



COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva il Primo Resoconto Intermedio di Gestione 2009

Migliora la gestione industriale: 72,4 milioni di euro (+13,3%).

Utile Netto di Gruppo pari a circa 176 milioni di euro e Utile della Parmalat SpA a 178 milioni di euro

Non si hanno motivi per modificare la guidance 2009: EBITDA 310-320 milioni di euro, a cambi costanti, nonostante la difficile situazione dei mercati.

Principali dati economico finanziari consolidati di Gruppo

	Valori in Milioni di euro	31/03/09	31/03/08	Var. %
GRUPPO				
<ul style="list-style-type: none"> FATTURATO NETTO A CAMBI E PERIMETRO COSTANTI IN CRESCITA A 942,1 MILIONI DI EURO (5,4%) 	Fatturato Netto a cambi e perimetro costanti	942,1	893,9	5,4%
	Fatturato Netto	899,4	926,9	-3,0%
<ul style="list-style-type: none"> MARGINE OPERATIVO LORDO A CAMBI E PERIMETRO COSTANTI IN CRESCITA A 74,3 MILIONI DI EURO (21,1%) 	Margine Operativo Lordo a cambi e perimetro costanti	74,3	61,4	21,1%
MIGLIORA LA REDDITIVITA' INDUSTRIALE (+13,3%); IN PERCENTUALE PASSA DAL 6,9% ALL'8,1%	Margine Operativo Lordo	72,4	63,9	13,3 %
UTILE NETTO DI GRUPPO 176,3 MILIONI DI EURO	Utile di Gruppo	176,3	90,2	
	Valori in Milioni di euro	31/03/09	31/12/08	Var. %
<ul style="list-style-type: none"> MIGLIORANO LE DISPONIBILITA' NETTE: 1.244,2 MILIONI DI EURO 	Disponibilità Finanziarie Nette	1.244,2	1.108,8	
	Valori in Milioni di euro	31/03/09	31/03/08	Var. %
PARMALAT SPA				
<ul style="list-style-type: none"> UTILE NETTO DELLA CAPOGRUPPO A 177,8 MILIONI DI EURO 	Utile Netto Parmalat SpA	177,8	106,4	

Parmalat S.p.A. comunica che in data odierna si è tenuto, con la presidenza del Prof. Raffaele Picella, il Consiglio di Amministrazione della Società che ha approvato il primo resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009.



Gruppo

Il Gruppo, nonostante la significativa crisi mondiale e l'aggressività competitiva in molti paesi dove opera, ha saputo reagire con rapidità ed efficacia.

Il **fatturato netto** è pari a 942,1 milioni di euro escludendo l'importo di 42,7 milioni relativi all'apprezzamento dell'euro rispetto alle valute dei più importanti paesi di riferimento.

Tale dato risulta in crescita di 48,2 milioni di euro (+5,4%) rispetto ai 893,9 milioni dell'analogo periodo dell'anno precedente che escludono i 33,0 milioni di euro di Newlat ceduta nel primo semestre 2008. Tenendo conto dell'effetto cambio, il fatturato netto risulta in crescita del +0,6%. L'andamento positivo del fatturato netto è dovuto essenzialmente ad un aumento dei listini prezzi per far fronte all'incremento dei fattori produttivi e ad un effetto volume/mix positivo.

Il **marginale operativo lordo** è pari a 74,3 milioni di euro, escludendo l'importo di 1,9 milioni relativi all'apprezzamento dell'euro rispetto alle valute dei più importanti paesi di riferimento,

Tale dato risulta in crescita di 12,9 milioni di euro (+21,1%) rispetto ai 61,4 milioni dell'anno precedente che escludono i 2,5 milioni di euro di Newlat ceduta nel primo semestre 2008.

Tenendo conto dell'effetto cambio, il margine operativo lordo è in aumento del 18,0%.

Il Gruppo nel corso del 2009 ha registrato, rispetto al primo trimestre 2008, un andamento dei principali fattori produttivi contrastante, con un marcato calo in Italia e aumenti in Canada, Venezuela e Sud Africa. In un contesto caratterizzato dall'aggressività competitiva da parte delle marche private, il Gruppo ha saputo reagire con un'attenta politica dei prezzi ed una crescita delle attività promozionali che ha determinato un effetto positivo sui prodotti di base in risposta al mutato atteggiamento d'acquisto dei consumatori. La redditività migliora anche grazie a un'attenta gestione dei costi di struttura.

