



## COMUNICATO STAMPA

**Il Consiglio di Amministrazione approva la relazione semestrale al 30 giugno 2012**

**Principali evidenze dei risultati del Gruppo Parmalat:**

- **Fatturato netto:** importante crescita del 6,1% rispetto al primo semestre 2011
- **Margine Operativo Lordo:** significativo miglioramento della gestione industriale (+ 9,4%)
- **Buona performance di:** Australia e Russia
- **Guidance 2012:** confermate le stime di crescita già previste sia per fatturato che per margine operativo lordo (circa 3%)

**Principali dati economico finanziari consolidati di Gruppo**

	<i>Valori in Milioni di euro</i>	Primo Semestre 2012	Primo Semestre 2011	Var. %
<b>GRUPPO</b>				
• FATTURATO NETTO A 2.276,9 MILIONI DI EURO (+6,1%)	<b>Fatturato Netto</b>	2.276,9	2.146,9	+6,1
• MARGINE OPERATIVO LORDO A 163,3 MILIONI DI EURO (+9,4%)	<b>Margine Operativo Lordo</b>	163,3	149,3	+9,4
• UTILE NETTO DI GRUPPO A 82,5 MILIONI DI EURO (+7,8%)	<b>Utile di Gruppo</b>	82,5	76,5	+7,8
	<i>Valori in Milioni di euro</i>	30/06/12	31/12/2011	Var. %
• DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE: 1.578,0 MILIONI DI EURO	<b>Disponibilità Finanziarie Nette</b>	1.578,0	1.518,4	+3,9
	<i>Valori in Milioni di euro</i>	Primo Semestre 2012	Primo Semestre 2011	Var. %
• UTILE NETTO DELLA CAPOGRUPPO A 59,7 MILIONI DI EURO	<b>Utile Netto Parmalat SpA</b>	59,7	34,6	+72,5

Parmalat S.p.A. comunica che in data odierna si è riunito il Consiglio di Amministrazione della Società presieduto dal Dott. Francesco Tatò che ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012.



## Gruppo

Il **fatturato netto** è pari a 2.276,9 milioni di euro, in aumento di 130,0 milioni (+6,1%) rispetto ai 2.146,9 milioni del primo semestre 2011. Tale incremento è principalmente dovuto sia al rialzo dei prezzi di vendita impostato l'anno precedente nei principali paesi, sia ai maggiori volumi di vendita registrati in Australia, Russia ed Africa.

Il **marginale operativo** lordo è pari a 163,3 milioni di euro, in aumento di 14,1 milioni (+9,4%) rispetto ai 149,3 milioni del primo semestre 2011. Tale incremento è dovuto anche ad un contenimento dei costi di struttura.

Di seguito si evidenziano i risultati dei principali Paesi.

In **Italia**, il fatturato netto si attesta a 482,4 milioni di euro (489,5 nell'analogo periodo 2011), mentre il margine operativo lordo, pari a 45,9 milioni di euro, risulta in aumento (+16,0%) rispetto all'anno precedente sia per il venir meno degli effetti negativi dell'incendio dello stabilimento della Centrale del Latte di Roma esia a un miglior bilanciamento del rapporto prezzi-costi.

Negli **altri paesi dell'area Europa**, che include le consociate Russia, Portogallo e Romania, il fatturato netto dell'area, espresso in euro, è in crescita e si attesta a 82,8 milioni (+7,7%). Il margine operativo lordo è in aumento e risulta pari a 6,5 milioni di euro (3,3 milioni nel primo semestre 2011 per effetto principalmente del buon andamento della consociata Russia a seguito dell'incisiva politica commerciale e dei minori costi di acquisto della materia prima latte.

In **Canada**, la consociata presenta un fatturato netto, espresso in euro, pari a 790,5 milioni in aumento rispetto ai 762,8 dello stesso periodo dell'anno 2011 (+3,6%). Il margine operativo lordo risulta pari a 73,2 milioni di euro, in aumento (+5,4%) rispetto ai 69,5 milioni del primo semestre 2011, grazie soprattutto ad un effetto cambio positivo.

