



COMUNICATO STAMPA

ACEA: APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO 2011

Ricavi consolidati: 3.538 milioni di Euro (3.430 milioni di Euro al 31/12/2010¹)

EBITDA: 656 milioni di Euro (608 milioni di Euro al 31/12/2010¹)

EBIT: 223 milioni di Euro (254 milioni di Euro al 31/12/2010¹)

Utile netto: 86 milioni di Euro (92 milioni di Euro al 31/12/2010¹), al netto di accantonamenti per 44 milioni di Euro già effettuati nella semestrale 2011

Posizione Finanziaria Netta: 2.326 milioni di Euro (+122 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2010)

Roma, 21 marzo 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Acea SpA, presieduto da Giancarlo Cremonesi, ha approvato il progetto di Bilancio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF e la Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria per i giorni 4 maggio e 7 maggio 2012, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per deliberare circa l'approvazione del Bilancio e la destinazione del risultato di esercizio come di seguito specificato, e, in via consultiva, sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e la nomina di un Consigliere di Amministrazione ai sensi del punto 15.4 dello Statuto Sociale.

La documentazione relativa all'approvazione del Bilancio 2011 prevista dalla normativa vigente e le Relazioni di cui sopra, saranno messe a disposizione del pubblico nei termini di legge.

"I risultati 2011 confermano la solidità economico-finanziaria del Gruppo – ha sottolineato Giancarlo Cremonesi, Presidente di Acea SpA – l'efficacia del portafoglio di attività basato essenzialmente su un bilanciato mix di attività regolate e la validità delle scelte di investimento effettuate. Siamo riusciti a creare valore per i nostri Azionisti nonostante un contesto globale piuttosto critico".

"La Società ha mantenuto anche nel 2011 elevati livelli di redditività in linea con l'anno precedente – ha commentato Marco Staderini, Amministratore Delegato di Acea SpA – grazie al contributo di tutte le Aree industriali e ad un'attenta gestione dei flussi finanziari. Abbiamo raggiunto e in alcuni casi superato, gli obiettivi fissati per il 2011 e abbiamo posto le basi per una robusta crescita futura. Nel corso del prossimo esercizio ci impegneremo per realizzare quanto indicato nel Piano Industriale, con particolare attenzione al consistente programma di investimenti da oltre 2 miliardi di Euro che abbiamo già messo in cantiere".

I dati 2011 sono influenzati principalmente:

- dalle variazioni di perimetro relative allo scioglimento della Joint Venture con GdF Suez Energia Italia (formalizzato in data 31 marzo 2011);

¹ Con riferimento all'area Energia, i dati 2010 sono stati pro-formati tenendo conto dell'attuale perimetro di attività.



- dal diverso metodo di consolidamento dell'Acquedotto del Fiora (gestore del servizio idrico integrato nell'ATO 6 Siena-Grosseto);
- dagli accantonamenti effettuati relativamente alle incertezze connesse al recupero dei conguagli tariffari (ATO5-Frosinone e Gori). La positiva evoluzione dei rapporti con l'Autorità d'Ambito e con la Regione fa prevedere che il completamento dell'iter di approvazione, previsto entro aprile, potrà determinare effetti positivi con riguardo alla riduzione dei rischi e dei relativi accantonamenti.

La variazione dell'EBITDA 2011 rispetto al dato del 2010, determinato tenendo conto del perimetro attuale dell'area Energia, è pari al +7,9%.

(mln di Euro)	31/12/10 (A)	31/12/10 proforma* (B)	31/12/11 (C)	Var. % (C/B)	Var. % (C/A)
Ricavi consolidati	3.605,7	3.430	3.538,0	+3,1%	-1,9%
EBITDA	666,5	608	655,8	+7,9%	-1,6%
EBIT	317,9	254	222,6	-12,4%	-30,0%
Risultato ante imposte	221,6	163	159,1	-2,4%	-28,2%
Risultato netto (prima delle attribuzioni a terzi e dell'adeguamento a <i>fair value</i> delle attività discontinue)	136,2	100	93,5	-6,5%	-31,4%
Adeguamento a <i>fair value</i> delle attività discontinue**	(36,2)		-		n.s.
Risultato del Gruppo (dopo le attribuzioni a terzi e al netto dell'adeguamento a <i>fair value</i> delle attività discontinue)	92,1	92	86,0	-6,5%	-6,6%

* Con riferimento all'area Energia i dati sono stati determinati tenendo conto dell'attuale perimetro di attività.