Di seguito i risultati per aree geografiche:

<i>(in milioni di euro)</i>	I Trimestre 2009			I Trimestre 2008		
	Fatturato Netto	MOL	Mol %	Fatturato Netto	MOL	Mol %
Italia ¹	252,5	30,0	11,9	302,6	24,7	8,2
Altri Europa	33,6	4,9	14,6	41,2	4,8	11,5
Canada	295,9	20,0	6,8	295,4	23,7	8,0
Africa	79,9	1,2	1,6	81,4	6,6	8,1
Australia	93,1	6,8	7,3	107,5	1,9	1,8
Centro Sud America	144,3	15,5	10,8	100,1	12,2	12,2
Altro ²	(0,0)	(6,1)	n.s.	(1,2)	(10,0)	n.s.
Gruppo	899,4	72,4	8,1	926,9	63,9	6,9

Le Aree rappresentano il dato consolidato dei paesi

1. I dati relativi al 2008 includono ricavi netti per 33,0 milioni di euro e margine operativo lordo per 2,5 milioni di euro relativi a Newlat, ceduta nel primo semestre 2008

2. Include i costi della Capogruppo, altre società minori ed elisioni fra aree



In particolare, per quanto riguarda i principali Paesi:

In **Italia** il fatturato netto, escludendo Newlat, società ceduta nel primo semestre 2008 si attesta a 252,5 milioni di euro in diminuzione di 24,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il margine operativo lordo risulta in aumento rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente (+7,8 milioni di euro).

I mercati in cui Parmalat opera sono stabili o in leggera flessione: nel primo trimestre 2009 il latte UHT è sostanzialmente stabile, il latte pastorizzato cresce leggermente solo nel canale moderno mentre lo yogurt e i succhi segnano un trend negativo rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Parmalat rafforza la propria posizione di leadership nel mercato del latte UHT con un sostanziale aumento della quota di mercato, soprattutto grazie ad una attenta politica promozionale e alla performance del latte ad alta digeribilità Zymil.

Sostanzialmente stabile la posizione di mercato di Parmalat nel mercato dello yogurt ed in quello delle bevande a base frutta dove Santal conferma la propria leadership di marca.

L'effetto negativo sui volumi, unitamente a spese promozionali in linea con i trend più recenti ma superiori al primo trimestre 2008, è stato più che compensato dall'effetto di trascinamento dell'aumento prezzi 2008, da una sensibile riduzione del costo della materia prima latte e da alcune iniziative di contenimento dei costi fissi.

In **Canada** il fatturato netto passa da 444,2 a 479,9 milioni di dollari canadesi con un incremento dell'8,0%. Il margine operativo lordo, sempre in valuta locale, risulta pari a 32,5 milioni in lieve diminuzione rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente (35,7 milioni). Espresso in euro il fatturato netto passa da 295,4 a 295,9 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2008, mentre il margine operativo si attesta a 20,0 milioni di euro in diminuzione di 3,7 milioni rispetto all'anno precedente.

Il mercato dairy canadese presenta ancora tassi di sviluppo interessanti in tutti i comparti, ma si conferma l'orientamento dei consumatori verso prodotti meno costosi. Nel mercato del latte la consociata migliora la propria posizione di mercato grazie soprattutto all'aumento di quota nel segmento "premium milk" con i prodotti microfiltrati e ad alta digeribilità. Nel mercato dello yogurt Parmalat Canada conquista quote di mercato grazie al lancio dei "drinking yogurt" e all'allargamento distributivo alla regione francofona effettuati all'inizio del 2008. Nell'area anglofona si assiste ad un aumento della pressione competitiva con un maggiore utilizzo dell'attività promozionale a sostegno dei prodotti tradizionali. Nel mercato dei formaggi la posizione di mercato della controllata è stata condizionata dalla forte pressione promozionale dei concorrenti mentre nella categoria burro, Parmalat è leader a livello nazionale e la crescita supera decisamente quella del mercato.

Rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, si è riscontrato un aumento dei volumi e dei prezzi di vendita a fronte dei quali si è verificata una maggiore pressione promozionale e un aumento dei costi variabili e fissi industriali.

