolante netto	231.744	278.201	(16,7)
Attività (Passività) per imposte differite	(30.038)	(79.378)	(62,2)
Fondi e Benefici ai dipendenti	(160.148)	(172.698)	(7,3)
Attività (Passività) destinate a essere cedute	5.562	8.780	(36,7)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.753.299</b>	<b>2.512.697</b>	<b>9,6</b>
Patrimonio netto	1.459.976	1.419.998	2,8
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	<i>(227.801)</i>	<i>(72.659)</i>	<i>(*)</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>961.240</i>	<i>1.007.552</i>	<i>(4,6)</i>
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	733.439	934.893	(21,5)
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(218.487)</i>	<i>(251.621)</i>	<i>(13,2)</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>778.371</i>	<i>409.427</i>	<i>90,1</i>
Indebitamento finanziario netto a breve termine	559.884	157.806	(*)
Indebitamento finanziario netto	1.293.323	1.092.699	18,4
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.753.299</b>	<b>2.512.697</b>	<b>9,6</b>

(1) I dati economico - finanziari relativi al 2007, non assoggettati a revisione contabile, sono rappresentati pro forma consolidando Plurigas con il metodo del Patrimonio Netto (nel 2007 era consolidata proporzionalmente al 30%), uniformando la metodologia di consolidamento a quella utilizzata nell'esercizio 2008.

(\*) Variazione superiore al 100%

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Importi in migliaia di euro	Esercizio 2008 (1)	Esercizio 2007 (2)	Var. %
<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>27.457</b>	<b>81.598</b>	<b>(66,4)</b>
<b>Flusso monetario per attività d'esercizio</b>			
- Risultato prima delle Imposte	180.747	148.844	21,4
- Imposte del periodo	(66.464)	(51.926)	28,0
- Risultato netto da attività operative cessate	361	17.942	(98,0)
a) Risultato netto	114.644	114.860	(0,2)
Rettifiche per:			
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	8.691	8.644	0,5
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	97.168	89.892	8,1
- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(8.158)	(1.755)	(*)
- Accantonamenti netti fondi rischi	(11.861)	5.003	(*)
- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(688)	(12.270)	(94,4)
- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti	(52)	(16.470)	(99,7)
b) Totale rettifiche	85.100	73.044	16,5
c) Variazione passività nette per imposte differite	(49.340)	(7.854)	(*)
d) Variazione altre attività/passività non correnti	(366)	(5.975)	(93,9)
Variazione del capitale circolante netto			
- Variazione rimanenze	(3.683)	3.727	(*)
- Variazione crediti commerciali	(84.181)	(73.399)	14,7
- Variazione crediti tributari e altri crediti	19.091	(40.133)	(*)
- Variazione debiti commerciali	68.791	68.943	(0,2)
- Variazione debiti tributari e altri debiti	46.438	(9.762)	(*)
e) Totale variazione capitale circolante netto	46.456	(50.624)	(*)
<b>B. Cash flow operativo (a+ b+ c+ d + e)</b>	<b>196.494</b>	<b>123.451</b>	<b>59,2</b>
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in:			
- immobilizzazioni immateriali	(6.915)	(6.134)	12,7
- immobilizzazioni materiali	(328.639)	(160.201)	(*)
- immobilizzazioni finanziarie	(7.662)	(8.093)	(5,3)
Totale investimenti	(343.216)	(174.428)	96,8
Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	15.505	21.056	(26,4)
Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	478	45.951	(99,0)
Altri movimenti di attività finanziarie	4.783	1.965	(*)
<b>C. Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(322.450)</b>	<b>(105.456)</b>	<b>(*)</b>
<b>D. Free cash flow (B+C)</b>	<b>(125.956)</b>	<b>17.995</b>	<b>(*)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Erogazione di dividendi	(73.082)	(49.505)	47,6
Aumento di capitale	6.906	560	(*)
Cessione azioni proprie	-	1.006	(100,0)
Altre variazioni di Patrimonio netto	(8.490)	(855)	(*)
Nuovi finanziamenti	200.000	210.000	(4,8)
Rimborsi di finanziamenti	(74.084)	(181.653)	(59,2)
Variazione crediti finanziari	(77.134)	(74.817)	3,1
Variazione debiti finanziari	196.715	23.128	(*)
<b>E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>170.831</b>	<b>(72.136)</b>	<b>(*)</b>
<b>F. Flusso monetario del periodo (D+E)</b>	<b>44.875</b>	<b>(54.141)</b>	<b>(*)</b>
<b>G. Disponibilità liquide finali (A+F)</b>	<b>72.332</b>	<b>27.457</b>	<b>(*)</b>

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

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

(\*) Variazione superiore al 100%