In **Australia** la consociata registra un fatturato pari a 460,1 milioni di euro, in aumento del 15,0% rispetto ai primi sei mesi del 2011; il margine operativo lordo è pari a 22,3 milioni di euro, in significativo aumento rispetto ai 13,5 milioni dell'analogo periodo del 2011, determinato dal buon andamento dei prodotti a maggiore valore aggiunto quali latte aromatizzato e yogurt.

In **Africa**, area che include Sud Africa, Mozambico, Zambia, Botswana e Swaziland, il fatturato netto, espresso in euro, si attesta a 208,6 milioni in aumento rispetto ai 201,6 dell'anno precedente; il margine operativo lordo, pari a 12,6 milioni di euro, risulta in calo rispetto ai 19,7 dell'analogo periodo del 2011, a causa del forte incremento dei costi di acquisto della materia prima latte e dell'aumento delle spese di marketing a sostegno dei principali brand. La controllata sud-africana conferma la propria leadership nel mercato del formaggio e in quello del latte aromatizzato.

In **Sud America**, area che include le consociate Venezuela, Colombia, Ecuador e Paraguay, il fatturato netto dell'area, espresso in euro, è in crescita e si attesta a 253,5 milioni (+16,8%). Il margine operativo lordo presenta invece una contrazione e risulta pari a 11,0 milioni di euro (17,0 milioni nel primo semestre 2011) per effetto principalmente delle difficoltà della consociata venezuelana di fronte a perduranti dinamiche di inflazione che condizionano l'andamento dei consumi.

L'**utile operativo netto** è pari a 96,2 milioni di euro e risulta in linea rispetto ai 96,6 milioni del primo semestre 2011. Al miglioramento della gestione industriale, ovvero del margine operativo lordo (+14 milioni), si è contrapposto un minor contributo della gestione non ricorrente che nel primo semestre 2011 aveva prodotto altri proventi per oltre 14 milioni di euro.



Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni ammontano a 56,5 milioni (59,9 milioni nel primo semestre 2011).

**L'utile del Gruppo** è pari a 82,5 milioni di euro, in aumento di 6,0 milioni rispetto ai 76,5 milioni del primo semestre 2011. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile al miglioramento della gestione industriale, al minor contributo dei proventi non ricorrenti e ai maggiori proventi finanziari sulla liquidità investita.

**Le disponibilità finanziarie nette** sono pari a 1.578,0 milioni, in aumento di 59,6 milioni, rispetto ai 1.518,4 milioni del 31 dicembre 2011. Le cause principali di tale variazione sono: la generazione di cassa da attività operative e finanziarie, rispettivamente per 86,1 milioni e 8,6 milioni, in parte compensata dal pagamento parziale dei dividendi per 33,6 milioni.

\* \* \* \* \*

#### **PARMALAT S.p.A.**

**L'utile del periodo** è pari a 59,7 milioni di euro in aumento, rispetto ai 34,6 milioni di euro del primo semestre 2011, di 25,1 milioni di euro. La variazione è principalmente determinata, oltre che dal miglioramento sul margine operativo (+3,0 milioni di euro), da maggiori dividendi da partecipate (+12,4 milioni di euro) e da maggiori proventi finanziari netti (+ 6,6 milioni di euro).

**Le disponibilità finanziarie nette** sono passate da 1.562,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011 a 1.659,2 milioni di euro del 30 giugno 2012, con un aumento di 97,0 milioni di euro. Le poste principali che contribuiscono alla variazione nel periodo sono: in positivo la dinamica del circolante (54,3 milioni di euro), gli incassi di dividendi dalle controllate (46,5 milioni di euro), i rimborsi IVA (19,8 milioni di euro) e i proventi da transazioni (4,8 milioni di euro); in negativo il parziale pagamento dei dividendi da parte della Capogruppo (30,2 milioni di euro), il saldo e gli acconti di imposte sul reddito (8,0 milioni di euro) e il pagamento di imposte di registro (2,9 milioni di euro) connesse alle operazioni di Concordato.

