

Gruppo IRIDE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati dei primi nove mesi del 2009

RISULTATI OPERATIVI IN FORTE CRESCITA:

- **RICAVI: 1.625 MILIONI** (1.740 NEI 9 MESI 2008, **-7%**)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO: 290 MILIONI** (251 NEI 9 MESI 2008, **+16%**)
- **RISULTATO OPERATIVO: 189 MILIONI** (154 NEI 9 MESI 2008, **+23%**)

Torino, 13 Novembre 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di IRIDE ha approvato in data odierna i risultati consolidati dei primi nove mesi del 2009.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo IRIDE ha registrato risultati operativi in forte crescita nonostante un contesto macroeconomico e di mercato estremamente debole. In particolare, il terzo trimestre dell'anno evidenzia un'accelerazione della crescita operativa già registrata nel corso del primo semestre: il Margine Operativo Lordo nel trimestre è cresciuto del 48% ed il Risultato Operativo è più che raddoppiato (+127%). Inoltre nel terzo trimestre l'Indebitamento Finanziario Netto si è ridotto di 86 milioni.

Ai risultati hanno contribuito l'incremento della capacità di cogenerazione ad alta efficienza del Gruppo, l'incremento delle produzioni da fonti rinnovabili 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.

<i>Importi in milioni di euro</i>	9 mesi 2009	9 mesi 2008	Variatz. %⁽¹⁾	3° trim. 2009	3° trim. 2008	Variatz. %⁽¹⁾
Ricavi	1.625	1.740	(7)%	424	547	(22)%
Margine Operativo Lordo	290	251	+16%	80	54	+48%
Risultato Operativo	189	154	+23%	48	21	(^(*))
Utile Netto di Gruppo	(10)	91	(^(*))	(48)	2	(^(*))
Utile Netto di Gruppo senza effetti fiscali non ricorrenti ⁽¹⁾	93	70	+32%	19	2	(^(*))

(^(*)) *Variazione superiore a 100%*

(⁽¹⁾) *Utile netto di Gruppo rettificato per gli effetti fiscali non ricorrenti. Gli effetti fiscali non ricorrenti dedotti dall'Utile Netto di Gruppo dei primi 9 mesi 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 dei primi 9 mesi del 2008 sono pari a 21 milioni derivanti dal 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. I risultati dei primi 9 mesi del 2009 non includono ricavi da rimborso degli stranded cost, pari a 16 €mln.*

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 PRIMI NOVE MESI DEL 2009

I **Ricavi** del periodo, 1.625 milioni, hanno subito una leggera flessione rispetto ai primi nove mesi del 2008 (-7%), principalmente per effetto del calo dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Rispetto allo stesso periodo del 2008, il **Margine Operativo Lordo** ha registrato una crescita del 16% ed ha raggiunto i 290 milioni di euro, beneficiando della maggiore produzione di energia da fonte idroelettrica (+62%) e da fonte cogenerativa (+47%) connessa all'entrata in esercizio del Secondo Gruppo di Moncalieri ripotenziato. Inoltre la 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.

Infine gli interventi di recupero di efficienza hanno attenuato sia l'effetto del contingente calo dei volumi distribuiti (energia elettrica e acqua) sia l'effetto di oneri relativi ad esercizi precedenti e oneri per operazioni straordinarie che hanno ridotto la crescita del Margine Operativo Lordo di 11 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo** dei primi nove mesi è cresciuto del 23% raggiungendo i 189 milioni di euro, pur scontando maggiori ammortamenti, legati all'entrata in esercizio dei nuovi impianti, e maggiori accantonamenti.

Il **Risultato Prima delle Imposte** è pari a 102 milioni di euro (-15%) 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**, che includono componenti straordinarie registrate nel periodo per 39 milioni di euro connesse alla restituzione degli aiuti di stato del periodo di "moratoria fiscale", sono pari a 112 milioni di euro rispetto ai 25 milioni dei primi nove mesi del 2008. Sulla crescita delle imposte sul reddito ha inoltre pesato il venir meno di 21 milioni di proventi fiscali straordinari registrati nei primi nove mesi del 2008 conseguenti al rilascio di imposte differite al netto del 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.

Si ricorda che l'esenzione dal pagamento delle imposte nel periodo 1996-1999 ("moratoria fiscale"), della quale 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.