** Si riferisce al Gruppo AceaElectrabel Produzione ed è determinato come differenza tra l'Equity Value riconosciuto alle attività oggetto di cessione a GdF Suez e le attività fisse nette consolidate dal Gruppo Acea.

(mln di Euro)	31/12/10	31/12/11
Investimenti	473	413

(mln di Euro)	31/12/10	30/9/11	31/12/11
Posizione finanziaria netta	(2.203,7)	(2.399,5)	(2.325,8)
Patrimonio Netto	1.381,3	1.348,6	1.311,5
Capitale investito	3.585,0	3.748,1	3.637,3

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI 2011 DEL GRUPPO ACEA

I **ricavi consolidati** si attestano a 3.538,0 milioni di Euro, in contrazione dell'1,9% rispetto al 2010.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato**, pari a 655,8 milioni di Euro, registra una flessione dell'1,6% rispetto al consuntivo 2010.

La variazione è influenzata principalmente da:

- minor contributo dell'area Energia per effetto dello scioglimento della *Joint Venture*;
- nuove clausole del Contratto di Servizio di illuminazione pubblica (-14 milioni di Euro);
- fermo per *revamping* dell'impianto di Terni (-7 milioni di Euro);
- consolidamento dal 1° gennaio 2011 dell'Acquedotto del Fiora con il metodo proporzionale (+12 milioni di Euro);
- entrata in esercizio della seconda e terza linea dell'impianto di San Vittore (+15 milioni di Euro);
- recupero della perequazione nell'attività di distribuzione elettrica relativa agli esercizi precedenti.

Alla formazione dell'EBITDA complessivo concorrono: Idrico per il 47%; Reti per il 39%; Energia per il 9%; Ambiente per il 5%.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** del Gruppo è pari a 222,6 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 317,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente e risente dell'iscrizione degli oneri



derivanti dalle procedure di mobilità volontaria avviate, nonché degli accantonamenti relativi alle partecipazioni in ATO5-Frosinone e Gori – effettuati prudenzialmente nel primo semestre 2011. Successivamente al 30 giugno, la Società ha raggiunto con le competenti Autorità positivi accordi cui è conseguito un parziale utilizzo degli accantonamenti. La positiva evoluzione nel 2012 delle intese raggiunte potrà consentire, al momento della formalizzazione degli accordi (prevista entro aprile), di ridurre in modo significativo i rischi fronteggiati dagli accantonamenti con possibile effetto sui risultati del primo semestre 2012.

L'utile netto del Gruppo, dopo le attribuzioni a terzi, passa da 92,1 milioni di Euro del 2010 (al netto dell'adeguamento a *fair value* delle attività discontinue pari a 36,2 milioni di Euro) a 86,0 milioni di Euro nel 2011, al netto degli accantonamenti pari a 44 milioni di Euro già effettuati nella semestrale 2011.

Il **tax rate** è pari al 41,2% rispetto al 38,5% del 2010. La variazione delle **imposte** risente: della registrazione della plusvalenza derivante dallo scioglimento della *Joint Venture* con GdF Suez Energia Italia; dell'effetto della cd "Tremonti *ter*" per gli anni 2009 e 2010; dell'iscrizione di fondi rischi e oneri connessi al personale dipendente e dell'applicazione della cd "*Robin Hood Tax*".

Gli **investimenti** del Gruppo realizzati nel 2011 sono pari a 413 milioni di Euro (473 milioni di Euro nel 2010) e sono ripartiti tra:

- Idrico: 230 milioni di Euro (56% del totale);
- Reti: 129 milioni di Euro (31% del totale);
- Energia: 22 milioni di Euro (5% del totale);
- Ambiente: 21 milioni di Euro (5% del totale);
- Capogruppo: 11 milioni di Euro (3% del totale).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2011, negativa per 2.325,8 milioni di Euro, registra un aumento di 122,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è influenzata dalle modifiche del perimetro di consolidamento (scioglimento della *Joint Venture* nell'Energia e Acquedotto del Fiora), dal pagamento dei dividendi e dal fabbisogno generato dagli investimenti di sviluppo nel fotovoltaico e nell'area Ambiente.

Il **rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA** passa da 3,3x di fine 2010 a **3,5x** al 31/12/11.

La struttura finanziaria del Gruppo Acea si presenta solida e competitiva, con una posizione debitoria interamente consolidata sul lungo termine (vita media 10 anni), regolata per il 60% a tasso fisso al costo medio globale del 3,71%.