\* \* \* \* \*

#### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

##### ***Guidance 2012***

Per il 2012, a tassi di cambio costanti, si confermano le stime di crescita attorno al 3% già previste sia per il fatturato netto sia per l'EBITDA.

\* \* \* \* \*

##### **Direzione e Coordinamento**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che la Società è soggetta, ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti c.c., alla direzione e coordinamento di BSA SA.

\* \* \* \* \*

##### **Acquisizione LAG**

Come richiesto da Consob in data 25 luglio 2012, la Società comunicherà, appena disponibili, i dati di chiusura del primo semestre 2012 di Lactalis American Group, Lactalis do Brasil e Lactalis Alimentos Mexico e gli eventuali scostamenti dai target previsti nel business plan con particolare riguardo all'EBITDA nonché le considerazioni degli amministratori in merito all'efficacia del meccanismo di aggiustamento del prezzo. Si prevede che tali informazioni saranno disponibili entro le prime settimane del prossimo mese di settembre.



**Disclaimer**

*Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione intitolata "Prevedibile evoluzione della gestione". Le previsioni del secondo semestre 2012 si basano, tra l'altro, sull'andamento del secondo trimestre 2012 e sui trend del mese di luglio. L'andamento del Gruppo è influenzato dall'evoluzione di variabili esogene che possono avere impatti non prevedibili sui risultati: tali variabili, che riflettono la peculiarità di ciascun Paese in cui il Gruppo opera, sono legate a fenomeni di natura atmosferica, economica, socio-politica e normativa.*

\* \* \* \* \*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Parmalat SpA, Pierluigi Bonavita 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.*

\* \* \* \* \*

*La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 unitamente alla relazione della società di revisione, saranno messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. Le relazioni saranno altresì consultabili sul sito [www.parmalat.com](http://www.parmalat.com) → Investor Relations → bilanci e relazioni.*

\* \* \* \* \*

*Le tavole di sintesi economica, patrimoniale e finanziaria sono allegare in calce al presente documento.*

\* \* \* \* \*

Parmalat S.p.A.

Milano, 31 luglio 2012

Contatti societari

e-mail: [affari.societari@parmalat.net](mailto:affari.societari@parmalat.net)



## Dati per area geografica

(in milioni di euro)

Aree	Dati Progressivi al 30 Giugno 2012			Dati Progressivi al 30 Giugno 2011		
	Fatturato Netto	MOL	Mol %	Fatturato Netto	MOL	Mol %
<b>Italia</b>	<b>482,4</b>	<b>45,9</b>	<b>9,5</b>	<b>489,5</b>	<b>39,6</b>	<b>8,1</b>
<b>Altri Europa</b>	<b>82,8</b>	<b>6,5</b>	<b>7,9</b>	<b>76,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>
<i>Russia Operative</i>	51,3	6,0	11,8	46,2	2,4	5,2
<i>Portogallo</i>	27,3	0,3	1,2	26,0	0,6	2,4
<i>Romania</i>	4,2	0,2	3,9	4,7	0,3	5,9
<b>Canada</b>	<b>790,5</b>	<b>73,2</b>	<b>9,3</b>	<b>762,8</b>	<b>69,5</b>	<b>9,1</b>
<b>Africa</b>	<b>208,6</b>	<b>12,6</b>	<b>6,1</b>	<b>201,6</b>	<b>19,7</b>	<b>9,8</b>
<i>Sud Africa</i>	175,6	10,6	6,1	173,2	17,2	10,0
<i>Altri Africa</i>	32,9	2,0	6,1	28,5	2,4	8,5
<b>Australia</b>	<b>460,1</b>	<b>22,3</b>	<b>4,9</b>	<b>399,9</b>	<b>13,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Sud America</b>	<b>253,5</b>	<b>11,0</b>	<b>4,3</b>	<b>216,9</b>	<b>17,0</b>	<b>7,8</b>
<i>Venezuela</i>	165,3	5,8	3,5	142,5	14,4	10,1
<i>Colombia</i>	74,5	5,1	6,8	62,0	2,4	3,9
<i>Altri Sud America</i>	13,6	0,1	1,0	12,4	0,2	1,5
<b>Altro<sup>1</sup></b>	<b>(1,0)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(13,2)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Gruppo</b>	<b>2.276,9</b>	<b>163,3</b>	<b>7,2</b>	<b>2.146,9</b>	<b>149,3</b>	<b>7,0</b>