In **Australia** il fatturato netto passa da 177,7 a 183,0 milioni di dollari australiani con un incremento pari al 2,9%. Il margine operativo lordo, sempre in valuta locale, passa da 3,2 a 13,3 milioni.



Espresso in euro il fatturato netto si attesta a 93,1 milioni, in diminuzione rispetto ai 107,5 milioni dei primi tre mesi del 2008; il margine operativo lordo si attesta a 6,8 milioni di euro, in aumento di 4,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2008.

Il mercato dairy australiano presenta nel trimestre trend di crescita interessanti soprattutto per gli yogurt e per i latti aromatizzati, mentre il latte registra una crescita inferiore dovuta alle *performances* negative dei prodotti a più alto prezzo quali i latti funzionali.

Il netto miglioramento del margine operativo lordo è stato determinato dall'effetto di "carry over" dei prezzi, dal calo dei costi della materia prima latte rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (caratterizzato dalle forti tensioni sul prezzo dei derivati del latte sul mercato internazionale) e da alcuni interventi di razionalizzazione industriale.

In **Africa** il fatturato netto espresso in euro, in quanto consolida le valute dei Paesi: Sud Africa, Zambia, Botswana, Swaziland e Mozambico, si attesta a 79,9 milioni, sostanzialmente in linea rispetto agli 81,4 milioni di euro dell'anno precedente; il margine operativo lordo risulta in diminuzione attestandosi a 1,2 milioni di euro contro i 6,6 milioni di euro dell'anno precedente.

Il fatturato netto della consociata sud africana, principale paese dell'area, passa da 820,4 a 907,4 milioni di rand con un incremento del 10,6%. Espresso in euro il fatturato netto si attesta a 70,0 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il risultato del primo trimestre 2008 (72,5 milioni di euro); il margine operativo lordo risulta in diminuzione attestandosi a 0,1 milioni contro i 5,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

La situazione economica del Paese non ha portato tanto a una riduzione consistente dei consumi nei mercati in cui opera la consociata, quanto piuttosto ad una forte pressione sui prezzi: i consumatori si orientano sempre più verso prodotti e marche a basso prezzo.

In questo contesto i volumi complessivamente venduti dalla consociata risultano in aumento del 13,9% rispetto all'anno precedente. Nello specifico quelli del latte UHT, che rappresentano il 50% del totale venduto, risultano in aumento del 7,3% cui vanno aggiunti i volumi del latte pastorizzato in forte aumento. Le vendite a volume dei formaggi risultano in aumento del 7,8%, mentre la categoria Yogurt presenta volumi in calo del 6,4% rispetto allo stesso periodo di confronto.

Il contesto economico del Paese e la forte pressione competitiva sui prezzi di vendita volta a sostenere i consumi e favorire la riduzione degli stock hanno determinato la difficoltà a trasferire sui prezzi di vendita i maggiori costi variabili emersi già nel corso del 2008. Nonostante le azioni di ristrutturazione e razionalizzazione intraprese volte alla riduzione dei costi fissi, la marginalità permane sensibilmente inferiore all'anno precedente.

Gli altri Paesi dell'area, in particolare Zambia, Mozambico, Botswana e Swaziland, presentano volumi e fatturato in crescita.

In **Europa, esclusa Italia**, il fatturato netto si attesta a 33,6 milioni di euro, in diminuzione di 7,6 milioni rispetto ai 41,2 milioni di euro dell'anno precedente; il margine operativo lordo si attesta a 4,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente.

Il risultato dei paesi europei è caratterizzato dal buon andamento del margine operativo lordo in Russia, in crescita di oltre il 40% in valuta locale anche grazie ad una diminuzione del costo della materia prima; in Portogallo si registra un mantenimento del margine operativo lordo grazie al cambiamento del mix e al riallineamento dei prezzi di vendita a seguito della riduzione dei costi della materia prima. In Romania si assiste ad un calo della redditività percentuale rispetto all'anno



precedente a causa dell'aumento dei costi delle materie prime, prevalentemente di importazione, dovuto alla svalutazione della moneta locale.