Nonostante i positivi risultati operativi e l'efficiente gestione finanziaria, nonché la solidità della struttura patrimoniale, non essendo stati completati tutti gli adempimenti autorizzativi degli accordi raggiunti con le competenti Autorità, non si sono verificate ancora le condizioni per liberare integralmente gli accantonamenti volti a fronteggiare i suddetti rischi. Pertanto, confermando il *payout* del 70%, la distribuzione del dividendo effettuata a titolo di anticipo nel mese di dicembre 2011 assorbe per intero il 70% dell'utile consolidato.

RISULTATI 2011 PER AREA INDUSTRIALE

Ambiente

Il contributo dell'area Ambiente all'EBITDA del Gruppo è pari a 31,5 milioni di Euro, in crescita del 36,4% rispetto al risultato del 2010, grazie all'entrata in esercizio della seconda e terza linea dell'impianto di San Vittore (rispettivamente ad aprile e luglio 2011) e nonostante il fermo per *revamping* di Terni (da agosto 2010) e della prima linea di San Vittore (da marzo 2011).



AMBIENTE – dati fisici	2010	2011
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	588	579
Energia Elettrica ceduta WTE (GWh)	111	128

Energia

L'EBITDA dell'Energia passa da 122,0 milioni di Euro del 2010 a 61,4 milioni di Euro nel 2011. Il confronto dei risultati di tale area risente degli effetti dell'operazione di scioglimento della *Joint Venture*. A parità di perimetro, la flessione del Margine è attribuibile principalmente all'attività di generazione a seguito delle minori quantità prodotte a causa del fermo per *repowering* delle centrali idroelettriche.

In dettaglio:

- L'attività di Generazione registra un EBITDA di 15,6 milioni di Euro (70 milioni di Euro nel 2010).
- L'attività di Vendita registra un EBITDA pari a 39,0 milioni di Euro (24 milioni di Euro nel 2010).
- L'attività di Trading riporta un EBITDA di 6,8 milioni di Euro (28 milioni di Euro nel 2010).

ENERGIA – dati fisici	2010	2011
Produzione di elettricità (GWh)	15.651	4.103
<i>Idroelettrico</i>	689	367
<i>Termoelettrico</i>	14.876	3.712
<i>Eolico</i>	86	24
Vendita di elettricità (GWh)	19.619	16.539
<i>Mercato di maggior tutela</i>	4.215	3.661
<i>Mercato libero</i>	15.404	12.878
Vendita di gas (mln mc)	122	96

Idrico

L'EBITDA dell'area Idrico aumenta del 9,2% a 323,7 milioni di Euro.

IDRICO – dati fisici	2010	2011
ATO2-Lazio Centrale – acqua venduta (mln mc)	413	413
Altri ATO – acqua venduta (mln mc)	331	361
Totale (mln mc)	744	774

Reti

L'EBITDA dell'area Reti registra un aumento del 7,7% a 269,6 milioni di Euro, grazie al positivo contributo del fotovoltaico, al recupero di ricavi per la perequazione relativi ad esercizi precedenti e nonostante l'applicazione delle nuove clausole del Contratto di Servizio di Illuminazione Pubblica.

RETI – dati fisici	2010	2011
Energia elettrica distribuita (GWh)	11.153	11.132

Con riferimento al fotovoltaico, si segnala che al 31 dicembre 2011 la capacità installata ha raggiunto 46 MWp.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2011 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

23 gennaio 2012 – E' stato perfezionato l'atto di acquisto della sede aziendale.

22 febbraio 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Acea SpA ha approvato il Piano Industriale del Gruppo relativo al periodo 2012-2016.

7 marzo 2012 – Fitch ha comunicato di aver ridotto il *rating* sul debito a lungo termine di Acea SpA da "A" ad "A-", con *outlook* negativo. Secondo l'Agenzia, la modifica è imputabile essenzialmente all'attuale incertezza regolatoria del settore idrico, al nuovo "profilo di



business” dell’area Energia - meno bilanciato tra produzione e vendita - all’incertezza legata alla futura politica dei dividendi e al *downgrade* subito dall’Italia.

8 marzo 2012 – Il Commissario “ad-acta” nominato dal TAR di Latina, Prof. Roberto Passino, ha firmato un Decreto avente ad oggetto la “determinazione della tariffa del servizio idrico integrato applicabile per l’anno 2012 nell’ATO5 Lazio Meridionale - Frosinone”, pari a 1,359 euro/mc. Il Decreto individua, inoltre, la TRM (Tariffa Reale Media) per ciascun esercizio dal 2003 al 2011, comprendendo quindi gli anni interessati dall’annullamento della revisione tariffaria del 2007.