Le aree rappresentano il dato consolidato dei Paesi

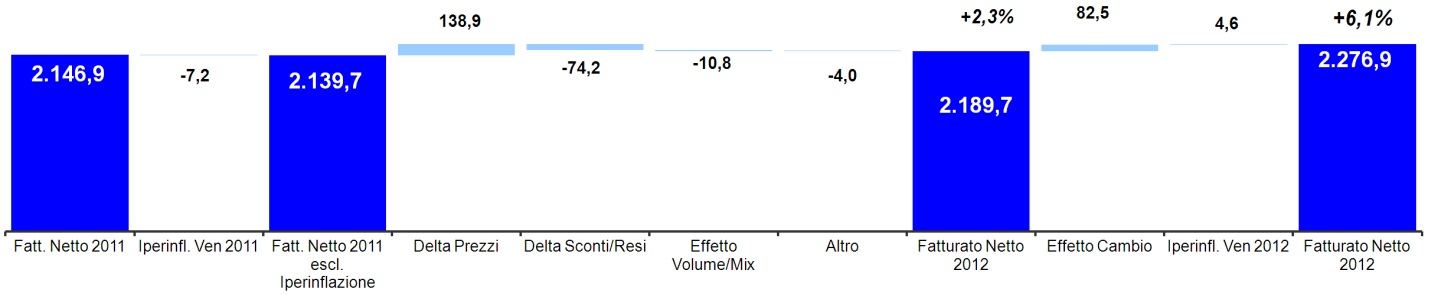
1. Include i costi della Capogruppo, altre società minori ed elisioni fra aree



## Like for Like fatturato netto e margine operativo lordo

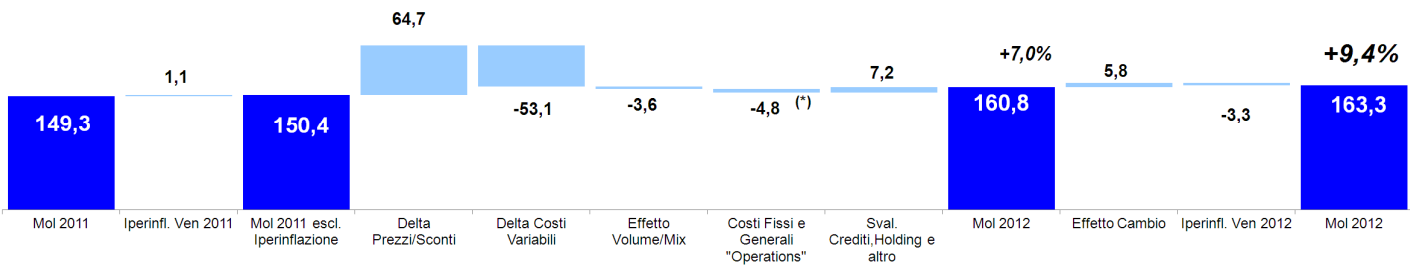
Fatturato Netto Giugno 2012 vs 2011

(€ ml)



