

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 marzo 2019: Ricavi ed EBITDA in crescita, grazie alla diversificazione del modello di business, che consente al Gruppo di fronteggiare la volatilità dello scenario energetico.

I risultati ottenuti nei primi tre mesi dell'anno mostrano un Margine Operativo Lordo di circa 274 milioni di euro (+1,9% rispetto al 31 marzo 2018) e un utile netto di Gruppo pari a 100 milioni (-3,2%). L'indebitamento finanziario netto si riduce di 33 milioni, escludendo gli effetti contabili relativi alla prima applicazione dell'IFRS16 - Leases.

Principali indicatori economico-finanziari

- **Ricavi a 1.278 milioni di euro** (+19,9% rispetto a 1.066 milioni di euro al 31 marzo 2018).
- **Margine Operativo Lordo (Ebitda) a 274 milioni di euro** (+1,9% rispetto a 269 milioni di euro al 31 marzo 2018).
- **Risultato Operativo (Ebit) pari a 172 milioni di euro** (-3,1% rispetto a 177 milioni di euro al 31 marzo 2018).
- **Utile Netto di Gruppo pari a 100 milioni di euro** (-3,2% rispetto a 103 milioni di euro al 31 marzo 2018).
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a 2.525 milioni di euro**, in aumento di 72 milioni di euro rispetto a 2.453 milioni al 31 dicembre 2018. Escludendo l'effetto dell'applicazione dell'IFRS16 pari a 105 milioni di euro, l'indebitamento finanziario netto risulterebbe in calo di 33 milioni di euro.

Highlight industriali

- Forte contributo dalla generazione elettrica e calore (+12 milioni di Ebitda).
- Crescita organica di circa 6 milioni di Ebitda, supportata da 86 milioni di investimenti (+26,5%).
- Sinergie pari a 3 milioni di Ebitda.
- Effetti positivi derivanti dall'ingresso nel perimetro di consolidamento di ACAM, Maira, Spezia Energy Trading e San Germano per circa 7 milioni di Ebitda.
- Solida base clienti nei settori energetici (circa a 1,8 milioni di clienti), in aumento di oltre 15.000 unità rispetto al 31 dicembre 2018.

Gruppo Iren**Immagini****Area Investor Relations****Iren Overview****Investor Relations**

Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppofiren.it

Media Relations

Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppofiren.it

Barabino & Partners

Giovanni Vantaggi
Tel. +39 02.72023535
Cell. + 39 328.8317379
g.vantaggi@barabino.it



iren

COMUNICATO STAMPA

Reggio Emilia, 13 maggio 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di IREN S.p.A. ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 marzo 2019.

Paolo Peveraro, Presidente del Gruppo ha dichiarato: *“I risultati dei primi 3 mesi del 2019 evidenziano il positivo impatto del percorso di crescita per linee esterne condotto negli ultimi anni dal Gruppo Iren. Nel periodo in oggetto le operazioni di integrazione di ACAM, Maira, Spezia Energy Trading e San Germano hanno contribuito all'Ebitda per circa 7 milioni. Tali operazioni hanno inoltre influito positivamente allo sviluppo dei propri territori di riferimento.”*

Massimiliano Bianco, Amministratore Delegato del Gruppo ha dichiarato: *“I risultati approvati oggi confermano l'efficacia dell'approccio multibusiness del Gruppo che, nonostante l'elevata volatilità dello scenario energetico, ha assicurato la crescita del margine operativo lordo. Il primo trimestre 2019 ha confermato, inoltre, la solidità della gestione finanziaria con una riduzione del costo del debito e della posizione finanziaria netta di 33 milioni, escludendo l'effetto della prima applicazione del principio contabile IFRS16, anche in presenza di rilevanti investimenti (+26,5%).”*

GRUPPO IREN: RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2019

I **Ricavi** consolidati al termine del primo trimestre del 2019 si attestano a 1.278 milioni di euro. L'incremento del 19,9% rispetto a 1.066 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente è dovuto prevalentemente al contributo della business unit Energia (grazie ai maggiori volumi e all'incremento del prezzo dell'energia elettrica) e al consolidamento delle società del gruppo ACAM La Spezia (dal 1° aprile 2018) e Spezia Energy Trading da ottobre 2018 e San Germano (dal 1° gennaio 2019).

