

COMUNICATO STAMPA

ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2018

- **EBITDA 685 milioni di Euro** (+9% rispetto ai 626 milioni di Euro dei 9M2017)
- **EBIT 381 milioni di Euro** (+31% rispetto ai 291 milioni di Euro dei 9M2017)
- **Risultato netto di Gruppo 215 milioni di Euro** (+41% rispetto ai 153 milioni di Euro dei 9M2017)
- **Investimenti 413 milioni di Euro** (+12% rispetto ai 369 milioni di Euro dei 9M2017)
- **Indebitamento Finanziario Netto 2.631 milioni di Euro** (rispetto ai 2.421 milioni di Euro del 31 dicembre 2017)

Guidance EBITDA aggiornata in miglioramento: incremento superiore al 6% (guidance di giugno 2018 superiore a +5%)

Roma, 8 novembre 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, presieduto da Michaela Castelli, ha approvato il Resoconto Intermedio della Gestione al 30 settembre 2018.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	9M18	9M17	Var. %
Ricavi consolidati	2.174	2.038	+7%
EBITDA	685	626	+9%
EBIT	381	291	+31%
Risultato netto di Gruppo (post minorities)	215	153	+41%

(mln di Euro)	9M18	9M17	Var. %
Investimenti	413	369	+12%

(mln di Euro)	30/9/18 (a)	31/12/17 (b)	30/9/17 (c)	Var. % (a/b)	Var. % (a/c)
Indebitamento Finanziario Netto	2.631	2.421	2.487	+9%	+6%
Capitale investito Netto	4.388	4.233	4.280	+4%	+2%

L'Amministratore Delegato del Gruppo ACEA, Stefano Donnarumma, ha commentato: **"Il gruppo ACEA, alla luce dei risultati di questi nove mesi, rivede ancora al rialzo la propria guidance. Un risultato importante che premia le molte azioni messe in campo per raggiungere, insieme ad ogni singolo collega, una sempre maggiore efficienza e disciplina finanziaria, nonché nuovi sfidanti traguardi".** "L'azienda - ha proseguito l'AD - sta entrando anche in nuovi mercati, come quello della distribuzione del gas e dell'uso di nuove tecnologie, senza mai distogliere l'attenzione dalla sua vocazione industriale, concentrandosi sul continuo miglioramento delle infrastrutture idriche ed elettriche per offrire ai propri utenti, e ai propri clienti, servizi con un sempre crescente livello qualitativo".

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2018 DEL GRUPPO ACEA

I **Ricavi netti consolidati** si attestano, al 30 settembre 2018, a 2.174 milioni di Euro, in crescita di 136 milioni (+7%), rispetto al medesimo periodo del 2017. L'incremento è attribuibile, prevalentemente, ai ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica e gas (+106 milioni di Euro).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** di 685 milioni di Euro è in crescita di 59 milioni di Euro (oltre il 9%), rispetto ai primi nove mesi del 2017. L'incremento è dovuto, principalmente, al risultato dell'area Infrastrutture Energetiche (+37 milioni di Euro), seguono il settore idrico (+29 milioni di Euro), l'area Commerciale e Trading (+5 milioni di Euro) e l'area Ambiente (+1 milione di Euro).

Il contributo delle aree industriali all'EBITDA consolidato (circa il 75% deriva da attività regolate) è il seguente: Idrico 42%; Infrastrutture Energetiche 39%; Commerciale e Trading 9%; Ambiente 7%; Estero 2%; Ingegneria e Servizi 1%.

- **IDRICO** - L'EBITDA dell'area si è attestato, al 30 Settembre 2018, a 293 milioni di Euro e registra un incremento di 29 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2017 (+11%). In particolare la *performance* positiva dell'area è dovuta sia agli incrementi registrati da ACEA Ato2 (+14 milioni di Euro) e ACEA Ato5 (+5 milioni di Euro) che evidenziati dalle società partecipate, consolidate a patrimonio netto (+7 milioni di Euro).
- **INFRASTRUTTURE ENERGETICHE** - L'EBITDA del settore, al 30 settembre 2018, è di 276 milioni di Euro e registra una crescita di 37 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2017. Tale incremento è dovuto, principalmente, al risultato della società areti (+24 milioni di Euro) per effetto delle dinamiche tariffarie rispetto al medesimo periodo 2017.

