

COMUNICATO STAMPA
**ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA
 I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2020**

- **Ricavi 2.472 milioni di Euro** (+5% rispetto ai 9M2019)
- **EBITDA 859 milioni di Euro** (+12% rispetto ai 9M2019)
- **EBIT 426 milioni di Euro** (+6% rispetto ai 9M2019)
- **Risultato netto del Gruppo 219 milioni di Euro** (in linea con i 9M2019)
- **Investimenti 625 milioni di Euro** (+18% rispetto ai 9M2019)
- **Indebitamento Finanziario Netto 3.535 milioni di Euro** (3.063 milioni di Euro al 31 dicembre 2019)

Confermata la guidance per il 2020

Roma, 10 novembre 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, presieduto da Michaela Castelli, ha approvato il Resoconto Intermedio della Gestione al 30 settembre 2020.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	9M20	9M19	Var. %
Ricavi consolidati	2.472	2.346	+5%
EBITDA	859	769	+12%
EBIT	426	403	+6%
Risultato netto del Gruppo (<i>post minorities</i>)	219	219	-

(mln di Euro)	9M20	9M19	Var. %
Investimenti	625	529	+18%

(mln di Euro)	30/9/20	31/12/19	30/9/19	Var. %	Var. %
	(a)	(b)	(c)	(a/b)	(a/c)
Indebitamento Finanziario Netto	3.535	3.063	2.960	+15%	+19%

“Il Gruppo ACEA mostra risultati in crescita nonostante il contesto economico-sociale difficile a causa del perdurare dell’emergenza sanitaria, questo grazie al positivo contributo di tutte le aree di *business*, che hanno dimostrato una forte affidabilità e resilienza, e alla continua attenzione dedicata all’efficienza operativa” - ha commentato l’Amministratore Delegato di ACEA, Giuseppe Gola. - **“I risultati raggiunti sono il frutto di una chiara strategia di crescita sostenibile in grado di creare valore nel tempo per tutti i nostri *stakeholders*, in particolare per i nostri clienti, per le nostre persone e per i territori in cui operiamo. Continuiamo a portare avanti in modo deciso il percorso di crescita intrapreso negli ultimi anni grazie alle scelte di investimento effettuate, confermate e ulteriormente rafforzate dal nuovo Piano Industriale 2020-2024 recentemente approvato”**.

ACEA ha dimostrato resilienza ed affidabilità in un contesto caratterizzato dall'“emergenza COVID-19”

In relazione allo stato di “emergenza COVID-19”, il Gruppo ACEA ha attuato fin da subito tutte le azioni necessarie per garantire la continuità nei servizi erogati sul territorio, preservando qualità ed efficienza e assicurando al contempo la sicurezza delle proprie persone attraverso l'adozione e l'implementazione dei necessari protocolli di prevenzione. Grazie all'elevato livello di digitalizzazione già presente nella Società, si è potuto adottare un efficace piano di *smart working* in tutte le aree di attività del Gruppo. La piena risposta delle persone, le caratteristiche dei *business* gestiti dal Gruppo e la sua solidità finanziaria hanno consentito di far fronte alla situazione di crisi con azioni tempestive ed efficaci riflesse nei numeri di periodo.

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2020 DEL GRUPPO ACEA

I **Ricavi consolidati** al 30 settembre 2020 sono pari a 2.471,6 milioni di Euro, in aumento del 5,3% rispetto al corrispondente periodo del 2019.

L'**EBITDA consolidato** nei primi nove mesi del 2020 è di 858,7 milioni di Euro in crescita di circa 89 milioni di Euro, pari all'11,6%. Il significativo aumento dell'EBITDA è dovuto, principalmente, al contributo positivo delle attività regolate della distribuzione elettrica e idrica. In particolare, 1) l'area Idrico beneficia del consolidamento dell'Acquedotto del Fiora (AdF) e delle dinamiche tariffarie che compensano l'eliminazione del premio “qualità commerciale”; 2) la distribuzione elettrica cresce per effetti tariffari e regolatori; 3) l'area Ambiente risente negativamente del termine dell'incentivo CIP 6, quasi interamente compensato dall'aumento dei volumi trattati e dal consolidamento delle nuove società acquisite; e 4) l'area Commerciale e Trading registra un margine in crescita grazie all'aumento del numero dei clienti sul mercato libero.

