

Gruppo IREN: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 marzo 2015

Nei primi tre mesi del 2015 i principali indicatori economici e finanziari del Gruppo registrano un andamento positivo. A tale risultato contribuiscono tutte le aree di business confermando il buon mix del portafoglio di attività di Iren.

- **Ricavi a 919,1 milioni di euro (903,1 milioni di euro al 31/03/2014)**
- **Margine Operativo Lordo (Ebitda) a 211,4 milioni di euro (203,3 milioni di euro al 31/03/2014)**
- **Risultato Operativo (Ebit) pari a 133,2 milioni di euro (128,7 milioni di euro al 31/03/2014)**
- **Utile netto pari a 58,6 milioni di euro (51,3 milioni di euro al 31/03/2014)**
- **Indebitamento Finanziario Netto pari a 2.172 milioni di euro in netto calo (-114 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2014.**

Reggio Emilia, 14 maggio 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di IREN S.p.A. ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 31 marzo 2015.

“Il 2015 si è aperto in maniera positiva per il Gruppo grazie al contributo sia dei settori regolati che di quelli non regolati. Entrambi beneficiano delle attività di ricerca della massima efficienza che hanno caratterizzato gli ultimi mesi della vita aziendale - ha dichiarato il Presidente Francesco Profumo, a nome del Consiglio di Amministrazione, che poi ha aggiunto – In tale quadro si inserisce il piano per l’assunzione di duecento giovani talenti, che si concluderà entro il 2017 e porterà all’interno del Gruppo quelle competenze e quella freschezza necessarie per raccogliere con successo le sfide future.”

“I risultati gestionali positivi dei primi tre mesi del 2015 assumono ancora maggior rilievo - ha sottolineato Massimiliano Bianco, Amministratore Delegato del Gruppo – se si tiene conto che il primo trimestre del 2014 era stato caratterizzato da una plusvalenza non ricorrente superiore ai dieci milioni di euro. Tali performance sono frutto anche delle azioni di snellimento gestionale già poste in essere e sulle quali si innesta il processo di integrazione, già avviato anche con AMIAT S.p.A, che riguarderà tutte le nostre attività e porterà al conseguimento di importanti sinergie. Il pieno dispiegarsi del potenziale del Gruppo – in termini di profittabilità e sviluppo – sarà compiutamente declinato nel piano industriale al quale stiamo intensamente lavorando e che sarà illustrato al mercato entro il prossimo giugno.”

[Gruppo Iren](#)

[Immagini](#)

[Area Investor Relations](#)

[Iren Overview](#)

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

GRUPPO IREN: RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2015

I **Ricavi** consolidati del primo trimestre del 2015 si attestano a 919,1 milioni di euro, in crescita (+1,8%) rispetto a 903,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente: i maggiori volumi di gas e calore venduti, grazie principalmente ad una normalizzazione della situazione climatica invernale e il consolidamento integrale della controllata AMIAT, che svolge l'attività di raccolta rifiuti nella città di Torino, hanno infatti più che controbilanciato la diminuzione del prezzo delle *commodities* energetiche.

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è pari a 211,4 milioni di euro, in crescita del 4,0% rispetto ai 203,3 milioni di euro dei primi tre mesi del 2014 grazie alla positiva contribuzione di tutte le aree di *business* del Gruppo. In particolare, le *performance* delle attività non regolate (Generazione e Mercato) riportano una crescita di circa l'8%, legata prevalentemente all'incremento dei volumi venduti nel settore energetico e all'aumento della marginalità sulla vendita gas. A tali risultati si sommano quelli registrati nelle attività regolate, il cui incremento percentuale a doppia cifra (+16%) è attribuibile a sinergie sui costi operativi, ad elementi regolatori/tariffari oltre al consolidamento, nel settore Ambiente, della controllata AMIAT.

Ancora in crescita, infine, l'**EBITDA margin** che si attesta al 23,0%, superando sia il dato registrato nel primo trimestre dell'anno passato (22,5%) sia quello registrato al 31 dicembre 2014 (21,5%). Tale indicatore enfatizza lo sforzo di tutto il Gruppo nel raggiungimento delle sinergie operative.

Il **Risultato Operativo (Ebit)** si attesta a 133,2 milioni di euro, in crescita del 3,5% rispetto a 128,7 milioni di euro al 31 marzo 2014. Tale risultato, considerando i maggiori ammortamenti legati al consolidamento di AMIAT, riflette le *performance* in crescita del MOL.