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è pari a 274 milioni di euro, +1,9% rispetto ai 269 milioni di euro registrati nei primi tre mesi del 2018.

Tale crescita è riconducibile a tutte le linee di business con la sola eccezione della vendita di energia elettrica e gas per le quali si sono registrati margini in flessione. Sulla marginalità della SBU Mercato ha influito negativamente il venire meno degli effetti di conguagli di partite pregresse che avevano caratterizzato il 2018 e non più ripetibili e, per quanto concerne la vendita di gas, un andamento climatico non favorevole e un peggioramento della marginalità. Si segnala inoltre che nel primo trimestre 2018 erano stati valorizzati nella SBU Energia certificati di efficienza energetica pregressi, generando una sopravvenienza di circa 14 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo (Ebit)** si attesta a 172 milioni di euro, in leggero calo (-3,1%) rispetto a 177 milioni di euro al 31 marzo 2018. Il decremento rispetto al primo trimestre dello scorso anno è imputabile ai maggiori ammortamenti (+12 milioni di euro), comprensivi dell'effetto derivante dalla variazione di perimetro a seguito del consolidamento di ACAM e San Germano, e a minori accantonamenti e svalutazioni (-1 milione di euro).

L'**Utile Netto di Gruppo** si attesta a 100 milioni di euro, -3,2% rispetto a 103 milioni di euro registrati al 31 marzo 2018. Tale decrescita è legata anzitutto alla riduzione del risultato operativo (Ebit) dovuto principalmente all'incremento degli ammortamenti descritto precedentemente.

Investor Relations

Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppoiren.it

Media Relations

Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

Barabino & Partners

Tel. +39 02 72023535
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379
g.vantaggi@barabino.it

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 marzo 2019 è pari a 2.525 milioni di euro, in crescita di 72 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto dei maggiori investimenti e dell'applicazione dei principi contabili IFRS16 che impattano sull'indebitamento finanziario netto per circa 105 milioni di euro. Escludendo tale effetto contabile l'indebitamento finanziario netto risulterebbe in calo di 33 milioni di euro.

Gli **investimenti tecnici lordi** realizzati nel periodo ammontano a 86 milioni di euro, in crescita rispetto al 31 marzo 2018 (+26,5%).

GRUPPO IREN: PRINCIPALI RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

(milioni di euro)	31/03/2019	31/03/2018	Var. %
Ricavi	1.278	1.066	19,9%
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	233	198	17%
BU Ambiente	175	138	27%
BU Energia (Generaz., TLR, Eff. Energetica)	468	362	29%
BU Mercato	955	791	21%
Servizi e altro	5	10	-53%
Elisioni e rettifiche	-558	-433	29%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	274	269	1,9%
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	85	79	6%
<i>Infrastrutture elettriche</i>	18	17	4%
<i>Infrastrutture gas</i>	20	19	6%
<i>Infrastrutture idriche</i>	47	43	8%
BU Ambiente	41	36	15%
BU Energia (Generaz., TLR, Eff. Energetica)	115	103	13%
<i>Idroelettrico e rinnovabili</i>	20	14	43%
<i>Termoelettrico, cogenerativo e TLR</i>	95	89	7%
BU Mercato	33	50	-34%
<i>Energia elettrica</i>	1	5	-80%
<i>Gas e altri servizi</i>	32	45	-29%
Servizi e altro	0	1	-100%
Risultato Operativo (Ebit)	172	177	-3,1%
BU Reti (infrastrutture energetiche e idriche)	46	44	3%
BU Ambiente	19	18	6%
BU Energia (Generaz., TLR, Eff. Energetica)	85	72	18%
BU Mercato	23	42	-45%
Servizi e altro	-1	1	(*)

(*) Variazione superiore al 100%



iren

COMUNICATO STAMPA

4

RETI (INFRASTRUTTURE ENERGETICHE E IDRICHE)

I **Ricavi** del settore Reti ammontano a 233 milioni di euro, in crescita del 17% rispetto ai 198 milioni registrati al termine del primo trimestre del 2018. Concorre all'incremento dei ricavi il consolidamento di ACAM Acque dal 1°aprile 2018.