Il contributo delle singole aree industriali (esclusa la Holding) all'EBITDA consolidato, di cui circa l'83% si riferisce alle attività regolate, è il seguente: Idrico 52%; Infrastrutture Energetiche 35% (di cui distribuzione elettrica 31%); **Commerciale e Trading 6%; Ambiente 4%; altri Business (Estero e Ingegneria e Servizi) 3%.**

- **IDRICO** - L'EBITDA dell'area raggiunge 458,6 milioni di Euro, in aumento di 88 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo del 2019 (+23,7%). La crescita è dovuta alle dinamiche tariffarie, che hanno più che compensato l'impatto negativo dell'eliminazione del premio “qualità commerciale” (25,5 milioni di Euro nei 9M2019), oltre che alla variazione di perimetro per il consolidamento di AdF da ottobre 2019 (41,1 milioni di Euro) e di Alto Sangro Distribuzione Gas (0,4 milioni di Euro).
Il contributo all'EBITDA delle società idriche consolidate a patrimonio netto è di 20,7 milioni di Euro, rispetto a 26,2 milioni di Euro del 30 settembre 2019. La variazione è prevalentemente imputabile al consolidamento integrale di AdF.
- **INFRASTRUTTURE ENERGETICHE** - L'EBITDA del settore è in crescita del 5,3% e raggiunge 305,9 milioni di Euro. Il risultato è dovuto principalmente alla positiva *performance* della distribuzione elettrica, il cui margine si attesta a 271,2 milioni di Euro, in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2019 per effetti tariffari e regolatori.
Nell'attività di generazione, la riduzione dei volumi e dei prezzi in seguito all'“emergenza Covid-19” è stata compensata dal contributo delle nuove società acquisite nel fotovoltaico (+7,6 milioni di Euro).

DATI FISICI (GWh)	9M20	9M19
Energia Elettrica Distribuita	6.822	7.490
Produzione idro+termo+cogenerazione	415	450
Produzione fotovoltaico	50	16
Totale produzione di elettricità	465	466

- **COMMERCIALE E TRADING** – L'EBITDA dell'area aumenta del 6% a 50 milioni di Euro, grazie alla crescita del numero dei clienti (+18,5%) e dell'energia elettrica venduta nel mercato libero che ha annullato l'effetto negativo della revisione del meccanismo di compensazione della morosità nel segmento tutelato e della riduzione dei consumi dei clienti *business* a seguito dell'emergenza Covid-19".

DATI FISICI	9M20	9M19	Var. %
Vendita di elettricità (GWh)	5.264	4.817	+9,3%
<i>Mercato libero</i>	3.703	3.125	+18,5%
<i>Mercato di maggior tutela</i>	1.561	1.692	-7,7%
Vendita di gas (mln mc)	107	98	+9,2%
NUMERO CLIENTI (/000)	9M20	9M19	Var. %
<i>Mercato libero</i>	423	357	+18,5%
<i>Mercato di maggior tutela</i>	757	798	-5,1%
Totale energia elettrica (/000)	1.180	1.155	+2,2%
Clienti gas (/000)	206	183	+12,6%

- **AMBIENTE** – L'EBITDA dell'area si attesta a 39,5 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dello scorso anno (40,6 milioni di euro al 30 settembre 2019). Il risultato risente dell'impatto negativo del termine dell'incentivo CIP 6, a partire dal 31 luglio 2019 (-18,7 milioni di Euro), compensato dall'effetto positivo delle maggiori tariffe per il conferimento in discarica e dalla variazione di perimetro per il consolidamento di Demap (+2,0 milioni di Euro), Berg (+1,5 milioni di Euro) e Cavallari/Ferrocarril/Multigreen (+3,0 milioni di Euro).