L'**Utile Netto** è pari a 58,6 milioni di euro e presenta un rilevante miglioramento (+14,2%) rispetto a 51,3 milioni di euro registrati nel primo trimestre 2014. Le dinamiche operative positive sono ulteriormente accentuate da un minore tax-rate principalmente a seguito della dichiarazione di incostituzionalità della cd. Robin Hood tax.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 marzo 2015 si attesta a 2.172 milioni di euro segnando un'importante riduzione, 114 milioni di euro, rispetto ai valori del 31 dicembre 2014. Gli investimenti netti realizzati nel periodo, (circa 41 milioni di euro) sono più che coperti dal flusso di cassa operativo positivo generato dalle buone performance di business e da una riduzione del capitale circolante netto.

Gli **investimenti lordi** realizzati nel periodo ammontano a 43,6 milioni di euro.

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

GRUPPO IREN: PRINCIPALI RISULTATI PER AREA DI BUSINESS

(milioni di euro)	1Q 2015	1Q 2014	Var. %
Ricavi	919,3	903,1	1,8%
Generazione e teleriscaldamento	267,1	301,7	-11,5%
Infrastrutture energetiche	87,0	77,1	12,8%
Mercato	811,7	873,1	-7,0%
Servizio idrico integrato	110,1	99,3	10,9%
Ambiente	116,3	56,2	106,9%
Servizi e altro	17,1	31,6	-45,9%
Elisioni e rettifiche	-490,1	-535,8	-8,5%
Margine Operativo Lordo	211,4	203,3	4,0%
Generazione e teleriscaldamento	69,7	69,5	0,3%
Infrastrutture energetiche	37,6	32,8	14,7%
<i>da reti Elettriche</i>	20,1	16,4	22,4%
<i>da reti Gas</i>	17,5	16,3	6,9%
Mercato	49,2	40,5	21,6%
<i>Energia elettrica</i>	6,2	8,4	-26,0%
<i>Gas e Calore</i>	43,0	32,1	33,9%
Servizio idrico integrato	36,5	34,6	5,5%
Ambiente	19,8	13,0	52,1%
Servizi e Altro	-1,3	13,0	n.s.
Risultato Operativo	133,2	128,7	3,5%
Generazione e teleriscaldamento	38,9	42,3	-8,2%
Infrastrutture energetiche	26,5	22,2	19,1%
Mercato	39,2	29,2	34,4%
Servizio idrico integrato	20,6	16,9	21,9%
Ambiente	10,6	6,5	63,7%
Servizi e Altro	-2,6	11,6	n.s.

GENERAZIONE E TELERISCALDAMENTO

I **Ricavi** del settore Generazione e teleriscaldamento ammontano a 267,1 milioni di euro rispetto a 301,7 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2014 (-11,5%). I maggiori volumi prodotti di energia elettrica (+4%) e di energia termica (+2%) non compensano completamente l'ulteriore discesa dei prezzi energetici.

Il **Margine Operativo Lordo** del settore si attesta a 69,7 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto a 69,5 milioni di euro registrati al 31 marzo 2014. Tale risultato è particolarmente rilevante se si tiene conto che nel primo trimestre 2015 è cessata l'incentivazione, mediante riconoscimento di certificati verdi, sulla produzione cogenerativa della centrale di Moncalieri per un valore di circa 10 milioni di euro (20 milioni di euro sull'intero anno). Questa discontinuità negativa è stata controbilanciata dalle maggiori produzioni di energia elettrica e termica e da un incremento dei margini unitari.

Nel corso del 2014, l'**energia elettrica** totale prodotta è stata pari a 2.345 GWh, in aumento rispetto a 2.258 GWh dei primi tre mesi del 2014. A tale risultato hanno contribuito tutti i

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

settori, sia quello termoelettrico, con una produzione di 2.082 (+3,4%) che beneficia di maggiori volumi cogenerativi, sia quello idroelettrico (263 Gwh), la cui crescita pari al 7,5% è in controtendenza rispetto al dato nazionale (che invece risulta negativo, -19%).

La produzione di **calore** è anch'essa in aumento (+2,4%) e pari a 1.286 GWht. Il trend è spiegabile con una normalizzazione dell'andamento climatico rispetto alla stagione invernale 2014 (ma con temperature comunque ancora superiori rispetto a quelle registrate nel 2013) e con un aumento delle volumetrie servite dalla rete di teleriscaldamento che superano gli 80 milioni di metri cubi (+1,8%).

Al 31 marzo 2015 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 3,8 milioni di euro dedicati principalmente al settore della produzione in cogenerazione.

MERCATO

I **Ricavi** del settore Mercato si attestano a 811,7 milioni di euro a fronte di 873,1 milioni di euro dei primi tre mesi del 2014. Il calo è attribuibile alla discesa del prezzo delle *commodities* energetiche in parte controbilanciato dai maggiori volumi venduti.