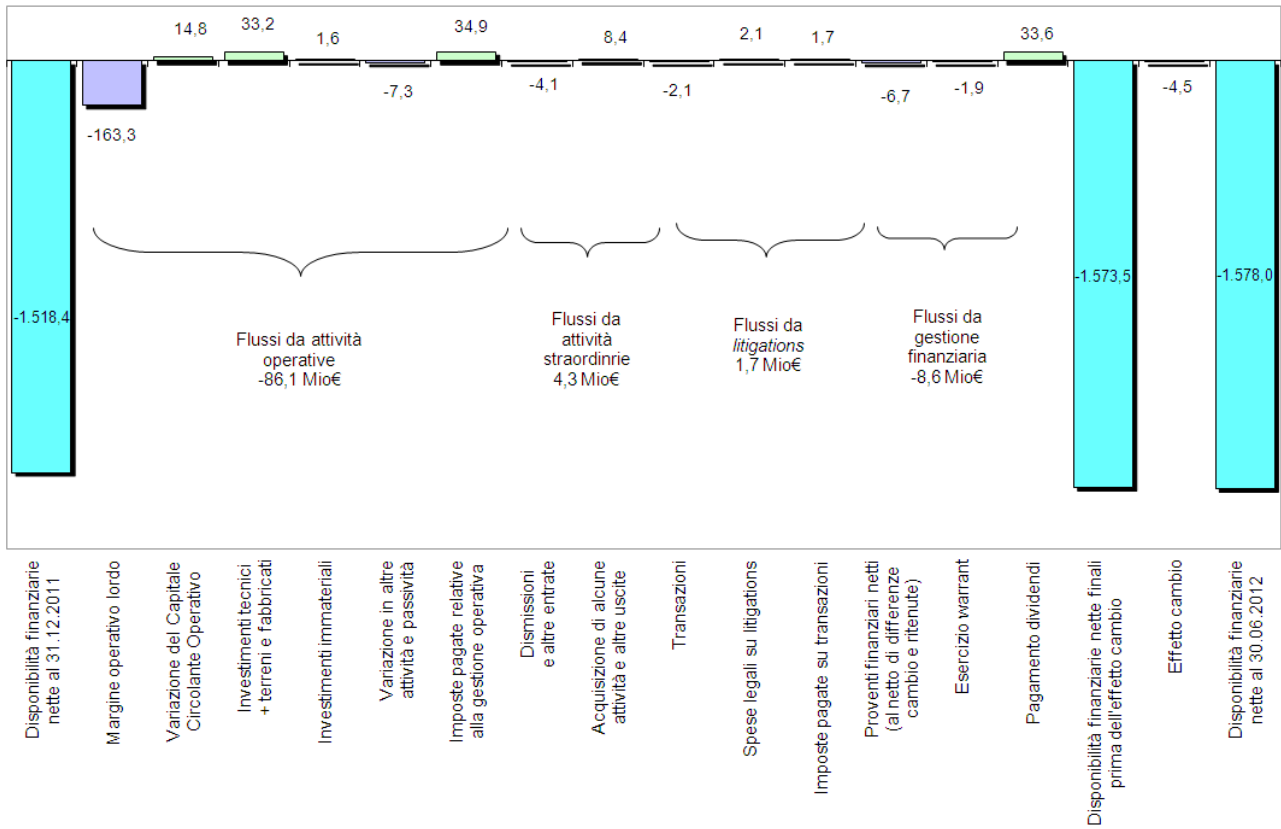
Margine Operativo Lordo Giugno 2012 vs 2011

(€ ml)



(\*) Di cui la variazione della SBU Venezuela, dovuta principalmente a fenomeni inflattivi, è pari a -14,6 eur ml

## Rendiconto finanziario consolidato 1 gennaio - 30 giugno 2012





## Gruppo Parmalat

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

I Semestre 2012

I Semestre 2011

<b>RICAVI</b>	<b>2.292,0</b>	<b>2.169,6</b>
Fatturato netto	2.276,9	2.146,9
Altri ricavi	15,1	22,7
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(2.126,3)</b>	<b>(2.015,9)</b>
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(1.809,1)	(1.728,9)
Costo del lavoro	(317,2)	(287,0)
<b>Sub totale</b>	<b>165,7</b>	<b>153,7</b>
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(2,4)	(4,4)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>163,3</b>	<b>149,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(56,5)	(59,9)
Altri proventi e oneri:		
- Spese legali su <i>litigations</i>	(4,4)	(3,9)
- Altri proventi e oneri	(6,2)	11,1
<b>UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>96,2</b>	<b>96,6</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	22,4	12,2
Quota di risultato società valutate a Patrimonio Netto	0,0	0,1
Altri proventi e oneri su partecipazioni	3,0	0,0
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>121,6</b>	<b>108,9</b>
Imposte sul reddito del periodo	(38,0)	(32,5)
<b>UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>83,6</b>	<b>76,4</b>
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>83,6</b>	<b>76,4</b>
(Utile)/perdita di terzi	(1,1)	0,1
Utile/(perdita) di gruppo	82,5	76,5
<b>Attività in funzionamento:</b>		
<b>Utile/(Perdita) per azione base</b>	<b>0,0470</b>	<b>0,0440</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito</b>	<b>0,0465</b>	<b>0,0431</b>