DATI FISICI	9M20	9M19	Var. %
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	1.180	911	+29,5%
Energia Elettrica ceduta WTE (GWh)	248	244	+1,6%

- **Altri Business e Capogruppo** – Il contributo degli altri *Business* (Estero e Ingegneria e Servizi) e della Capogruppo all'EBITDA consolidato è pari complessivamente a 4,7 milioni di Euro (20,4 milioni di Euro al 30 settembre 2019). Si ricorda che il risultato del 2019 aveva beneficiato di una sopravvenienza di 16,2 milioni di Euro a seguito dell'annullamento da parte del TAR della sanzione comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** cresce del 5,8% a 426,0 milioni di Euro per effetto dei maggiori ammortamenti, in aumento del 18,9%, principalmente dovuti all'area Idrico (effetto consolidamento AdF +20,2 milioni di Euro).

Gli **oneri finanziari netti** aumentano di 2,5 milioni di Euro principalmente per effetto del maggiore indebitamento dovuto al prestito obbligazionario emesso nel periodo. Al 30 settembre 2020 il costo globale medio "all in" del debito del Gruppo ACEA si attesta all'1,8% rispetto al 2,2% del medesimo periodo dell'anno precedente.

Il **Risultato netto del Gruppo** è pari a 218,7 milioni di Euro in linea con lo scorso anno. Si ricorda che l'utile netto dei primi nove mesi del 2019 includeva l'iscrizione della sopravvenienza di 16,2 milioni di Euro per l'annullamento da parte del TAR della sanzione comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Gli **investimenti** realizzati nei primi nove mesi del 2020 sono di 625,3 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 529,0 milioni di Euro dello stesso periodo del 2019 (+18,2%). Gli investimenti, destinati per l'86% alle attività regolate, sono ripartiti tra: Idrico 338,4 milioni di Euro, Infrastrutture Energetiche 222,8 milioni di Euro, Commerciale e *Trading* 27,0 milioni di Euro, Ambiente 18,2 milioni di Euro, altre aree di *business* e Capogruppo 18,9 milioni di Euro.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo aumenta di 472,6 milioni di Euro, passando da 3.062,8 milioni di Euro della fine del 2019 a 3.535,4 milioni di Euro al 30 settembre 2020. L'andamento dell'indebitamento risente della variazione di perimetro e in parte del maggiore assorbimento di capitale circolante per 93 milioni di euro correlato anche all'"emergenza COVID-19".

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2020

Il 27 ottobre, il Consiglio di Amministrazione di ACEA ha approvato il Piano Industriale 2020-2024 caratterizzato da una forte spinta sulla sostenibilità. I principali obiettivi del Piano sono:

- crescita media annua dell'EBITDA pari a circa il 7%, 1,3 mld di Euro al 2022 e 1,4 mld di Euro al 2024 con un incremento complessivo a fine Piano del 38%.
- 4,7 mld di Euro di investimenti nel periodo 2020-2024, in crescita di circa 700 milioni di Euro rispetto al Piano precedente.
- Rapporto PFN/EBITDA al 2024 pari a 3x e rapporto PFN/RAB al 2024 pari a 0,7x.
- Dividendi pari complessivamente a 860 mln di Euro nel periodo 2020-2024, in crescita rispetto al Piano precedente, con un DPS minimo nel 2021 di 0,80 Euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

GUIDANCE 2020

Viene confermata la *guidance* già comunicata al mercato che prevede:

- un aumento dell'EBITDA superiore all'8% rispetto al 2019;
- investimenti sostanzialmente in linea con il 2019;
- un indebitamento finanziario netto compreso tra 3,45 miliardi di Euro e 3,55 miliardi di Euro.