Il **Margine Operativo Lordo** del settore, pari a 49,2 milioni di euro, segna una forte crescita (+21.6%) rispetto ai 40.5 milioni dello stesso periodo del 2014. Ciò è dovuto sostanzialmente al settore gas che beneficia di un incremento dei margini unitari di vendita e di un miglioramento delle condizioni di approvvigionamento oltre all'importante incremento dei volumi (+6%). Il settore della vendita calore è sostanzialmente stabile mentre il calo registrato nel settore energia elettrica è legato al venir meno di alcune partite straordinarie positive, relative al mercato tutelato, che avevano invece caratterizzato il primo trimestre del 2014.

L'energia elettrica direttamente commercializzata dal Gruppo nel corso dell'anno si attesta a 3.412 GWh in crescita rispetto allo stesso periodo del 2014.

Sono stati inoltre commercializzati 958 milioni di metri cubi di **gas**, in crescita (+6,3%) rispetto a 901 milioni di metri cubi del primo trimestre dell'anno passato, principalmente grazie ad un andamento climatico invernale più vicino alle medie storiche rispetto al 2014 e per maggiori usi interni.

Al 31 marzo 2015 sono stati realizzati **investimenti lordi** per 3,2 milioni di euro.

INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

I **Ricavi** del settore Infrastrutture energetiche ammontano a 87,0 milioni di euro, in crescita rispetto a 77,1 milioni di euro del primo trimestre 2014.

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 37,6 milioni di euro, segnando un importante incremento (+14,7%) rispetto a 32,8 milioni di euro riportati nel primo trimestre 2014. A tale

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

risultato contribuiscono sia il ramo reti elettriche che il ramo reti gas: il primo è positivamente influenzato dalle attività di efficientamento energetico poste in essere, che hanno consentito di ottenere maggiori “certificati bianchi” e da conguagli relativi ad anni precedenti; il secondo beneficia invece principalmente di sinergie operative sui costi.

Nel primo trimestre dell’anno il Gruppo ha distribuito 999 GWh di **energia elettrica**, in linea con lo stesso periodo del 2014, e 575 milioni di metri cubi di **gas**, in crescita del 11,0%.

Gli **investimenti lordi** nel settore Infrastrutture energetiche ammontano a 14,5 milioni di euro destinati all’ammodernamento della rete gas in particolare attraverso l’installazione di impianti di protezione catodica, l’installazione di misuratori elettronici e la sostituzione delle condotte in ghisa grigia, oltre alla realizzazione e ammodernamento delle cabine di trasformazione elettrica.

SERVIZIO IDRICO INTEGRATO

Il Servizio idrico integrato ha registrato nei primi tre mesi del 2015 **ricavi** per 110,1 milioni di euro, in aumento (+10,9%) rispetto a 99,3 milioni al 31 marzo 2014, confermando il trend positivo registrato negli ultimi trimestri. Tale *performance* è riferibile principalmente a ricavi per lavori conto terzi, all’incremento di investimenti contabilizzati in applicazione del principio IFRIC 12 alla voce di ricavo e aumenti tariffari.

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 36,5 milioni di euro in crescita (+5,5%) rispetto a 34,6 milioni di euro del primo quarto 2014. Le performance riflettono il positivo andamento dei ricavi tariffari a cui si aggiungono minori costi operativi.

Al 31 marzo 2015 il Gruppo ha venduto 35 milioni di metri cubi di **acqua**, in contrazione del 5% rispetto ai volumi venduti nello stesso periodo del 2014.

Gli **investimenti lordi** del periodo ammontano a 14,4 milioni di euro, destinati alla realizzazione delle infrastrutture previste dai Piani d’ambito, allo sviluppo delle reti di distribuzione, alle reti fognarie e ai sistemi di depurazione.

AMBIENTE

Nel settore Ambiente i **ricavi** sono stati pari a 116,3 milioni di euro, sostanzialmente il doppio (+107,2%) rispetto a 56,2 milioni di euro registrati 31 marzo 2014. Alla fine dell’esercizio 2014 è stata acquisita la maggioranza e il conseguente controllo di AMIAT S.p.A (la società che gestisce la raccolta e l’avvio a smaltimento dei rifiuti nella città di Torino) che ne ha permesso il consolidamento integrale per la parte economica a partire dal 1 gennaio 2015.