In **Centro e Sud America** il fatturato si attesta a 144,3 milioni di euro, in aumento del 44,1% rispetto ai 100,1 milioni di euro dell'anno precedente; il margine operativo lordo si attesta a 15,5 milioni di euro, in aumento di 3,3 milioni di euro rispetto all'anno precedente (12,2 milioni).

La consociata venezuelana registra un forte aumento dei volumi venduti, in particolare nelle categorie bevande a base frutta, latte pastorizzato e in polvere; anche il margine operativo lordo si presenta in miglioramento grazie al buon risultato della divisione bevande a base frutta.

Relativamente alla Colombia, causa le basse barriere all'entrata nel mercato del latte pastorizzato, si è registrato l'ingresso di diversi *competitor* che ha comportato una forte pressione sui prezzi di vendita. La contrazione dei volumi sulle principali categorie in cui la consociata opera e problemi produttivi evidenziatisi nei primi mesi dell'anno, hanno inciso negativamente sui risultati economici del Paese nel primo trimestre.

Le **disponibilità finanziarie nette** sono pari a 1.244,2 milioni di euro, in aumento di 135,4 milioni rispetto ai 1.108,8 milioni di euro del 31 dicembre 2008. Le cause principali di tale variazione sono: il flusso di cassa da attività operative per 32,2 milioni di euro; i flussi da *litigations* per 126,4 milioni di euro, di cui 137,0 milioni relativi agli incassi transattivi raggiunti nel corso del periodo e 10,6 milioni relativi al pagamento di spese legali per la coltivazione delle cause; i flussi relativi alla gestione fiscale per 16,2 milioni di euro; la conversione dell'indebitamento netto delle imprese operanti in aree diverse dall'euro per 12,5 milioni.

L'**utile di Gruppo** è pari a 176,3 milioni di euro, in aumento rispetto ai 90,2 milioni di euro dei primi tre mesi del 2008, di 86,1 milioni di euro. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile sia ai risultati della gestione industriale che ai maggiori proventi netti da *litigations*.

PARMALAT S.p.A.

Il **fatturato netto** è pari a 207,0 milioni di euro, in diminuzione, rispetto ai 227,0 milioni di euro dei primi tre mesi del 2008, di 20,0 milioni di euro (- 8,8%).

Il **margine operativo lordo** è pari a 18,3 milioni di euro, in aumento di 10,5 milioni di euro rispetto ai 7,8 milioni di euro dei primi tre mesi del 2008. La redditività percentuale è pari all'8,8% e si confronta con il 3,4% del primo trimestre 2008.

L'**utile del periodo** è pari a 177,8 milioni di euro, in crescita, rispetto ai 106,4 milioni di euro dei primi tre mesi del 2008, di 71,4 milioni di euro. Ad esso contribuiscono 9,7 milioni di euro di proventi finanziari netti (15,1 milioni nel primo trimestre 2008) e 21,6 milioni di proventi da controllate (28,2 milioni nel primo trimestre 2008), rappresentati da dividendi deliberati da società del gruppo.

Le **disponibilità finanziarie nette** sono migliorate significativamente, nel corso del trimestre, passando da una posizione di 1.441,2 milioni di euro ad una di 1.592,0 milioni di euro (+ 150,8 milioni di euro), principalmente per effetto dell'incasso delle transazioni concluse con numerosi istituti creditizi (137,0 milioni di euro).



Prevedibile evoluzione della gestione

Non si hanno motivi per modificare la *guidance* che prevede, a cambi costanti, i ricavi netti in crescita del 2-4% ed un EBITDA compreso fra i 310 e i 320 milioni di euro visti i risultati e il contesto di riferimento sia macroeconomico che competitivo.

* * * * *

In appendice le tavole relative ai dati finanziari

* * * * *

I dati trimestrali al 31 marzo 2009 saranno tempestivamente depositati in data odierna presso la sede sociale in Collecchio (PR) Via delle Nazioni Unite, 4 e presso la Borsa Italiana S.p.A. a disposizione di chi ne farà richiesta. I dati saranno altresì consultabili sul sito Internet www.parmalat.com.