## Gruppo Parmalat

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	30.06.2012	31.12.2011
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.147,4</b>	<b>2.125,8</b>
Immateriali	1.099,0	1.084,0
Materiali	902,1	899,0
Finanziarie	70,7	67,2
Attività per imposte anticipate	75,6	75,6
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>295,4</b>	<b>421,1</b>
Rimanenze	466,5	378,6
Crediti Commerciali	472,0	525,8
Debiti Commerciali (-)	(569,0)	(540,1)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>369,5</b>	<b>364,3</b>
Altre Attività	209,4	209,1
Altre Passività (-)	(283,5)	(152,3)
<b>CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>2.445,8</b>	<b>2.549,9</b>
<b>FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)</b>	<b>(92,5)</b>	<b>(89,0)</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)</b>	<b>(332,7)</b>	<b>(317,5)</b>
<b>FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(6,5)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.014,1</b>	<b>2.136,9</b>
<b>Finanziato da:</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO<sup>1</sup></b>	<b>3.592,1</b>	<b>3.655,3</b>
Capitale sociale	1.757,5	1.755,4
Riserva convertibile in capitale sociale per opposizioni e per insinuazioni tardive	68,4	153,7
Altre riserve e risultati di periodi precedenti	1.660,5	1.550,7
Utile del periodo	82,5	170,4
Patrimonio netto di terzi	23,2	25,1
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>	<b>(1.578,0)</b>	<b>(1.518,4)</b>
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	41,5	34,9
Debiti finanziari verso partecipate	4,6	4,5
Altre attività finanziarie (-)	(827,7)	(1.254,5)
Disponibilità (-)	(796,4)	(303,3)
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>2.014,1</b>	<b>2.136,9</b>

<sup>1</sup> il prospetto di raccordo fra il risultato e il patrimonio netto al 30 giugno 2012 di Parmalat S.p.A. e il risultato e il patrimonio netto consolidato è riportato nelle "Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato"



## Gruppo Parmalat

### VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEL I SEMESTRE 2012

<i>(in milioni di euro)</i>	I Semestre 2012	I Semestre 2011
<b>Disponibilità finanziarie nette iniziale</b>	<b>(1.518,4)</b>	<b>(1.435,2)</b>
Variazioni del periodo:		
- flussi derivanti dalle attività del periodo	(134,4)	(53,7)
- flussi derivanti dalle attività di investimento	37,2	54,3
- interessi passivi maturati	3,2	1,4
- flussi da transazioni	1,7	8,2
- pagamento dividendi	33,6	1,5
- esercizio warrant	(1,9)	(5,0)
- altre minori	5,5	(1,4)
- effetto cambio	(4,5)	8,5
Totale variazioni del periodo	(59,6)	13,8
<b>Disponibilità finanziarie nette finali</b>	<b>(1.578,0)</b>	<b>(1.421,4)</b>

### COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	41,5	34,9
Debiti finanziari verso partecipate <sup>1</sup>	4,6	4,5
Altre attività finanziarie (-)	(827,7)	(1.254,5)
Disponibilità (-)	(796,4)	(303,3)
<b>(Disponibilità) Indebitamento finanziarie netto</b>	<b>(1.578,0)</b>	<b>(1.518,4)</b>

<sup>1</sup> di cui 2,4 milioni verso PPL Participações Ltda in fallimento e 2,2 milioni verso Wishaw Trading sa