Il **Risultato Netto di Gruppo**, che risente del costo straordinario per il recupero degli aiuti di stato di 103 milioni, è pari a -10 milioni. **Al netto delle componenti fiscali straordinarie, l'utile sarebbe pari a 93 milioni, in crescita del 32%** rispetto all'utile dei primi nove mesi del 2008 al netto delle componenti fiscali straordinarie di cui sopra.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30/09/2009, pari a 1.418 milioni, è in calo di 86 milioni rispetto a quanto registrato al 30/06/2009 (1.505 milioni) per effetto della forte riduzione del capitale circolante netto (-168 milioni) e della prosecuzione della politica di

dismissione degli asset non strategici (-11 milioni), fattori che hanno più che compensato gli investimenti del terzo trimestre (73 milioni). Rispetto al 31/12/2008 l'Indebitamento Finanziario Netto, che era pari a 1.293 milioni, è in crescita per effetto degli investimenti effettuati da inizio anno (197 milioni), del pagamento degli aiuti di stato per 60 milioni e del pagamento di 73 milioni di dividendi.

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

2008	Gruppo IRIDE	<i>milioni di euro</i>	9 mesi 2009	9 mesi 2008	Variaz. %
2.482	Ricavi consolidati		1.625	1.740	-7%
569	Generazione di energia elettrica e calore		465	340	37%
2.495	Mercato		1.610	1.716	-6%
238	Reti energetiche		175	167	5%
153	Servizio Idrico Integrato		114	115	-1%
90	Servizi e altro		62	65	-5%
(1.062)	Elisioni e rettifiche		(801)	(663)	21%
364	Margine Operativo Lordo		290	251	16%
130	Generazione di energia elettrica e calore		127	72	76%
51	Mercato		28	46	-38%
11		<i>Gas e Gestione Calore</i>	10	12	-14%
40		<i>Energia elettrica</i>	18	34	-47%
120	Reti energetiche		97	83	16%
66		<i>Distribuzione Gas e Teleriscaldamento</i>	57	43	32%
54		<i>Reti elettriche</i>	39	40	-1%
52	Servizio Idrico Integrato		37	40	-7%
12	Servizi e altro		2	10	-84%
226	Risultato Operativo		189	154	23%
81	Generazione di energia elettrica e calore		87	41	112%
41	Mercato		20	39	-50%
72	Reti energetiche		65	44	49%
22	Servizio Idrico Integrato		18	23	-20%
10	Servizi e altro		(0)	7	n.s.

Generazione di energia elettrica e calore

Il margine operativo lordo del settore, pari a 127 milioni, ha registrato una crescita del 76% grazie alle produzioni di energia elettrica e calore incentivate del nuovo Gruppo cogenerativo di Moncalieri, entrato in esercizio nel quarto trimestre del 2008, alle maggiori produzioni idroelettriche ed alla ripresa rispetto ai primi nove mesi del 2008 del prezzo di mercato dei certificati verdi.

In particolare nei primi nove mesi la produzione di energia elettrica degli impianti di IRIDE Energia è stata pari a 3.797 GWh, in crescita del 51% rispetto allo stesso periodo del 2008.

La produzione **termoelettrica**, tutta cogenerativa, ha raggiunto 2.688 GWh (+47%) in controtendenza rispetto ad una flessione registrata a livello nazionale del 17%.

La produzione **idroelettrica** è stata pari a 1.109 GWh, in crescita del 62% principalmente per effetto della maggiore disponibilità dell'impianto di Pont Ventoux-Susa e della maggiore disponibilità di acqua.

La produzione di **calore**, pari a 1.154 GW_t, è cresciuta del 4%, per effetto di nuove utenze sulla rete di teleriscaldamento di Torino Centro e delle più basse temperature invernali.

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 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, con annessa estensione della rete di teleriscaldamento, grazie alla quale sarà possibile teleriscaldare, a partire dalla stagione di riscaldamento 2011-2012, 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 7,4% e dell'11,8%, il margine operativo lordo registrato dal Gruppo è stato pari a 28 milioni di euro (-38%).

Energia elettrica – Le particolari condizioni di mercato che si sono verificate nel corso dei primi nove mesi del 2009 hanno portato ad una contrazione dei prezzi e dei margini sulla borsa elettrica, con un recupero solamente nel corso del terzo trimestre dell'anno. In tale contesto, l'attività di commercializzazione del Gruppo prevalentemente a clienti finali (72%) 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 (-22%) e dei minori margini realizzati da tali impianti sul mercato dei servizi di dispacciamento. Inoltre rispetto ai primi nove mesi del 2008 sono venuti meno proventi da valutazione al *fair value* di derivati su commodities per 7 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2009, il Gruppo ha commercializzato 8,7 TWh di energia elettrica (+18%)¹. L'energia elettrica commercializzata dal Gruppo è stata fornita dagli impianti di IRIDE Energia per il 42% (33% nei primi 9 mesi 2008), da Edipower per il 16% (23% nei primi 9 mesi 2008), attraverso un contratto di *tolling*, da Tirreno Power per il 3% ed il restante 39% da terzi.