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) si attesta a 85 milioni di euro, in incremento del 6% rispetto a 79 milioni riportati al 31 marzo 2018. L'incremento dei ricavi regolati dovuti alla crescita degli investimenti, principalmente sul servizio idrico integrato, e il consolidamento di ACAM Acque hanno supportato il trend di crescita della SBU.

Nel corso del periodo di riferimento il Gruppo ha distribuito 989 GWh di **energia elettrica**, 566 milioni di metri cubi di **gas** e 46 milioni di metri cubi di **acqua**.

Al 31 marzo 2019 gli **investimenti lordi** del settore ammontano a 50 milioni di euro destinati prevalentemente alla realizzazione delle infrastrutture previste dai Piani d'ambito del ciclo idrico integrato (32 milioni) e all'ammodernamento delle reti gas (11 milioni) ed elettriche (7 milioni).

AMBIENTE

Nel settore Ambiente i **ricavi** sono stati 175 milioni di euro, in crescita del 27% rispetto al dato registrato al 31 marzo 2018, pari a 138 milioni di euro. Tale incremento è da ricondursi, per circa 30 milioni di euro, al consolidamento di ACAM Ambiente e ReCos, dal 1°aprile 2018, e San Germano dal 1°gennaio 2019, oltre che ai maggiori ricavi dell'attività di raccolta e di intermediazione dei rifiuti speciali ed ai maggiori ricavi energetici.

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) di 41 milioni di euro risulta in crescita (+15%) rispetto ai 36 milioni di euro registrati al 31 marzo 2018 per effetto di maggiori quantitativi di rifiuti smaltiti negli impianti del Gruppo (grazie anche all'apporto positivo della discarica REI a regime da aprile 2018) e di maggiori ricavi energetici. Alla crescita organica si affianca l'effetto positivo del consolidamento di ACAM Ambiente, Recos e San Germano.

Nel primo trimestre 2019 il Gruppo ha gestito 633.827 tonnellate di **rifiuti**.

Al 31 marzo 2019 gli **investimenti lordi** realizzati nel settore ammontano a 7 milioni di euro destinati principalmente all'implementazione e allo sviluppo di sistemi di raccolta "porta a porta" e alla manutenzione straordinaria di diversi impianti.

ENERGIA (GENERAZIONE, TELERISCALDAMENTO ED EFFICIENZA ENERGETICA)

I **Ricavi** del settore Energia ammontano a 468 milioni di euro, in crescita del 29% rispetto ai 362 milioni di euro registrati nei primi tre mesi del 2018. Tale crescita deriva principalmente dai maggiori volumi di produzione termoelettrica e cogenerativa e dagli effetti positivi della crescita del prezzo dell'energia elettrica.

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) del settore si attesta a 115 milioni di euro, in crescita (13%) rispetto a 103 milioni riportati al 31 marzo 2018. Il primo trimestre 2019 è stato caratterizzato da prezzi dell'energia elettrica (PUN) che, seppur in calo rispetto a inizio anno, sono stati mediamente superiori al primo trimestre 2018. Questo, unitamente ad un calo dei

Investor Relations

Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppoiren.it

Media Relations

Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

Barabino & Partners

Tel. +39 02 72023535
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379
g.vantaggi@barabino.it



iren

COMUNICATO STAMPA

5

prezzi del gas, grazie anche ad una stagione termica particolarmente mite, ha generato un aumento della marginalità della generazione che ha consentito, in ottica comparativa, di assorbire il venir meno delle sopravvenienze registrate sul primo trimestre 2018, conseguenti alla valorizzazione dei certificati di efficienza energetica (TEE) degli anni precedenti e non più ripetibili (pari a 14 milioni di euro) e la minor marginalità dei servizi di dispacciamento (MSD) rispetto al 2018 (in calo di circa 10 milioni di euro). Sulla produzione di calore per teleriscaldamento ha impattato l'effetto termico negativo pari a 5 milioni di euro.