ACEA conferma la volontà di realizzare importanti investimenti in infrastrutture che, mantenendo la solidità della struttura finanziaria, producano un impatto positivo sulle *performance* operative ed economiche del Gruppo.

Il debito al 30 settembre 2020 è regolato per l'82% a tasso fisso, garantendo 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 al 30 settembre 2020 è pari a 5,6 anni. Il costo medio del debito si è ridotto dal 2,15% del 31 dicembre 2019 all'1,76% al 30 settembre 2020.

Oggi 10 novembre 2020 alle ore 15:00 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 30 settembre 2020. In concomitanza con l'avvio della conference call il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.gruppo.aceq.it.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari, Fabio Paris, 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 30.09.2020, stato patrimoniale al 30.09.2020, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 30.09.2020, posizione finanziaria netta al 30.09.2020 e il rendiconto finanziario al 30.09.2020.

Contatti Gruppo ACEA

Investor Relations

Tel. +39 0657991 investor.relations@aceaspa.it

Ufficio Stampa

Tel. +39 0657997733 ufficio.stampa@aceaspa.it

Indirizzo Internet della Società: www.gruppo.acea.it

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30/09/2020

Importi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO	30/09/2020	30/09/2019	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.389.392	2.246.287	143.106
Altri ricavi e proventi	82.240	99.926	(17.686)
Ricavi netti consolidati	2.471.632	2.346.212	125.420
Costo del lavoro	207.033	187.434	19.599
Costi esterni	1.427.616	1.418.372	9.244
Costi Operativi Consolidati	1.634.649	1.605.806	28.843
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	248	349	(101)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	21.450	28.688	(7.238)
Margine Operativo Lordo	858.682	769.444	89.238
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	58.132	51.799	6.333
Ammortamenti e Accantonamenti	374.556	315.144	59.411
Risultato Operativo	425.994	402.500	23.494
Proventi finanziari	4.369	11.452	(7.083)
Oneri finanziari	(72.348)	(76.950)	4.601
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	3.268	3.565	(298)
Risultato ante Imposte	361.283	340.568	20.715
Imposte sul reddito	110.191	102.272	7.919
Risultato Netto	251.092	238.295	12.796
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	32.370	19.399	12.971
Risultato netto di Competenza del gruppo	218.721	218.896	(175)
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo			
<i>Di base</i>	<i>1,02703</i>	<i>1,02785</i>	<i>(0,00082)</i>
<i>Diluito</i>	<i>1,02703</i>	<i>1,02785</i>	<i>(0,00082)</i>
<i>Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie</i>			
<i>Di base</i>	<i>1,02904</i>	<i>1,02987</i>	<i>(0,00082)</i>
<i>Diluito</i>	<i>1,02904</i>	<i>1,02987</i>	<i>(0,00082)</i>

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30/09/2020

Importi in migliaia di Euro

ATTIVITA'	30/09/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.741.688	2.609.485	132.204
Investimenti Immobiliari	2.387	2.431	(44)
Avviamento	217.794	182.902	34.891
Concessioni	2.651.207	2.484.483	166.724
Immobilizzazioni Immateriali	265.912	222.358	43.554
Diritto d'uso	67.042	63.397	3.645
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	288.131	268.039	20.092
Altre Partecipazioni	3.208	2.772	436
Imposte differite Attive	235.301	237.693	(2.393)
Attività Finanziarie	45.859	47.202	(1.344)
Altre Attività	347.951	380.666	(32.715)
ATTIVITA' NON CORRENTI	6.866.479	6.501.429	365.050
Rimanenze	80.383	57.335	23.048
Crediti Commerciali	1.250.797	1.035.462	215.335
Altre Attività Correnti	278.601	212.956	65.644
Attività per imposte correnti	48.609	12.328	36.280
Attività Finanziarie Correnti	398.517	299.212	99.305
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	523.430	835.693	(312.263)
ATTIVITA' CORRENTI	2.580.336	2.452.987	127.349
TOTALE ATTIVITA'	9.446.815	8.954.416	492.399