Vendita gas e gestione e vendita calore – Il margine operativo lordo conseguito dal Gruppo nei primi nove mesi dalle attività di vendita gas e gestione e vendita calore è stato pari a 10,4 milioni di euro (-14%). La riduzione di circa 2 milioni di euro è riconducibile alla contabilizzazione di sopravvenienze passive ed alla riduzione dei volumi di calore forniti ad enti pubblici nell'area genovese.

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

Nei primi nove mesi il Gruppo ha commercializzato o utilizzato per i propri impianti termoelettrici 1.482 milioni di metri cubi di gas che sono stati approvvigionati per il 55% da Plurgas/Gazprom e per il 45% da terze parti.

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 ottenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico l'esenzione dalla disciplina che prevede il diritto di accesso ai terzi del terminale (TPA); tale decisione è stata inoltrata dal Ministero alla Commissione Europea che potrà esprimere eventuali richieste di modifica o revoca dell'esenzione.

Reti Energetiche

Il settore delle reti energetiche ha registrato nei primi nove mesi del 2009 un margine operativo lordo di 97 milioni (+16%).

In particolare, il margine operativo lordo delle **reti gas e teleriscaldamento** è stato pari a 57 milioni. L'aumento pari a circa 14 milioni di euro è imputabile sia all'applicazione del nuovo metodo di contabilizzazione dei ricavi di distribuzione che ha comportato una distribuzione infrannuale costante dei ricavi prescindendo dai volumi vettoriati, sia ai maggiori ricavi riconosciuti per l'attività di distribuzione. I maggiori ricavi derivanti dal nuovo metodo di contabilizzazione infrannuale, pari a 12 milioni nei primi 9 mesi del 2009 di cui 9 milioni già compensati nel periodo da maggiori costi nel settore generazione, saranno riassorbiti nel quarto trimestre dell'anno.

I volumi complessivamente distribuiti dalle reti gas del Gruppo sono stati pari a 517 milioni di metri cubi, stabili rispetto ai primi nove mesi del 2008. Al 30 settembre 2009, le reti di teleriscaldamento hanno distribuito 1.154 GWh_t (+4%), mentre le volumetrie allacciate erano 44 milioni (+1%).

La **distribuzione di energia elettrica** ha registrato nei primi nove mesi del 2009 un margine operativo lordo di 39 milioni di euro stabile rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente nonostante sia il calo dei volumi distribuiti (-3%) e sia la flessione delle tariffe di distribuzione prevista dall'Autorità.

Servizi idrici Integrati

Nei primi nove mesi del 2009 il margine operativo lordo del settore è stato pari a 37 milioni, in calo di 3 milioni rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della flessione dei volumi di vendita (-4%) parzialmente compensati dalle efficienze realizzate.

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

Servizi e Altro

Nei primi nove mesi del 2009 il margine operativo lordo del settore, che include anche costi di struttura e elisioni/rettifiche di Gruppo, è stato pari a 2 milioni di euro. Il risultato derivante dalla gestione operativa del settore servizi è pari a 12 milioni (+18%), mentre il risultato complessivo è penalizzato dalla contabilizzazione di oneri di Gruppo connessi al processo di fusione con Enia e ad elisioni e rettifiche per complessivi 10 milioni.

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 dal fermo della produzione degli impianti idroelettrici della Valle Orco, a valere dal 1° novembre 2009, conseguente agli interventi di repowering.

Si ricorda che i risultati del Gruppo Iride rifletteranno anche l'evoluzione dello scenario energetico e la stagionalità dei settori in cui opera – che ha comportato nel terzo trimestre un'anticipazione di parte delle marginalità delle reti gas che negli esercizi precedenti veniva realizzata nel quarto trimestre – e l'andamento climatico. Al contempo 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 del teleriscaldamento in Torino, i cui lavori sono iniziati nei mesi estivi. Inoltre proseguiranno gli investimenti programmati nei settori dell'import di gas liquefatto, della generazione idroelettrica, delle reti energetiche e del 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. dei primi 9 mesi del 2009 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