DATI FISICI	9M18	9M17
Produzione di elettricità (GWh)	410	324
Energia Elettrica Distribuita (GWh)	7.449	7.604

- **COMMERCIALE E TRADING** - L'EBITDA del settore, nei primi nove mesi di quest'anno, è di 63 milioni di Euro, in crescita di 5 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017. L'incremento è attribuibile al risultato raggiunto da ACEA Energia (+ 5 milioni di Euro).

DATI FISICI	9M18	9M17
Vendita di elettricità (GWh)	4.563	5.179
<i>Mercato libero</i>	<i>2.782</i>	<i>3.195</i>
<i>Mercato di maggior tutela</i>	<i>1.781</i>	<i>1.984</i>
Vendita di gas (mln mc)	88	65

- **AMBIENTE** - L'area, nel periodo, registra un EBITDA di 48 milioni di Euro (+1 milione rispetto ai nove mesi del 2017).

DATI FISICI	9M18	9M17
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	812	819
Energia Elettrica ceduta WTE (GWh)	264	264

- **ESTERO** - l'area chiude i nove mesi del 2018 con un EBITDA di 11 milioni di Euro, in linea con il medesimo periodo dell'anno precedente (11 milioni di Euro).
- **INGEGNERIA E SERVIZI** - il settore registra un EBITDA di 11 milioni di Euro, con un decremento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (-4 milioni di Euro).
- La **CAPOGRUPPO** registra nel periodo un EBITDA negativo per 17 milioni di Euro (-10 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2017), principalmente a seguito della riduzione dei margini sui contratti di servizio.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** di 381 milioni di Euro registra una crescita di 90 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2017. Il risultato è dovuto ai minori accantonamenti al Fondo Svalutazione Crediti, anche per effetto della svalutazione operata nel 2017 di una parte dei crediti verso Gala, e ai minori accantonamenti a fondo rischi, soprattutto per quanto attiene al programma di esodo e mobilità (al 30 settembre 2017 erano stati accantonati esodi per 13 milioni di Euro, mentre quest'anno gli accantonamenti sono pari a 4 milioni di Euro) e, infine, per il rilascio di quota parte del fondo rischi accantonato per Gori (7 milioni di Euro).

Il **Risultato della gestione finanziaria** è negativo per 66 milioni di Euro, in diminuzione di 14 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2017. Al 30 Settembre 2018, il costo globale medio *"all in"* del debito del Gruppo ACEA si è attestato al 2,2% contro il 2,6% del medesimo periodo dell'anno precedente.

Il **Risultato netto di Gruppo** si attesta a 215 milioni di Euro e segna un incremento di 62 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017.

Gli **investimenti** realizzati nei nove mesi del 2018 si attestano a 413 milioni di Euro, in aumento del 12% (369 milioni di Euro nello stesso periodo del 2017), di cui circa il 90% si riferiscono ad attività regolate. In dettaglio, gli investimenti sono ripartiti tra: Idrico 225 milioni, Infrastrutture Energetiche 156 milioni, Commerciale e *Trading* 9 milioni, Ambiente 13 milioni, Estero 4 milioni, Ingegneria e Servizi 0,8 milioni, Capogruppo 5 milioni.

L'**Indebitamento finanziario netto** del Gruppo al 30 settembre 2018 registra un incremento complessivo di 210 milioni di Euro, passando da 2.421 milioni di Euro di fine 2017 a 2.631 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2018. Nello stesso periodo il rapporto debito su EBITDA (LTM) si è mantenuto costante a 2,9x.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEI NOVE MESI 2018

ACEA entra nel settore della distribuzione del gas

L'11 ottobre 2018 ACEA ha sottoscritto un accordo con le società Alma C.I.S. Srl e Mediterranea Energia SCARL per l'acquisizione del 51% del capitale da loro detenuto nella società Pescara Distribuzione Gas Srl, attiva nella distribuzione di gas metano nel Comune di Pescara. Le due società venditrici, che manterranno il 49% del capitale, parteciperanno in sinergia con ACEA alla gestione industriale dell'infrastruttura. Pescara Distribuzione Gas governa l'intera rete di distribuzione del Comune di Pescara ed è proprietaria di circa la metà della stessa, la restante fa capo al Comune, per un totale di 325 Km di rete e circa 62 mila PDR. Il valore economico dell'operazione, in termini di *enterprise value* per il 100% della società, è di 17 milioni di Euro. Questa, a seguito dell'operazione, verrà consolidata da ACEA al 100%, con un contributo all'EBITDA previsto, su base annua, di circa € 1,8 milioni. Il *closing* dell'accordo, atteso entro fine anno, è subordinato all'approvazione da parte del Comune di Pescara.