A tale effetto si somma l’incremento per corrispettivi del servizio di igiene ambientale, dei ricavi legati al pieno esercizio operativo del Polo Ambientale Integrato di Parma e al notevole incremento dei rifiuti speciali raccolti (+77% in termini di volumi)

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

Il settore registra un **Margine Operativo Lordo** di 19,8 milioni di euro, anch'esso in forte crescita (+52,1%) rispetto a 13,0 milioni di euro del primo trimestre 2014, grazie al sopra citato consolidamento di AMIAT ma anche per effetto di un incremento della marginalità sulle attività di raccolta rifiuti.

Nel corso del periodo di riferimento, il Gruppo ha trattato circa 424.000 tonnellate di rifiuti, in notevole aumento (+67%) rispetto alle 254.000 del primo trimestre 2014.

Grazie alla continua diffusione dei nuovi sistemi introdotti, la raccolta differenziata sull'area emiliana si attesta al 65%, in crescita di tre punti percentuali rispetto 31 marzo 2014.

Gli **investimenti lordi** realizzati nel settore ammontano a 2,8 milioni di euro, destinati prevalentemente alla manutenzione degli impianti del Gruppo e ad investimenti a supporto dello sviluppo della raccolta differenziata dei rifiuti, principalmente attraverso la modalità di raccolta porta a porta.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le previsioni di scenario macroeconomico per i prossimi nove mesi del 2015 sono caratterizzate principalmente dall'efficacia del piano di *quantitative easing*, già avviato dalla BCE nel primo trimestre, che sta provocando un allentamento delle tensioni finanziarie nell'area euro.

Per quanto concerne nello specifico l'andamento economico nazionale, una serie di fattori tra cui la svalutazione dell'euro, il basso costo delle commodity ed il sostegno agli investimenti legato al suddetto miglioramento della situazione finanziaria, stanno dando un supporto alla ripresa che vede un PIL in crescita dello 0,7% nel 2015 che, per quanto contenuta, è comunque in miglioramento rispetto all'anno precedente.

Per quanto concerne lo scenario energetico, il settore elettrico sta continuando a sperimentare la persistente situazione di overcapacity che congiuntamente alla debolezza della domanda determina una pressione al ribasso sui prezzi dell'energia e sui margini di generazione.

Nel settore del gas ci si aspetta un recupero dei consumi residenziali legato alla normalizzazione dell'andamento termico (che ha penalizzato la domanda nel 2014 per effetto di un clima eccezionalmente mite) e l'ulteriore sviluppo del mercato nazionale spot del gas i cui prezzi nel 2015 sono previsti in sostanziale continuità con l'anno precedente.

Per quanto concerne i settori regolati nel 2015 non sono previste sostanziali modifiche allo schema regolatorio, pertanto il Gruppo prevede di cogliere le opportunità di sviluppo legate agli importanti investimenti effettuati e di crescere nel settore Ambiente nei territori di riferimento come confermato dai risultati del primo trimestre.

Il Gruppo è peraltro focalizzato sul raggiungimento di ulteriori sinergie derivanti anche dal nuovo assetto organizzativo.

Pertanto gli obiettivi del Gruppo sono quelli di mantenere i livelli di redditività almeno in linea con l'esercizio precedente, e di attuare un approccio selettivo delle scelte di investimento finalizzato al rigoroso presidio della stabilità finanziaria.

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

CONFERENCE CALL

I risultati al 31 marzo 2015 saranno illustrati oggi alle ore 16,00 (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 investor relations.

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 2015 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.

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/03/2015

	migliaia di euro		
	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014	Var. %
Ricavi			
Ricavi per beni e servizi	875.315	835.346	4,8
Variazione dei lavori in corso	34	471	(92,8)
Altri proventi	43.770	67.316	(35,0)
Totale ricavi	919.119	903.133	1,8
Costi operativi			
Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci	(367.090)	(433.627)	(15,3)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(234.035)	(181.429)	29,0
Oneri diversi di gestione	(20.923)	(17.828)	17,4
Costi per lavori interni capitalizzati	5.903	4.482	31,7
Costo del personale	(91.543)	(71.460)	28,1
Totale costi operativi	(707.688)	(699.862)	1,1
MARGINE OPERATIVO LORDO	211.431	203.271	4,0
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni			
Ammortamenti	(65.740)	(57.176)	15,0
Accantonamenti e svalutazioni	(12.511)	(17.361)	(27,9)
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(78.251)	(74.537)	5,0
RISULTATO OPERATIVO	133.180	128.734	3,5
Gestione finanziaria			
Proventi finanziari	8.054	6.749	19,3
Oneri finanziari	(36.436)	(32.463)	12,2
Totale gestione finanziaria	(28.382)	(25.714)	10,4
Risultato di collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(2.929)	(2.804)	4,5
Rettifica di valore di partecipazioni	-	-	-
Risultato prima delle imposte	101.869	100.216	1,6
Imposte sul reddito	(39.036)	(45.406)	(14,0)
Risultato netto delle attività in continuità	62.833	54.810	14,6
Risultato netto da attività operative cessate	-	-	-
Risultato netto del periodo	62.833	54.810	14,6
attribuibile a:			
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	58.589	51.321	14,2
- Utile (perdita) di pertinenza di terzi	4.244	3.489	21,6