PASSIVITA'	30/09/2020	31/12/2019	Variazione
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	129.761	119.336	10.424
Altre riserve	(168.980)	(209.562)	40.582
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	628.354	562.413	65.941
Utile (perdita) dell'esercizio	218.721	283.686	(64.965)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	1.906.754	1.854.772	51.983
Patrimonio Netto di Terzi	313.711	251.938	61.773
Totale Patrimonio Netto	2.220.466	2.106.710	113.756
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	105.175	104.613	562
Fondo rischi ed oneri	240.027	151.418	88.609
Debiti e passività finanziarie	4.147.064	3.551.889	595.175
Altre passività	392.893	391.100	1.793
PASSIVITA' NON CORRENTI	4.885.160	4.199.020	686.139
Debiti Finanziari	340.420	674.364	(333.944)
Debiti verso fornitori	1.598.964	1.600.263	(1.299)
Debiti Tributari	21.188	11.977	9.211
Altre passività correnti	380.618	362.082	18.536
PASSIVITA' CORRENTI	2.341.190	2.648.685	(307.496)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	9.446.815	8.954.416	492.399

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1 gennaio 2019	1.098.899	111.948	235.897	282.895	1.729.638	173.853	1.903.491
Utili di conto economico	0	0	0	218.896	218.896	19.399	238.295
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	(6.722)	(6.722)	125	(6.598)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	212.174	212.174	19.524	231.698
Destinazione Risultato 2018	0	7.389	275.506	(282.895)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	(150.909)	0	(150.909)	(6.546)	(157.455)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(5.289)	0	(5.289)	7.299	2.010
Altre Variazioni	0	0	(3.557)	0	(3.557)	(397)	(3.954)
Saldi al 30 Settembre 2019	1.098.899	119.336	351.648	212.174	1.782.057	193.733	1.975.790
Utili di conto economico	0	0	0	64.790	64.790	4.092	68.882
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	(4.032)	(4.032)	219	(3.813)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	60.758	60.758	4.311	65.068
Destinazione Risultato 2018	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(1.444)	(1.444)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	9.025	0	9.025	55.437	64.462
Altre Variazioni	0	0	2.932	0	2.932	(98)	2.834
Saldi al 31 dicembre 2019	1.098.899	119.336	363.605	272.932	1.854.772	251.938	2.106.710

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1 gennaio 2020	1.098.899	119.336	363.605	272.932	1.854.772	251.938	2.106.710
Utili di conto economico	0	0	0	218.721	218.721	32.370	251.092
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	(2.099)	(2.099)	(1.109)	(3.208)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	216.622	216.622	31.262	247.884
Destinazione Risultato 2019	0	10.424	262.507	(272.932)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	(165.788)	0	(165.788)	(7.851)	(173.638)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	37.909	37.909
Altre Variazioni	0	0	1.148	0	1.148	453	1.601
Saldi al 30 Settembre 2020	1.098.899	129.761	461.473	216.622	1.906.754	313.711	2.220.466

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30/09/2020

Importi in migliaia di Euro

Dati patrimoniali	30/09/2020	31.12.2019	Variazione	Variazione %	30/09/2019	Variazione	Variazione %
ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	6.098.238	5.825.768	272.470	4,7%	5.473.607	624.631	11,4%
CIRCOLANTE NETTO	(342.381)	(656.239)	313.859	(47,8%)	(537.543)	195.162	(36,3%)
CAPITALE INVESTITO	5.755.858	5.169.529	586.329	11,3%	4.936.065	819.793	16,6%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(3.535.392)	(3.062.819)	(472.573)	15,4%	(2.960.275)	(575.117)	19,4%
PATRIMONIO NETTO	(2.220.466)	(2.106.710)	(113.756)	5,4%	(1.975.790)	(244.676)	12,4%
FONTI DI FINANZIAMENTO	5.755.858	5.169.529	586.329	11,3%	4.936.065	819.793	16,6%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30/09/2020