* * * * *

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

* * * * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi De Angelis, dichiara, ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

* * * * *



Conference call con gli investitori

I dati relativi al primo resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 verranno presentati in una *conference call* alla comunità finanziaria che si terrà in data odierna alle ore 18.00 (ora centrale europea) – 17.00 (UK time). La presentazione potrà essere seguita in diretta tramite audioconferenza ai seguenti numeri telefonici:

- 800 40 80 88
- +39 06 33 48 68 68
- +39 06 33 48 50 42

Codice di accesso: *0

Alla suddetta *conference* seguirà una sessione di Q&A

Ulteriori dettagli sono altresì disponibili sul sito Parmalat: “www.parmalat.com → Sezione *Investor Relations* → Focus → Presentazione risultati primo trimestre 2009.”

Parmalat S.p.A.

Collecchio, 14 maggio 2009

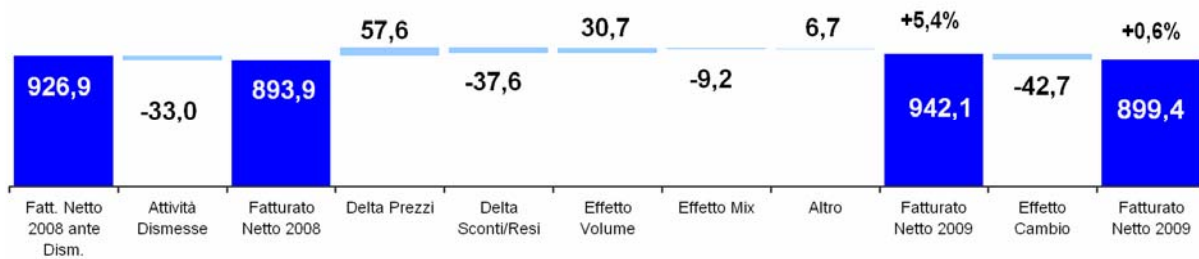
Contatti societari e-mail: affari.societari@parmalat.net



Like for Like Fatturato Netto e Margine Operativo Lordo

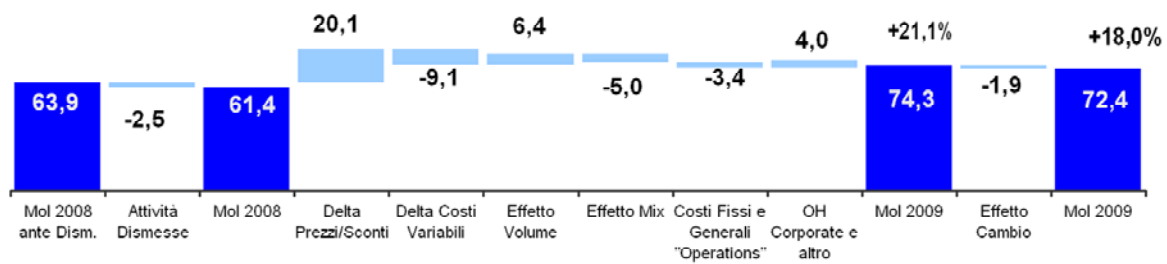
Fatturato Netto Marzo 2009 vs 2008

(€ ml)