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		Primi 9 mesi 2009	Primi 9 mesi 2008	Var%	III Trimestre 2009	III Trimestre 2008	Var%
	RICAVI						
1,589,063	Ricavi per beni e servizi	967,751	1,156,367	(16.3)	301,047	429,545	(29.9)
115,135	- energia elettrica	78,338	68,621	14.2	3,460	5,422	(36.2)
388,432	- calore	261,384	250,023	4.5	37,352	37,720	(1.0)
138,763	- gas	102,490	104,800	(2.2)	34,324	34,473	(0.4)
124,241	- servizio idrico integrato	84,479	84,260	0.3	18,278	16,096	13.6
2,355,634	- servizi	1,494,442	1,664,071	(10.2)	394,461	523,256	(24.6)
(496)	Totale ricavi per beni e servizi	1,494,442	1,664,071	(10.2)	394,461	523,256	(24.6)
126,789	Variazione dei lavori in corso	358	321	11.5	163	(130)	(*)
	Altri proventi	129,871	75,483	72.1	29,556	23,652	25.0
2,481,927	Totale ricavi	1,624,671	1,739,875	(6.6)	424,180	546,778	(22.4)
	COSTI OPERATIVI						
(1,476,010)	Acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(856,162)	(1,032,075)	(17.0)	(196,129)	(336,572)	(41.7)
6,887	Variazione delle rimanenze	(1,142)	3,428	(*)	(1,382)	6,643	(*)
(483,377)	Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(330,879)	(342,036)	(3.3)	(103,341)	(124,078)	(16.7)
(63,200)	Oneri diversi di gestione	(66,913)	(40,063)	67.0	(15,102)	(15,129)	(0.2)
35,941	Costi per lavori interni capitalizzati	26,747	25,027	6.9	4,972	8,873	(44.0)
(137,912)	Costo del personale	(105,933)	(103,400)	2.4	(33,584)	(32,841)	2.3
(2,117,671)	Totale costi operativi	(1,334,282)	(1,489,119)	(10.4)	(344,566)	(493,104)	(30.1)
364,256	MARGINE OPERATIVO LORDO	290,389	250,756	15.8	79,614	53,674	48.3
	AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI						
(105,859)	Ammortamenti	(83,400)	(81,100)	2.8	(28,154)	(27,798)	1.3
(32,438)	Accantonamenti	(17,628)	(15,535)	13.5	(3,714)	(4,799)	(22.6)
(138,297)	Totale ammortamenti e accantonamenti	(101,028)	(96,635)	4.5	(31,868)	(32,597)	(2.2)
225,959	RISULTATO OPERATIVO	189,361	154,121	22.9	47,746	21,077	(*)
	GESTIONE FINANZIARIA						
40,834	Proventi finanziari	20,696	24,899	(16.9)	8,921	8,253	8.1
(91,582)	Oneri finanziari	(114,281)	(63,633)	79.6	(49,895)	(22,675)	(*)
(50,748)	Totale gestione finanziaria	(93,585)	(38,734)	(*)	(40,974)	(14,422)	(*)
8,158	Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	7,570	5,810	30.3	3,610	2,436	48.2
(2,622)	Rettifica di valore di partecipazioni	(1,701)	(1,212)	40.3	(215)	(6)	(*)
180,747	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	101,645	119,985	(15.3)	10,167	9,085	11.9
(66,464)	Imposte sul reddito	(112,416)	(24,740)	(*)	(60,426)	(6,784)	(*)
114,283	RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(10,771)	95,245	(*)	(50,259)	2,301	(*)
361	Risultato netto da attività operative cessate	5,055	362	(*)	5,055	167	(*)
114,644	RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(5,716)	95,607	(*)	(45,204)	2,468	(*)
	attribuibile a:						
111,252	- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	(10,373)	91,455	(*)	(47,772)	1,611	(*)
3,392	- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	4,657	4,152	12.2	2,568	857	(*)

(*) Variazione superiore al 100%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

30.09.2008		30.09.2009	31.12.2008	Variazione %
2.625.865	Attivo immobilizzato	2.800.528	2.692.331	4,0
14.148	Altre attività (Passività) non correnti	12.486	13.848	(9,8)
221.986	Capitale circolante netto	193.570	231.744	(16,5)
(52.304)	Attività (Passività) per imposte differite	(66.937)	(30.038)	(*)
(150.075)	Fondi e Benefici ai dipendenti	(162.484)	(160.148)	1,5
5.481	Attività (Passività) destinate a essere cedute	4.820	5.562	(13,3)
2.665.101	Capitale investito netto	2.781.983	2.753.299	1,0
1.443.662	Patrimonio netto	1.363.500	1.459.976	(6,6)
(83.551)	Attività finanziarie a lungo termine	(285.377)	(227.801)	25,3
1.167.274	Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	1.068.306	959.144	11,4
1.083.723	Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	782.929	731.343	7,1
(273.363)	Attività finanziarie a breve termine	(192.270)	(218.487)	(12,0)
411.079	Indebitamento finanziario a breve termine	827.824	780.467	6,1
137.716	Indebitamento finanziario netto a breve termine	635.554	561.980	13,1
1.221.439	Indebitamento finanziario netto	1.418.483	1.293.323	9,7
2.665.101	Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto	2.781.983	2.753.299	1,0