16 marzo 2012 – Standard & Poor’s ha comunicato di aver ridotto il *rating* sul debito a lungo termine di Acea SpA da “A-” a “BBB+”, con *outlook* negativo. La modifica, secondo l’Agenzia, è imputabile principalmente alle avverse condizioni di mercato e alle conseguenti maggiori future difficoltà ad incassare i crediti emessi, soprattutto relativi alla Pubblica Amministrazione.

In data 22 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Piano Industriale 2012-2016. Nel corso del 2012 Acea continuerà ad impegnarsi al fine di raggiungere gli obiettivi previsti dal nuovo Piano, in particolare, si conferma il consistente Programma di Investimenti da 2,3 miliardi di Euro, da destinare per il 46% all’area Idrica; per il 32% alla distribuzione di energia elettrica e alle Energie Rinnovabili; per il 12% all’area Ambiente, dove il Gruppo intende impegnarsi in modo particolare, incrementando e sviluppando la potenza di termovalorizzazione, ampliando la capacità di smaltimento dei fanghi di depurazione, del trattamento delle biomasse e dei rifiuti speciali; per il 7% all’area Energia, con riferimento al processo di *revamping* degli impianti termo ed idroelettrici e per il 3% allo sviluppo informatico del Gruppo.

CONVOCAZIONE DELL’ASSEMBLEA

Il Consiglio di Amministrazione di Acea SpA ha deliberato di convocare l’Assemblea degli Azionisti per i giorni 4 maggio e 7 maggio 2012, rispettivamente in prima e seconda convocazione per deliberare, tra l’altro, l’approvazione del Bilancio di esercizio 2011 e la destinazione dell’utile di esercizio.

In allegato le seguenti tabelle:

- A LIVELLO CONSOLIDATO: STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2011, CONTO ECONOMICO AL 31.12.2011 (sia al lordo delle riclassifiche IFRS5 che in ossequio all’IFRS5), POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.12.2011 E PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.

Giovedì 22 marzo 2012 alle ore 10:00 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 31 dicembre 2011. In concomitanza con l’avvio della conference call, il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.aceea.it.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari Giovanni Barberis 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.

Acea SpA

Investor Relations
Tel. +39 06 57991
investor.relations@aceaspa.it
Indirizzo Internet della Società: www.aceea.it

Ufficio Stampa
Tel. +39 06 57993718/70
ufficio.stampa@aceaspa.it



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/12/2011

Importi in migliaia di Euro

GRUPPO ACEA			
STATO PATRIMONIALE	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
	(a)	(b)	(a) - (b)
CIRCOLANTE NETTO	89.266	72.985	16.282
Crediti correnti	1.510.012	1.324.498	185.513
- di cui Utenti/clienti	1.304.691	1.170.902	133.789
- di cui Comune di Roma	160.060	113.623	46.437
Rimanenze	66.106	86.010	(19.904)
Altre attività correnti	246.607	166.171	80.436
Debiti correnti	(1.344.785)	(1.103.138)	(241.647)
- di cui Fornitori	(1.184.975)	(986.487)	(198.488)
- di cui Comune di Roma	(132.796)	(96.211)	(36.585)
Altre passività correnti	(388.673)	(400.557)	11.884
ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI	3.548.021	3.512.064	35.958
Immobilizzazioni materiali/immateriali	3.844.613	3.821.247	23.366
Partecipazioni	19.480	35.803	(16.323)
Altre attività non correnti	416.837	299.936	116.901
Tfr e altri piani a benefici definiti	(104.776)	(110.757)	5.981
Fondi rischi e oneri	(250.892)	(200.817)	(50.075)
Altre passività non correnti	(377.241)	(333.348)	(43.892)
CAPITALE INVESTITO	3.637.288	3.585.048	52.239
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(2.325.831)	(2.203.722)	(122.109)
Crediti finanziari medio lungo termine	19.940	15.210	4.730
Debiti finanziari a medio lungo termine	(2.298.916)	(2.490.696)	191.781
Crediti finanziari a breve termine	172.768	334.216	(161.449)
Disponibilità liquide	321.022	296.522	24.500
Debiti finanziari a breve termine	(540.645)	(358.974)	(181.671)
Totale Patrimonio Netto	(1.311.457)	(1.381.326)	69.870
COPERTURE	(3.637.288)	(3.585.048)	(52.239)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/12/2011
(AL LORDO DELLE RICLASSIFICHE IFRS5 RELATIVE ALLE ATTIVITA' DISCONTINUE)