Margine operativo Lordo Marzo 2009 vs 2008

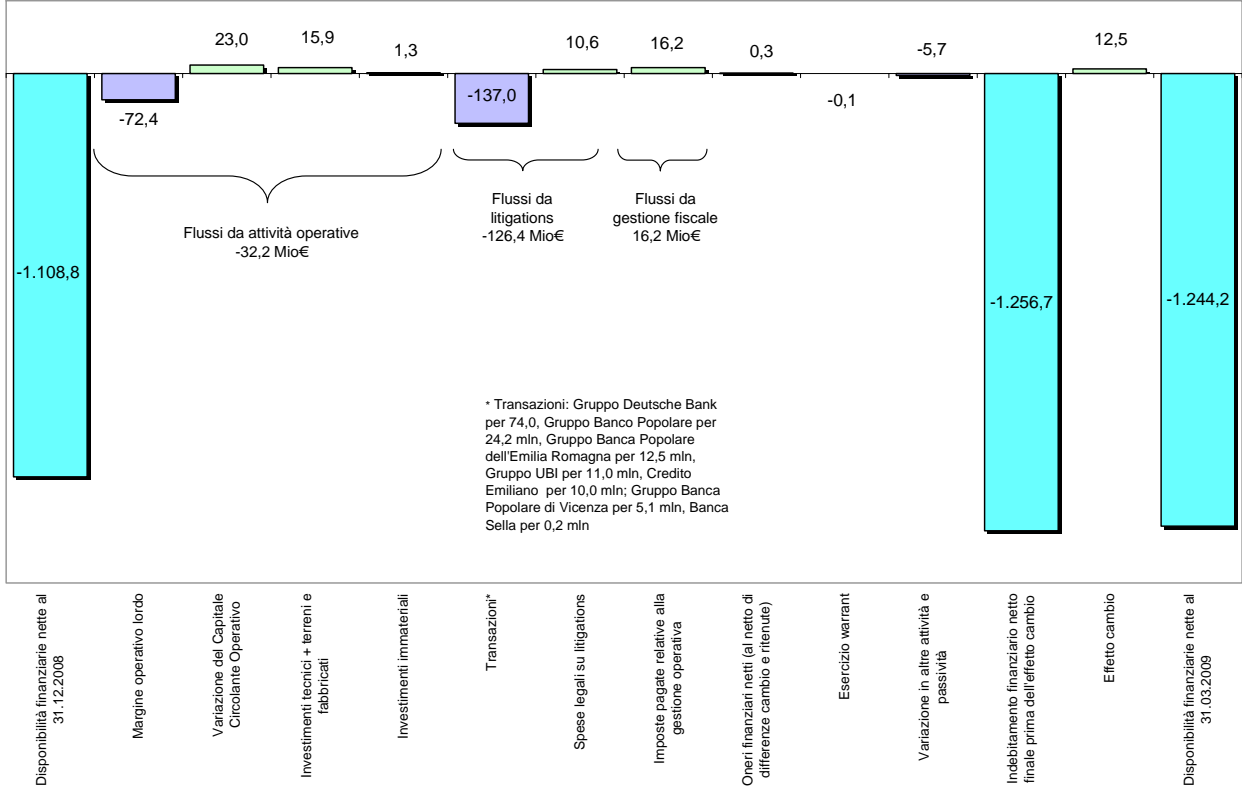
(€ ml)



Le variazioni % rappresentano il delta rispetto al periodo precedente a perimetro costante (post dismissione Newlat)



Rendiconto finanziario consolidato 1 gennaio - 31 marzo 2009





Gruppo Parmalat

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	I Trimestre 2009	I Trimestre 2008
RICAVI	904,6	932,2
Fatturato netto	899,4	926,9
Altri ricavi	5,2	5,3
COSTI OPERATIVI	(829,8)	(865,5)
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(721,0)	(751,0)
Costo del lavoro	(108,8)	(114,5)
Sub totale	74,8	66,7
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(2,4)	(2,8)
MARGINE OPERATIVO LORDO	72,4	63,9
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(22,6)	(23,1)
Altri oneri e proventi:		
- Spese legali su <i>litigations</i>	(3,9)	(12,0)
- Altri proventi e oneri	146,5	78,0
UTILE OPERATIVO NETTO	192,4	106,8
Proventi finanziari	12,6	17,2
Oneri finanziari	(9,4)	(9,6)
Differenze cambio attive/(passive) nette	(1,8)	(5,0)
Altri proventi e oneri su partecipazioni	0,1	-
UTILE ANTE IMPOSTE	193,9	109,4
Imposte sul reddito del periodo	(16,6)	(18,6)
UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	177,3	90,8
Utile (perdita) netto da attività destinate ad essere cedute	-	-
UTILE DEL PERIODO	177,3	90,8
(Utile)/perdita di terzi	(1,0)	(0,6)
Utile/(perdita) di gruppo	176,3	90,2
Attività in funzionamento:		
Utile/(Perdita) per azione base	0,1043	0,0545
Utile/(Perdita) per azione diluito	0,1030	0,0529