(*) 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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31/03/2015

migliaia di euro

	31.03.2015	31.12.2014	Var. %
Attivo immobilizzato	4.591.099	4.618.669	(0,6)
Altre attività (Passività) non correnti	(144.413)	(153.619)	(6,0)
Capitale circolante netto	215.636	238.448	(9,6)
Attività (Passività) per imposte differite	117.078	115.336	1,5
Fondi rischi e Benefici ai dipendenti	(561.657)	(550.363)	2,1
Attività (Passività) destinate a essere cedute	9.943	10.762	(7,6)
Capitale investito netto	4.227.686	4.279.233	(1,2)
Patrimonio netto	2.055.367	1.993.549	3,1
<i>Attività finanziarie a lungo termine</i>	<i>(61.162)</i>	<i>(66.439)</i>	<i>(7,9)</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>2.356.454</i>	<i>2.210.821</i>	<i>6,6</i>
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	2.295.292	2.144.382	7,0
<i>Attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(563.158)</i>	<i>(522.902)</i>	<i>7,7</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>440.185</i>	<i>664.204</i>	<i>(33,7)</i>
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(122.973)	141.302	(*)
Indebitamento finanziario netto	2.172.319	2.285.684	(5,0)
Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto	4.227.686	4.279.233	(1,2)

(*) Variazione superiore al 100%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/03/2015

migliaia di euro

	Primi tre mesi 2015	Primi tre mesi 2014	Var. %
A. Disponibilità liquide iniziali	51.601	50.221	2,7
Flusso finanziario generato dall'attività operativa			
Risultato del periodo	62.833	54.810	14,6
Rettifiche per:			
Ammortamenti attività materiali e immateriali	65.740	57.176	15,0
(Plusvalenze) Minusvalenze e altre variazioni patrimoniali	3.038	(11.031)	(*)
Variazione netta TFR e altri benefici ai dipendenti	(1.155)	363	(*)
Variazione netta fondo rischi e altri oneri	6.370	7.203	(11,6)
Variazione imposte anticipate e differite	(2.236)	(531)	(*)
Variazione altre attività/passività non correnti	(9.206)	5.656	(*)
Dividendi contabilizzati al netto delle elisioni	(66)	(602)	(89,0)
Quota del risultato di collegate e joint ventures	2.929	2.804	4,5
B. Cash flow operativo prima delle variazioni di CCN	128.247	115.848	10,7
Variazione rimanenze	22.881	44.731	(48,8)
Variazione crediti commerciali	(85.580)	(85.879)	(0,3)
Variazione crediti tributari e altre attività correnti	3.150	(41.989)	(*)
Variazione debiti commerciali	55.152	(54.097)	(*)
Variazione debiti tributari e altre passività correnti	27.209	75.260	(63,8)
C. Flusso finanziario derivante da variazioni di CCN	22.812	(61.974)	(*)
D. Cash flow operativo (B+C)	151.059	53.874	(*)
Flusso finanziario da (per) attività di investimento			
Investimenti in attività materiali e immateriali	(43.167)	(43.286)	(0,3)
Investimenti in attività finanziarie	(385)	(25)	(*)
Realizzo investimenti e variazione attività destinate ad essere cedute	4.067	8.913	(54,4)
Dividendi incassati	66	602	(89,0)
E. Totale flusso finanziario da attività di investimento	(39.419)	(33.796)	16,6
F. Free cash flow (D+E)	111.640	20.078	(*)
Flusso finanziario da attività di finanziamento			
Nuovi finanziamenti a lungo termine	150.000	150.000	-
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(3.808)	(17.058)	(77,7)
Variazione debiti finanziari	(222.853)	2.386	(*)
Variazione crediti finanziari	(52.030)	(49.046)	6,1
G. Totale flusso finanziario da attività di finanziamento	(128.691)	86.282	(*)
H. Flusso monetario del periodo (F+G)	(17.051)	106.360	(*)
I. Disponibilità liquide finali (A+H)	34.550	156.581	(77,9)

(*) Variazione superiore al 100%