Moody's conferma il rating di ACEA a "Baa2" e l'outlook "stabile"

L'11 ottobre 2018 Moody's ha confermato per ACEA il *rating* "Baa2" con *outlook* "stabile". La conferma dell'*outlook* per la Società è dovuta principalmente alle seguenti motivazioni: il *business mix* prevalentemente focalizzato su attività regolamentate con limitata esposizione al rischio prezzo e volume; il piano strategico focalizzato su attività regolamentate e tale da assicurare flessibilità finanziaria.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati raggiunti dal Gruppo ACEA al 30 Settembre 2018 sono superiori alle previsioni e consentono di rafforzare la *guidance* già comunicata al mercato. È sempre ferma la volontà del Gruppo di realizzare importanti investimenti in infrastrutture che, senza incidere sulla solidità della struttura finanziaria consolidata, abbiano un immediato impatto positivo sulle *performance*, sull'EBITDA e sui processi di fatturazione e incasso. La struttura finanziaria del Gruppo risulta solida per gli anni futuri. Il debito al 30 Settembre 2018 è regolato per il 79% a tasso fisso, in modo da garantire la protezione

da eventuali rialzi dei tassi di interesse nonché da eventuali volatilità finanziarie o creditizie. La durata media del debito a medio – lungo termine si attesta al 30 Settembre 2018 a 6 anni. Si evidenzia che la riduzione del costo medio dello stesso passa dal 2,6% del 31 Dicembre 2017 al 2,2% del 30 settembre 2018.

GUIDANCE EBITDA 2018 IN MIGLIORAMENTO

Per l'anno 2018, a parità di perimetro di attività, ACEA si aspetta:

- un aumento dell'EBITDA maggiore del 6% (*guidance* di giugno 2018 superiore a +5%), avendo come base il risultato 2017 (840 milioni di Euro);
- di confermare la *guidance* per gli investimenti previsti in aumento rispetto ai 532 milioni di Euro del 2017, in coerenza con il Piano Industriale;
- di confermare un indebitamento finanziario netto a fine anno di circa 2,6 miliardi di Euro.

Oggi 8 novembre 2018 alle ore 14:30 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 30 settembre 2018. In concomitanza con l'avvio della conference call il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.gruppo.acea.it.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari, Giuseppe Gola, dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

In allegato le seguenti tabelle:

A livello consolidato: conto economico al 30.9.2018, stato patrimoniale al 30.9.2018, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 30.09.18, posizione finanziaria netta al 30.9.2018 e il rendiconto finanziario al 30.09.2018.

Contatti Gruppo ACEA

Ufficio Stampa

Tel. +39 0657997733 - email: ufficio.stampa@aceaspa.it

Investor Relations

Tel. +39 0657991

investor.relations@aceaspa.it Indirizzo Internet della Società: www.gruppo.acea.it

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

	30/09/2018	30/09/2017	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	2.091.060	1.977.267	113.793	5,8%
Altri ricavi e proventi	82.869	60.636	22.234	36,7%
Ricavi netti consolidati	2.173.930	2.037.903	136.027	6,7%
Costo del lavoro	160.336	157.793	2.543	1,6%
Costi esterni	1.353.957	1.272.215	81.742	6,4%
Costi Operativi Consolidati	1.514.293	1.430.008	84.285	5,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	25.581	17.946	7.635	42,5%
Margine Operativo Lordo	685.217	625.840	59.377	9,5%
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	304.171	334.573	(30.401)	(9,1%)
Risultato Operativo	381.046	291.267	89.778	30,8%
Proventi finanziari	9.703	14.042	(4.339)	(30,9%)
Oneri finanziari	(75.604)	(65.435)	(10.169)	15,5%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	9.411	340	9.071	n.s.
Risultato ante Imposte	324.556	240.214	84.342	35,1%
Imposte sul reddito	98.776	78.600	20.176	25,7%
Risultato Netto	225.781	161.614	64.167	39,7%
Risultato netto Attività Discontinue				
Risultato Netto	225.781	161.614	64.167	39,7%
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	11.007	9.008	1.999	22,2%
Risultato netto di Competenza del gruppo	214.774	152.606	62.168	40,7%
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo				
Di base	1,00849	0,71658	0,29191	40,7%
Diluito	1,00849	0,71658	0,29191	40,7%
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie				
Di base	1,01047	0,71798	0,29249	40,7%
Diluito	1,01047	0,71798	0,29249	40,7%