### RACCORDO FRA VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E IL RENDICONTO FINANZIARIO (Cash e cash equivalent)

<i>(in milioni di euro)</i>	Disponibilità	Altre attività finanziarie	Indebitamento finanziario lordo	Disponibilità finanziarie nette
<b>Saldo iniziale</b>	<b>(303,3)</b>	<b>(1.254,5)</b>	<b>39,4</b>	<b>(1.518,4)</b>
Flussi derivanti dalle attività del periodo	(134,4)	-	-	(134,4)
Flussi derivanti dalle attività di investimento	37,2	-	-	37,2
Accensione nuovi finanziamenti	(5,1)	-	5,1	-
Rimborso finanziamenti	7,9	-	(7,9)	-
Interessi passivi maturati			3,2	3,2
Investimenti in attività finanziarie correnti e minori	(427,4)	427,4	-	-
Flussi da transazioni	1,7	-	-	1,7
Pagamento dividendi	33,6	-	-	33,6
Esercizio warrant	(1,9)	-	-	(1,9)
Altri minori	-	-	5,5	5,5
Effetto cambio	(4,7)	(0,6)	0,8	(4,5)
<b>Saldo finale</b>	<b>(796,4)</b>	<b>(827,7)</b>	<b>46,1</b>	<b>(1.578,0)</b>



## Parmalat S.p.A.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di euro)</i>	I Semestre 2012	I Semestre 2011
<b>RICAVI</b>	<b>412,4</b>	<b>433,2</b>
Fatturato netto	396,2	415,6
Altri ricavi	16,2	17,6
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(380,7)</b>	<b>(403,2)</b>
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(327,9)	(347,0)
Costo del lavoro	(52,8)	(56,2)
<b>Subtotale</b>	<b>31,7</b>	<b>30,0</b>
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(1,7)	(3,0)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>30,0</b>	<b>27,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(15,1)	(15,0)
Altri proventi e oneri:		
- Spese legali su litigations	(4,3)	(3,9)
- Accantonamento per società partecipate	0,0	(9,6)
- Altri proventi e oneri	(5,4)	(0,8)
<b>UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>5,2</b>	<b>(2,3)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	17,0	10,4
Altri proventi e oneri su partecipazioni	47,9	35,5
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>70,1</b>	<b>43,6</b>
Imposte sul reddito del periodo	(10,4)	(9,0)
<b>UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>59,7</b>	<b>34,6</b>
Utile (perdita) netto da attività destinate ad essere cedute	0,0	0,0
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>59,7</b>	<b>34,6</b>



## Parmalat S.p.A.

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.397,0</b>	<b>1.403,1</b>
Immateriali	365,8	368,7
Materiali	142,9	147,5
Finanziarie	851,6	849,4
Attività per imposte anticipate	36,7	37,5
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>(43,3)</b>	<b>154,5</b>
Rimanenze	46,2	46,3
Crediti Commerciali	144,3	188,5
Debiti Commerciali (-)	(176,1)	(164,4)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>14,4</b>	<b>70,4</b>
Altre Attività	129,6	129,2
Altre Passività (-)	(187,3)	(45,1)
<b>CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>1.353,7</b>	<b>1.557,6</b>
<b>FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(24,2)</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)</b>	<b>(73,0)</b>	<b>(65,5)</b>
<b>FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(6,1)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.250,9</b>	<b>1.461,8</b>
<i>Finanziato da:</i>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.910,1</b>	<b>3.024,0</b>
Capitale sociale	1.757,5	1.755,4
Riserva convertibile in capitale sociale per opposizioni e insinuazioni tardive	68,4	153,7
Altre riserve e risultati di periodi precedenti	1.024,5	926,2
Utile del periodo	59,7	188,7
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>	<b>(1.659,2)</b>	<b>(1.562,2)</b>
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	1,2	2,0
Crediti finanziari verso partecipate	(283,0)	(271,8)
Altre attività finanziarie (-)	(796,4)	(1.208,3)
Disponibilità (-)	(581,0)	(84,1)
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.250,9</b>	<b>1.461,8</b>