(*) Variazione superiore al 100%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

Esercizio 2008 (1)	Importi in migliaia di euro	Primi 9 mesi 2009	Primi 9 mesi 2008 (1)	Var. %
27,457	A. Disponibilità liquide iniziali	72,332	27,457	(*)
	Flusso monetario per attività d'esercizio			
180,747	- Risultato prima delle Imposte	101,645	119,985	(15.3)
(66,464)	- Imposte del periodo	(112,416)	(24,739)	(*)
361	- Risultato netto da attività operative cessate	5,055	361	(*)
114,644	a) Risultato netto	(5,716)	95,607	(*)
	Rettifiche per:			
8,691	- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	6,028	5,831	3.4
97,168	- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	77,372	75,269	2.8
(8,158)	- Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di partecipazioni	(5,869)	(4,597)	27.7
(11,861)	- Accantonamenti netti fondi rischi	3,609	(22,043)	(*)
(688)	- Accantonamenti netti benefici ai dipendenti	(1,274)	(580)	(*)
(52)	- Utili dalla vendita di attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	(5,055)	(219)	(*)
85,100	b) Totale rettifiche	74,811	53,661	39.4
(49,340)	c) Variazione passività nette per imposte differite	36,899	(27,074)	(*)
(366)	d) Variazione altre attività/passività non correnti	1,362	(668)	(*)
	Variazione del capitale circolante netto			
(3,683)	- Variazione rimanenze	844	(4,209)	(*)
(84,181)	- Variazione crediti commerciali	239,740	17,069	(*)
19,091	- Variazione crediti tributari e altri crediti	(64,814)	69,940	(*)
68,791	- Variazione debiti commerciali	(179,953)	(36,969)	(*)
46,438	- Variazione debiti tributari e altri debiti	42,357	10,384	(*)
46,456	e) Totale variazione capitale circolante netto	38,174	56,215	(32.1)
196,494	B. Cash flow operativo (a+ b+ c+ d + e)	145,530	177,741	(18.1)
	Flusso monetario da (per) attività di investimento			
	Investimenti in:			
(6,915)	- immobilizzazioni immateriali	(4,416)	(3,455)	27.8
(328,639)	- immobilizzazioni materiali	(186,084)	(236,240)	(21.2)
(7,662)	- immobilizzazioni finanziarie	(6,844)	(6,000)	12.9
(343,216)	Totale investimenti	(197,344)	(245,755)	(19.7)
15,505	Realizzo investimenti, variazione area di consolidamento e attività destinate ad essere cedute	7,063	742	(*)
478	Cessione di attività operative cessate al netto della liquidità ceduta	11,445	6,222	83.9
4,783	Altri movimenti di attività finanziarie	(1,094)	4,254	(*)
(322,450)	C. Totale flusso monetario da attività di investimento	(179,930)	(234,537)	(23.3)
(125,956)	D. Free cash flow (B+C)	(34,400)	(56,796)	(39.4)
	Flusso monetario da attività di finanziamento			
(73,082)	Erogazione di dividendi	(72,661)	(73,082)	(0.6)
6,906	Aumento di capitale	-	6,906	(100.0)
(8,490)	Altre variazioni di Patrimonio netto	(18,099)	(5,768)	(*)
200,000	Nuovi finanziamenti	130,000	202,000	(35.6)
(74,084)	Rimborsi di finanziamenti	(42,514)	(35,377)	20.2
(77,134)	Variazione crediti finanziari	(75,711)	(42,417)	78.5
196,715	Variazione debiti finanziari	69,033	(5,249)	(*)
170,831	E. Totale flusso monetario da attività di finanziamento	(9,952)	47,013	(*)
44,875	F. Flusso monetario del periodo (D+E)	(44,352)	(9,783)	(*)
72,332	G. Disponibilità liquide finali (A+F)	27,980	17,674	58.3

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

(*) Variazione superiore al 100%