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

ATTIVITA'	30/09/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.319.443	2.252.910	66.533
Investimenti Immobiliari	2.504	2.547	(44)
Avviamento	149.891	149.978	(87)
Concessioni	1.881.052	1.770.865	110.187
Altre Immobilizzazioni Immateriali	144.845	144.121	725
Partecipazioni in controllate e collegate	256.404	280.853	(24.449)
Altre Partecipazioni	2.616	2.614	2
Imposte differite Attive	294.432	271.148	23.284
Attività Finanziarie	35.346	38.375	(3.029)
Altre Attività	287.103	234.154	52.949
ATTIVITA' NON CORRENTI	5.373.636	5.147.563	226.072
Rimanenze	53.502	40.201	13.300
Crediti Commerciali	826.501	1.022.710	(196.209)
Altre Attività Correnti	156.148	148.192	7.956
Attività per imposte correnti	55.432	61.893	(6.461)
Attività Finanziarie Correnti	321.816	237.671	84.145
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	928.694	680.641	248.053
ATTIVITA' CORRENTI	2.342.093	2.191.309	150.785
Attività non correnti destinate alla vendita	183	183	0
TOTALE ATTIVITA'	7.715.912	7.339.055	376.857

Importi in migliaia di Euro

PASSIVITA'	30/09/2018	31/12/2017	Variazione
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	111.948	100.619	11.329
Altre riserve	(280.055)	(308.073)	28.018
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	518.171	645.500	(127.329)
Utile (perdita) dell'esercizio	214.774	180.682	34.091
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	1.663.736	1.717.626	(53.891)
Patrimonio Netto di Terzi	92.829	93.580	(751)
Totale Patrimonio Netto	1.756.564	1.811.206	(54.642)
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	105.493	108.430	(2.937)
Fondo rischi ed oneri	218.261	209.619	8.642
Debiti e passività finanziarie	3.395.291	2.745.035	650.256
Altre passività	219.481	184.270	35.212
Fondo imposte differite	77.235	92.835	(15.601)
PASSIVITA' NON CORRENTI	4.015.762	3.340.189	675.572
Debiti verso fornitori	1.102.326	1.237.808	(135.482)
Altre passività correnti	281.689	277.819	3.870
Debiti Finanziari	521.684	633.155	(111.471)
Debiti Tributarî	37.850	38.841	(990)
PASSIVITA' CORRENTI	1.943.549	2.187.623	(244.074)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	37	37	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	7.715.912	7.339.055	376.857

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

€ migliaia	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2017	1.098.899	95.188	218.040	259.009	1.671.136	86.807	1.757.943
Utili di conto economico				152.606	152.606	9.008	161.614
Altri utili (perdite) complessivi				(1.151)	(1.151)	91	(1.060)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	151.455	151.455	9.099	160.554
Destinazione Risultato 2016		5.433	253.576	(259.009)	0	0	0
Distribuzione Dividendi			(131.780)	0	(131.780)	(4.326)	(136.105)
Variazione perimetro consolidamento			11.167	0	11.167	(922)	10.245
Saldi al 30 settembre 2017	1.098.899	100.621	351.003	151.455	1.701.978	90.660	1.792.638
Utili di conto economico	0	0	0	28.076	28.076	2.513	30.589
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	1.142	1.142	310	1.453
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	29.219	29.219	2.823	32.042
Destinazione Risultato 2017	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(13.663)	0	(13.663)	207	(13.455)
Altre Variazioni	0	(2)	95	0	93	(111)	(18)
Saldi al 31 dicembre 2017	1.098.899	100.619	337.435	180.673	1.717.626	93.580	1.811.206

€ migliaia	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2017	1.098.899	100.619	337.435	180.673	1.717.626	93.580	1.811.206
Riserva FTA *	0	0	(147.037)	0	(147.037)	(4.004)	(151.041)
Saldi al 1° gennaio 2018	1.098.899	100.619	190.399	180.673	1.570.589	89.576	1.660.165
Utili di conto economico	0	0	0	214.774	214.774	11.007	225.781
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	13.249	13.249	129	13.377
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	228.022	228.022	11.136	239.158
Destinazione Risultato 2017	0	11.329	169.344	(180.673)	0	1.804	1.804
Distribuzione Dividendi	0	0	(133.905)	0	(133.905)	(5.066)	(138.971)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	(971)	0	(971)	(4.621)	(5.591)
Saldi al 30 settembre 2018	1.098.899	111.948	224.867	228.022	1.663.736	92.829	1.756.564