Nel primi tre mesi del 2019 l'**energia elettrica** totale prodotta è stata pari a 2.852 GWh, +18,4% rispetto ai 2.408 GWh registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto principalmente al settore termoelettrico e cogenerativo, la cui produzione si attesta a 2.588 GWh (+19%).

Risulta positivo anche il trend nel settore **idroelettrico e rinnovabili** che registra al 31 marzo 2019 una produzione pari a 265 GWh (+14%), per effetto di una maggiore idraulicità negli impianti a bacino, oltre ad un leggero incremento del PUN.

La produzione di **calore** destinato al teleriscaldamento si attesta a 1.325 Gwht, in leggera crescita (+1%) rispetto al primo trimestre del 2018. L'incremento del 2% delle volumetrie teleriscaldate, che passano da 87 a 89 milioni di metri cubi, ha controbilanciato l'effetto termico negativo, citato in precedenza.

Al 31 marzo 2019 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 10 milioni di euro, dedicati principalmente agli impianti di cogenerazione e allo sviluppo del teleriscaldamento.

MERCATO

I **Ricavi** del settore Mercato si attestano a 955 milioni di euro, in aumento (+21%) rispetto a 791 milioni registrati al termine del primo trimestre del 2018, grazie anche al consolidamento di Spezia Energy Trading (SET).

Il **Margine Operativo Lordo** (Ebitda) del settore, pari a 33 milioni di euro, è in flessione del 34% rispetto a 50 milioni registrati al 31 marzo 2018. La contrazione del margine è attribuibile al venir meno di conguagli pregressi positivi che avevano caratterizzato il primo trimestre 2018, relativi sia alla vendita gas che all'energia elettrica, e, per quanto concerne la vendita gas, anche a una stagionalità non favorevole e a un peggioramento della marginalità per effetto dello scenario energetico particolarmente volatile negli ultimi mesi.

L'**energia elettrica** direttamente commercializzata nel corso dei primi tre mesi del 2019 è pari a 2.748 GWh, in crescita del 26% rispetto ai 2.186 GWh registrati nello stesso periodo, per maggiori vendite sul mercato libero a clienti business, retail e grossisti.

Sono stati inoltre acquistati 1.026 milioni di metri cubi di **gas**, in aumento del 3% rispetto ai 995 milioni di metri cubi dell'anno passato principalmente a causa di maggiori utilizzi interni e trading.

Al 31 marzo 2019 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 10 milioni di euro, destinati principalmente allo sviluppo della base clienti.

Investor Relations

Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppoiren.it

Media Relations

Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

Barabino & Partners

Tel. +39 02 72023535
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379
g.vantaggi@barabino.it



CONFERENCE CALL

I risultati al 31 marzo 2019 saranno illustrati oggi 13 maggio alle ore 17.30 (ora italiana) nel corso di una *conference call* alla comunità finanziaria, trasmessa anche in *web casting* in modalità *listen only* sul sito www.gruppoiren.it sezione *Investitori*.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa sono utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance (AIP) non previsti dai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea (IFRS-EU), al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo IREN. In conformità con le raccomandazioni degli Orientamenti pubblicati in ottobre 2015 dall'ESMA, di seguito si riportano il significato, il contenuto e la base di calcolo di tali indicatori:

- **Margine operativo lordo:** determinato sottraendo al totale ricavi il totale dei costi operativi. Questo IAP è utilizzato dal Gruppo nell'ambito di documenti sia interni al Gruppo sia esterni e rappresenta un utile strumento per la valutazione della performance operativa del Gruppo (sia nel suo complesso che a livello di singola Business Unit), anche mediante la comparazione tra i risultati operativi del periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti. Tale indicatore consente inoltre di condurre analisi sugli andamenti operativi e di misurare la performance in termini di efficienza operativa nel corso del tempo.
- **Risultato operativo:** determinato sottraendo al Margine operativo lordo gli ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni operative.
- **Indebitamento finanziario netto:** determinato dalla somma delle Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti e delle Passività Finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Questo IAP è utilizzato dal Gruppo nell'ambito di documenti sia interni al Gruppo sia esterni e rappresenta un'utile misurazione della struttura finanziaria del Gruppo, anche attraverso la comparazione tra il periodo oggetto di relazione con quelli relativi a periodi o esercizi precedenti.
- **Investimenti:** determinati dalla somma in investimenti in attività materiali, immateriali e finanziarie (partecipazioni) ed esposti al lordo dei contributi in conto capitale. Questo IAP è utilizzato dal Gruppo nell'ambito di documenti sia interni al Gruppo sia esterni e rappresenta una misura delle risorse finanziarie assorbite in acquisti di beni durevoli nel periodo.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Massimo Levrino, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

La relazione finanziaria al 31 marzo 2019 sarà depositata nei termini di legge presso la Sede sociale (Via Nubi di Magellano, 30 – Reggio Emilia), presso la Borsa Italiana S.p.A. a disposizione di chiunque ne farà richiesta e saranno inoltre disponibili sul sito internet della società www.gruppoiren.it.

Investor Relations

Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppoiren.it

Media Relations

Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

Barabino & Partners

Tel. +39 02 72023535
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379
g.vantaggi@barabino.it



iren

COMUNICATO STAMPA

Si riportano di seguito i prospetti contabili del Gruppo IREN S.p.A. non sottoposti a revisione contabile.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/3/2019

7

	migliaia di euro		
	Primi tre mesi 2019	Primi tre mesi 2018	Var. %
Ricavi			
Ricavi per beni e servizi	1.235.335	1.006.125	22,8
Variatione dei lavori in corso	-	-	-
Altri proventi	42.311	59.377	(28,7)
Totale ricavi	1.277.646	1.065.502	19,9
Costi operativi			
Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci	(508.113)	(389.778)	30,4
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(375.765)	(304.049)	23,6
Oneri diversi di gestione	(16.659)	(17.019)	(2,1)
Costi per lavori interni capitalizzati	7.423	7.249	2,4
Costo del personale	(110.309)	(92.720)	19,0
Totale costi operativi	(1.003.423)	(796.317)	26,0
MARGINE OPERATIVO LORDO	274.223	269.185	1,9
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni			
Ammortamenti	(94.279)	(82.519)	14,3
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	(4.655)	(5.205)	(10,6)
Altri accantonamenti e svalutazioni	(3.515)	(4.127)	(14,8)
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(102.449)	(91.851)	11,5
RISULTATO OPERATIVO	171.774	177.334	(3,1)
Gestione finanziaria			
Proventi finanziari	6.213	5.878	5,7
Oneri finanziari	(26.032)	(24.564)	6,0
Totale gestione finanziaria	(19.819)	(18.686)	6,1
Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(76)	(636)	(88,1)
Rettifica di valore di partecipazioni	-	-	-
Risultato prima delle imposte	151.879	158.012	(3,9)
Imposte sul reddito	(45.315)	(48.211)	(6,0)
Risultato netto delle attività in continuità	106.564	109.801	(2,9)
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
Risultato netto del periodo	106.564	109.801	(2,9)
attribuibile a:			
- Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti	99.940	103.215	(3,2)
- Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	6.624	6.586	0,6

Investor Relations
Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppoiren.it

Media Relations
Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

Barabino & Partners
Tel. +39 02 72023535
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379
g.vantaggi@barabino.it