Importi in migliaia di Euro

	Conto Economico Riclassificato 31/12/2011	31.12.2010	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	3.464.726	3.517.453	(52.726)
Altri ricavi e proventi	73.283	88.210	(14.927)
Ricavi netti consolidati	3.538.010	3.605.663	(67.653)
Costo del lavoro	280.574	274.887	5.687
Costi esterni	2.599.945	2.672.936	(72.991)
Costi operativi consolidati	2.880.519	2.947.823	(67.304)
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(1.661)	8.688	(10.348)
Margine Operativo Lordo	655.830	666.527	(10.697)
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	433.278	348.614	84.664
Risultato operativo	222.552	317.913	(95.361)
(Oneri)/Proventi Finanziari	(120.574)	(98.895)	(21.679)
(Oneri)/Proventi Finanziari tipici	(120.574)	(98.895)	(21.679)
(Oneri)/Proventi Finanziari atipici	0	0	0
(Oneri)/Proventi da Partecipazioni	57.114	2.572	54.542
Risultato ante imposte	159.092	221.590	(62.498)
Imposte sul Reddito	65.572	85.399	(19.827)
Risultato netto	93.521	136.192	(42.671)
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	7.563	7.872	(310)
Risultato netto di Competenza del gruppo	85.958	128.319	(42.361)
Adeguamento a fair value delle attività discontinue		(36.171)	36.171
Risultato netto di competenza del Gruppo al netto dell'adeguamento a fair value delle attività discontinue	85.958	92.148	(6.190)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/12/2011
(IN OSSEQUIO ALL'IFRS5 PER LE ATTIVITA' DISCONTINUE)

Importi in migliaia di Euro

IFRS5	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	3.217.123	2.460.690	756.433
Altri ricavi e proventi	71.035	79.845	(8.810)
Ricavi netti consolidati	3.288.158	2.540.535	747.623
Costo del lavoro	277.933	264.968	12.965
Costi esterni	2.266.145	1.177.277	1.088.868
Costi operativi consolidati	2.544.078	1.442.245	1.101.833
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	297	3.152	(2.855)
Margine Operativo Lordo	744.377	1.101.442	(357.065)
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	425.984	320.593	105.391
Risultato operativo	318.393	780.850	(462.456)
(Oneri)/Proventi Finanziari	(118.422)	(88.932)	(29.490)
(Oneri)/Proventi Finanziari tipici	(118.422)	(88.932)	(29.490)
(Oneri)/Proventi Finanziari atipici	0	0	0
(Oneri)/Proventi da Partecipazioni	9.295	2.572	6.722
Risultato ante imposte	209.266	694.490	(485.224)
Imposte sul Reddito	60.737	69.844	(9.107)
Risultato netto Attività in Funzionamento	148.529	624.646	(476.117)
Risultato netto Attività Discontinue	(55.009)	(524.626)	469.617
Risultato Netto	93.521	100.020	(6.500)
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	7.563	7.872	(310)
Risultato netto di Competenza del gruppo	85.958	92.148	(6.190)



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31/12/11

Importi in migliaia di Euro

	(a)	(b)	Variazioni
	31.12.2011	31.12.2010	(a)-(b)
Attività (Passività) finanziarie non correnti	1.907	10.182	(8.275)
Attività (Passività) finanziarie non correnti infragruppo	18.033	5.028	13.005
Debiti e passività finanziarie non correnti	(2.298.916)	(2.490.696)	191.781
Posizione finanziaria a medio - lungo termine	(2.278.976)	(2.475.486)	196.510
Disponibilità liquide e titoli	321.093	297.788	23.305
Indebitamento a breve verso banche	(448.889)	(208.812)	(240.076)
Attività (Passività) finanziarie correnti	(26.787)	(87.823)	61.036
Attività (Passività) finanziarie correnti infragruppo	107.727	270.612	(162.884)
Posizione finanziaria a breve termine	(46.855)	271.764	(318.619)
Totale posizione finanziaria netta	(2.325.831)	(2.203.722)	(122.109)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 01 gennaio 2011	1.098.899	111.785	3.830	92.189	1.306.704	74.623	1.381.326
Utili di conto economico				85.958	85.958	7.563	93.521
Altri utili (perdite) complessivi				(14.193)	(14.193)	(653)	(14.846)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	71.764	71.764	6.910	78.674
Destinazione Risultato 2010		6.906	85.283	(92.189)	0	0	0
Distribuzione Dividendi		0	(155.348)	0	(155.348)	(5.835)	(161.183)
Variazione perimetro consolidamento		(4.960)	18.635	0	13.675	(1.036)	12.639
Saldi al 31 dicembre 2011	1.098.899	113.731	(47.599)	71.764	1.236.795	74.662	1.311.457