Importi in migliaia di Euro

	30/09/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %	30/09/2019	Variazione	Variazione %
Attività (Passività) finanziarie non correnti	2.462	2.353	109	4,6%	2.485	(23)	(0,9%)
Attività (Passività) finanziarie non correnti verso Controllanti, controllate e collegate	27.683	26.177	1.506	5,8%	28.277	(594)	(2,1%)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(4.147.064)	(3.551.889)	(595.175)	16,8%	(3.498.306)	(648.758)	18,5%
Posizione finanziaria a medio - lungo termine	(4.116.919)	(3.523.360)	(593.559)	16,8%	(3.467.544)	(649.375)	18,7%
Disponibilità liquide e titoli	523.430	835.693	(312.263)	(37,4%)	999.427	(475.997)	(47,6%)
Indebitamento a breve	(159.932)	(541.950)	382.018	(70,5%)	(520.541)	360.609	(69,3%)
Attività (Passività) finanziarie correnti	199.307	1.111.526	87.781	78,7%	(21.213)	220.520	n.s.
Attività (Passività) finanziarie correnti verso Controllante e Collegate	18.722	55.271	(36.549)	(66,1%)	49.597	(30.875)	(62,3%)
Posizione finanziaria a breve termine	581.527	460.541	120.987	26,3%	507.269	74.258	14,6%
Totale posizione finanziaria netta	(3.535.392)	(3.062.819)	(472.573)	15,4%	(2.960.275)	(575.117)	19,4%

PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/09/2020

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	30.09.2020	30.09.2019	Variazione
Flusso monetario per attività di esercizio			
Utile prima delle imposte	361.283	340.568	20.715
Ammortamenti	364.767	306.726	58.041
Rivalutazioni/Svalutazioni	33.414	19.546	13.868
Variazione fondo rischi	(4.795)	(17.012)	12.217
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	(4.725)	(7.139)	2.414
Interessi finanziari netti	67.979	65.498	2.481
Imposte corrisposte	(45.380)	(58.081)	12.701
Flussi finanziari generati da attività operativa ante variazioni	772.543	650.104	122.438
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(258.430)	(192.124)	(66.306)
Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	12.857	(6.779)	19.637
Incremento/Decremento scorte	(16.794)	(2.051)	(14.742)
Variazione del capitale circolante	(262.367)	(200.955)	(61.412)
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(39.718)	48.112	(87.829)
TOTALE FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI ESERCIZIO	470.458	497.261	(26.803)
Flusso monetario per attività di investimento			
Acquisto/cessione immobilizzazioni materiali	(526.186)	(415.364)	(110.822)
Acquisto/cessione immobilizzazioni immateriali	(98.715)	(113.613)	14.897
Partecipazioni	(96.183)	(37.691)	(58.492)
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(94.306)	(46.084)	(48.222)
Dividendi incassati	960	13.886	(12.926)
Interessi attivi incassati	7.850	14.279	(6.429)
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(806.580)	(584.588)	(221.993)
Flusso monetario per attività di finanziamento			
Rimborso mutui e debiti finanziari a lungo	(455.045)	(281.680)	(173.365)
Erogazione di mutui/altri debiti e medio lungo termine	599.910	500.000	99.910
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	16.410	(46.993)	63.403
Interessi passivi pagati	(75.185)	(78.917)	3.732
Pagamento dividendi	(81.848)	(73.795)	(8.053)
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	4.242	18.616	(14.374)
Flusso monetario del periodo	(331.880)	(68.711)	(263.169)
Disponibilità monetaria netta iniziale	835.693	1.068.138	(232.445)
Disponibilità monetaria da acquisizione	19.617	0	19.617
Disponibilità monetaria netta finale	523.430	999.427	(475.997)