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30 SETTEMBRE 2018

	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	30/09/2017	Variazione
ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	4.717.966	4.514.218	203.748	4.294.895	423.070
CIRCOLANTE NETTO	(330.283)	(281.472)	(48.811)	(14.992)	(315.291)
CAPITALE INVESTITO	4.387.683	4.232.746	154.936	4.279.904	107.779
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(2.631.118)	(2.421.540)	(209.578)	(2.487.266)	(143.852)
Totale Patrimonio Netto	(1.756.564)	(1.811.206)	54.642	(1.792.638)	36.073
Totale Fonti di Finanziamento	4.387.683	4.232.746	154.936	4.279.904	107.779

Importi in migliaia di Euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2018

	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	30/09/2017	Variazione
Attività (Passività) finanziarie non correnti	2.413	2.738	(325)	2.721	(308)
Attività (Passività) finanziarie non correnti verso Controllanti, controllate e collegate	32.933	35.637	(2.704)	37.665	(4.732)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3.395.291)	(2.745.035)	(650.256)	(2.516.326)	(878.965)
Posizione finanziaria a medio - lungo termine	(3.359.945)	(2.706.661)	(653.284)	(2.475.940)	(884.005)
Disponibilità liquide e titoli	928.694	680.641	248.053	441.712	486.982
Indebitamento a breve	(422.462)	(544.559)	122.097	(193.848)	(228.614)
Attività (Passività) finanziarie correnti	135.892	32.857	103.034	(380.544)	516.435
Attività (Passività) finanziarie correnti verso Controllante e Collegate	86.703	116.181	(29.478)	121.354	(34.651)
Posizione finanziaria a breve termine	728.827	285.121	443.706	(11.326)	740.153
Totale posizione finanziaria netta	(2.631.118)	(2.421.540)	(209.578)	(2.487.266)	(143.852)

Importi in migliaia di Euro

PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

	30/09/2018	30/09/2017	Variazione
Flusso monetario per attività di esercizio			
Utile prima delle imposte attività in funzionamento	324.556	240.214	84.342
Ammortamenti	251.796	228.295	23.502
Rivalutazioni/Svalutazioni	37.249	60.471	(23.223)
Variazione fondo rischi	(43.390)	22.622	(66.012)
Variazione netta del TFR	(1.932)	(3)	(1.929)
Interessi passivi finanziari netti	65.901	51.393	14.507
Imposte corrisposte	(19.167)	(74.157)	54.990
Flussi finanziari generati da attività operativa ante variazioni	615.013	528.835	86.178
Incrementi dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(35.116)	(158.611)	123.495
Incremento /decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(122.735)	(210.643)	87.908
Incremento/(Decremento) scorte	(13.300)	(6.321)	(6.979)
Variazione del capitale circolante	(171.152)	(375.575)	204.423
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(57.743)	51.370	(109.113)
TOTALE FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI ESERCIZIO	386.118	204.630	181.488
Flusso monetario per attività di investimento			
Acquisto/cessione immobilizzazioni materiali	(166.204)	(154.401)	(11.802)
Acquisto/cessione immobilizzazioni immateriali	(247.736)	(211.200)	(36.535)
Partecipazioni	(189)	(7.239)	7.050
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(81.116)	(35.257)	(45.859)
Interessi attivi incassati	12.634	10.882	1.752
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(482.610)	(397.216)	(85.394)
Flusso monetario per attività di finanziamento			
Rimborso mutui e debiti finanziari a lungo	(325.022)	(290.536)	(34.485)
Erogazione di mutui/altri debiti e medio lungo termine	983.976	0	983.976
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari a breve	(111.471)	467.519	(578.991)
Interessi passivi pagati	(82.680)	(72.113)	(10.567)
Pagamento dividendi	(120.258)	(136.105)	15.847
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	344.545	(31.235)	375.780
Flusso monetario del periodo	248.053	(223.821)	471.874
Disponibilità monetaria netta iniziale	680.641	665.533	15.108
Disponibilità monetaria netta finale	928.694	441.712	486.982

Importi in migliaia di Euro