Gruppo Parmalat

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di euro)</i>	31.03.2009	31.12.2008
IMMOBILIZZAZIONI	1.713,0	1.698,7
Immateriali	1.005,9	999,2
Materiali	650,0	646,3
Finanziarie	8,6	8,4
Attività per imposte anticipate	48,5	44,8
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'	4,2	8,1
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	422,0	379,7
Rimanenze	356,8	333,6
Crediti Commerciali	466,0	465,5
Debiti Commerciali (-)	(460,1)	(469,9)
Capitale circolante operativo	362,7	329,2
Altre Attività	262,6	246,2
Altre Passività (-)	(203,3)	(195,7)
CAPITALE INVESTITI DEDOTTO LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO	2.139,2	2.086,5
FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)	(89,5)	(87,1)
FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)	(262,7)	(256,4)
FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE (-)	(9,7)	(9,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.777,3	1.733,3
<i>Finanziato da:</i>		
PATRIMONIO NETTO	3.021,5	2.842,1
Capitale sociale	1.692,3	1.687,4
Riserva convertibile in capitale sociale per opposizioni e per insinuazioni tardive	188,5	193,2
Altre riserve e risultati di periodi precedenti	1.068,9	393,5
Acconto sul dividendo	(130,3)	(130,0)
Utile del periodo	176,3	673,1
Patrimonio netto di terzi	25,8	24,9
(DISPONIBILITA') INDEBITAMENTO FINANZIARIE NETTE	(1.244,2)	(1.108,8)
Debiti finanziari v/so banche e altri finanziatori	501,5	492,6
Debiti finanziari v/so partecipate	6,3	6,2
Altre attività finanziarie (-)	(1.105,7)	(706,4)
Disponibilità (-)	(646,3)	(901,2)
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	1.777,3	1.733,3



Parmalat S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	I Trimestre 2009	I Trimestre 2008
RICAVI	212,4	232,3
Fatturato netto	207,0	227,0
Altri ricavi	5,4	5,3
COSTI OPERATIVI	(191,9)	(223,3)
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(166,2)	(193,7)
Costo del lavoro	(25,7)	(29,6)
Sub totale	20,5	9,0
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(2,2)	(1,2)
MARGINE OPERATIVO LORDO	18,3	7,8
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(9,4)	(8,4)
Altri oneri e proventi:		
- Spese legali su <i>litigations</i>	(3,9)	(12,0)
- Accantonamento per società partecipate		(0,3)
- Altri proventi e oneri	148,8	82,4
UTILE OPERATIVO NETTO	153,8	69,5
Proventi finanziari	11,2	15,1
Oneri finanziari	(0,7)	(0,3)
Differenze cambio attive/(passive) nette	(0,8)	0,3
Altri proventi e oneri su partecipazioni	21,6	28,2
UTILE ANTE IMPOSTE	185,1	112,8
Imposte sul reddito del periodo	(7,3)	(6,4)
UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	177,8	106,4
Utile (perdita) netto da attività destinate ad essere cedute	-	-
UTILE DEL PERIODO	177,8	106,4



Parmalat S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di euro)</i>	31.03.2009	31.12.2008
IMMOBILIZZAZIONI	1.351,9	1.353,7
Immateriali	397,9	401,5
Materiali	152,7	153,8
Finanziarie	773,3	773,2
Attività per imposte anticipate	28,0	25,2
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'	0,0	4,1
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	162,9	127,6
Rimanenze	40,7	39,7
Crediti Commerciali	207,6	224,0
Debiti Commerciali (-)	(193,5)	(205,2)
Capitale circolante operativo	54,8	58,5
Altre Attività	214,0	169,3
Altre Passività (-)	(105,9)	(100,2)
CAPITALE INVESTITI DEDOTTO LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO	1.514,8	1.485,4
FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)	(27,5)	(27,7)
FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)	(199,5)	(196,1)
FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE (-)	(7,7)	(7,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.280,1	1.253,9
<i>Finanziato da:</i>		
PATRIMONIO NETTO	2.872,1	2.695,1
Capitale sociale	1.692,3	1.687,4
Riserva convertibile in capitale sociale per opposizioni e per insinuazioni tardive	188,5	193,3
Altre riserve e risultati di periodi precedenti	943,8	329,0
Acconto su dividendo	(130,3)	(130,0)
Utile del periodo	177,8	615,4
(DISPONIBILITA') INDEBITAMENTO FINANZIARIE NETTE	(1.592,0)	(1.441,2)
Debiti finanziari v/so banche e altri finanziatori	5,8	5,9
Debiti finanziari verso partecipate	(18,3)	(17,3)
Altre attività finanziarie (-)	(1.077,1)	(679,2)
Disponibilità (-)	(502,4)	(750,6)
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	1.280,1	1.253,9