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31/3/2019

migliaia di euro

	31.03.2019	31.12.2018	Var. %
Attivo immobilizzato	5.939.155	5.786.294	2,6
Altre attività (Passività) non correnti	(437.613)	(431.648)	1,4
Capitale circolante netto	146.781	132.325	10,9
Attività (Passività) per imposte differite	159.572	148.745	7,3
Fondi rischi e Benefici ai dipendenti	(637.911)	(621.063)	2,7
Attività (Passività) destinate a essere cedute	524	524	-
Capitale investito netto	5.170.508	5.015.177	3,1
Patrimonio netto	2.645.212	2.562.371	3,2
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	<i>(190.264)</i>	<i>(147.867)</i>	<i>28,7</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>3.120.931</i>	<i>3.013.303</i>	<i>3,6</i>
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	2.930.667	2.865.436	2,3
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(782.658)</i>	<i>(849.993)</i>	<i>(7,9)</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>377.287</i>	<i>437.363</i>	<i>(13,7)</i>
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(405.371)	(412.630)	(1,8)
Indebitamento finanziario netto	2.525.296	2.452.806	3,0
Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto	5.170.508	5.015.177	3,1



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/3/2019

	migliaia di euro		
	Primi tre mesi 2019	Primi tre mesi 2018	Var. %
A. (Indebitamento) Finanziario Netto iniziale	(2.452.806)	(2.371.785)	3,4
Flusso finanziario generato dall'attività operativa			
Risultato del periodo	106.564	109.801	(2,9)
Rettifiche per movimenti non finanziari	185.598	170.322	9,0
Erogazioni benefici ai dipendenti	(6.200)	(1.746)	(*)
Utilizzo fondo rischi e altri oneri	(9.364)	(5.460)	71,5
Variazione altre attività/passività non correnti	(2.626)	(1.762)	49,0
Altre variazioni patrimoniali	(8.608)	(8.151)	5,6
Imposte pagate	-	-	-
B. Cash flow operativo prima delle variazioni di CCN	265.364	263.004	0,9
C. Flusso finanziario derivante da variazioni di CCN	(58.734)	(129.452)	(54,6)
D. Cash flow operativo (B+C)	206.630	133.552	54,7
Flusso finanziario da (per) attività di investimento			
Investimenti in attività materiali e immateriali	(85.454)	(67.531)	26,5
Investimenti in attività finanziarie	(3)	-	-
Realizzo investimenti e variazione attività destinate ad essere cedute	237	8.754	(97,3)
Variazione area di consolidamento	(23.494)	-	-
Dividendi incassati	320	338	(5,3)
E. Totale flusso finanziario da attività di investimento	(108.394)	(58.439)	85,5
F. Free cash flow (D+E)	98.236	75.113	30,8
Flusso finanziario da attività di finanziamento			
Aumento capitale	-	-	-
Erogazione di dividendi	(104)	(879)	(88,2)
Interessi pagati	(4.367)	(2.935)	48,8
Interessi incassati	3.803	3.797	0,2
Variazione fair value strumenti derivati di copertura	(47.249)	(853)	(*)
Incremento debiti finanziari all'1.1.2019 per l'applicazione dell'IFRS 16	(104.974)	-	-
Altre variazioni	(17.835)	(17.294)	3,1
G. Totale flusso finanziario da attività di finanziamento	(170.726)	(18.164)	(*)
H. Variazione (Indebitamento) Finanziario Netto (F+G)	(72.490)	56.949	(*)
I. (Indebitamento) Finanziario Netto finale (A+H)	(2.525.296)	(2.314.836)	9,1

(*) Variazione superiore al 100%

Investor Relations

Giulio Domma
Tel. + 39 0521.248410
investor.relations@gruppoiren.it

Media Relations

Paolo Colombo
Tel. + 39 011.5549175
Cell. + 39 348.2206005
paolobartolomeo.colombo@gruppoiren.it

Barabino & Partners

Tel. +39 02 72023535
Giovanni Vantaggi + 39 328 8317379
g.vantaggi@barabino.it