

Alerion Clean Power S.p.A.:
il Consiglio di Amministrazione approva la relazione finanziaria semestrale
consolidata del Gruppo al 30 giugno 2014

Principali Risultati al 30 giugno 2014 (rispetto al 2013 Restated)*:

- Ricavi pari a 26,4 milioni di euro (32,4 milioni di euro al 30 giugno 2013)
- Margine Operativo Lordo pari a 15,2 milioni di euro (22,1 milioni di euro al 30 giugno 2013)
- Risultato netto di Gruppo negativo per 3,4 milioni di euro (positivo per 3,6 milioni di euro al 30 giugno 2013), dopo la svalutazione di 4,1 milioni di euro di costi di sviluppo in progetti che si è deciso di non proseguire
- Indebitamento finanziario contabile (al netto dei derivati) pari a 172,0 milioni di euro (in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2013 quando era pari a 185,2 milioni di euro)

~ ~ ~ ~ ~

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. ha esaminato ed approvato in data odierna il resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo al 30 giugno 2014, redatto utilizzando i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli "International Accounting Standard"/"International Financial Reporting Standard" (IAS/IFRS).

Dati economici (milioni di euro)	I° Sem. 2014	I° Sem. 2013
		(*)
Ricavi	26,4	32,4
- ricavi energia	23,8	31,3
- ricavi attività di costruzione in conto terzi	1,5	-
- altri ricavi	1,1	1,1
Margine Operativo Lordo	15,2	22,1
Risultato Netto	(3,5)	4,4
Risultato Netto di Gruppo	(3,4)	3,6
Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2014	31.12.2013
		(*)
Patrimonio Netto di Gruppo	132,4	141,8
Indebitamento Finanziario Contabile	203,0	210,6
Indebitamento Finanziario Contabile (al netto dei derivati)	172,0	185,2
Dati Operativi	I° Sem. 2014	I° Sem. 2013
Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	254,7	253,3
Produzione di energia elettrica (MWh) - Impianti eolici	212.401	256.272
Produzione di energia elettrica (MWh) - Totale	212.401	259.643

(*) Rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

**Si segnala che a seguito dell'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2014 con efficacia retrospettiva, del nuovo standard contabile IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto, le partecipazioni detenute in joint venture devono essere consolidate utilizzando il metodo del patrimonio netto (c.d. equity method) anziché il metodo del consolidamento proporzionale, non più consentito per tali fattispecie. Dato che sino alla data di applicazione del nuovo standard il Gruppo Alerion aveva consolidato le proprie partecipazioni in joint venture utilizzando il metodo proporzionale che il previgente principio IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture - prevedeva in via opzionale al metodo del patrimonio netto, tale modifica ha comportato la rideterminazione, ai soli fini comparativi, delle voci patrimoniali contenute nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e delle voci di conto economico presentate nella Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2013. Si precisa che, in ragione della sua natura, la citata modifica non ha comportato variazioni sia al Risultato netto di Gruppo dell'esercizio precedente e del primo semestre 2013, sia al valore del Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2013.*

1. Andamento gestionale e risultati consolidati del Gruppo Alerion al 30 giugno 2014

L'andamento gestionale del primo semestre 2014 rispetto al primo semestre 2013 è stato caratterizzato da una riduzione della produzione causata da un andamento medio della ventosità significativamente inferiore alle medie stagionali. In particolare, si segnala che la velocità media del vento durante la stagione invernale 2013/2014 è stata la più bassa registrata dal Gruppo da quando ha avviato l'operatività nel settore eolico. A tale riguardo, si sottolinea che il management valuta la *performance* aziendale in base all'efficienza degli impianti, che è in costante miglioramento, e alla ventosità, che però dipende da fattori esogeni. La Società ritiene, pertanto, necessario considerare la redditività degli impianti operativi in un orizzonte di medio-lungo periodo, poiché gli andamenti meteorologici stagionali possono influenzare in maniera sensibile i risultati economici di breve periodo.

I **Ricavi energia** al 30 giugno 2014 sono pari a 23,8 milioni di euro (31,3 milioni di euro al 30 giugno 2013). La variazione di tali ricavi rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è riconducibile in particolare:

- ai minori ricavi di vendita degli impianti eolici operativi per 5,9 milioni di euro, che riflettono sia un calo della produzione causato da un andamento medio della ventosità inferiore alle medie stagionali sia una diminuzione dei prezzi medi di vendita dell'energia elettrica prodotta;
- ai mancati ricavi realizzati nel primo semestre 2014, per effetto della cessione delle società fotovoltaiche avvenuta in data 25 giugno 2013. Nel 2013 i ricavi generati dalle suddette società ammontavano a 1,6 milioni di euro.



La **produzione elettrica** degli impianti eolici, infatti, è pari a 212.401 MWh, in diminuzione di 43.871 MWh rispetto al 30 giugno 2013 (quando erano pari a 256.272 MWh),

Il **prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi** per gli impianti eolici italiani nel primo semestre 2014 è pari a 150,9 Euro per MWh, rispetto a 156,2 Euro per MWh nel medesimo periodo 2013.

I **Ricavi da attività di costruzione in conto terzi** al 30 giugno 2014 sono pari a 1,5 milioni di euro e rappresentano i ricavi delle commesse relativi alla costruzione delle opere elettriche e civili dell'impianto eolico di Manfredonia (FG), che è stato avviato nei tempi stabiliti e sta registrando un buon andamento produttivo.

Gli **Altri Ricavi** al 30 giugno 2014 sono pari a 1,1 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 30 giugno 2013), principalmente relativi ad affitti attivi e a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture e collegate.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2014 è pari a 15,2 milioni di euro (22,1 milioni di euro al 30 giugno 2013) ed include il margine sull'attività di costruzione in conto terzi pari a 0,2 milioni di euro. Il Margine Operativo Lordo riflette gli effetti di un intervento – già avviato nel 2013 - di contenimento dei costi operativi realizzato tramite rinegoziazioni contrattuali, ottimizzazione dei costi di struttura e riduzione del personale, con conseguente miglioramento dei costi rispetto al 30 giugno 2013 di circa 0,8 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2014 è pari a 2,8 milioni di euro (13,5 milioni di euro al 30 giugno 2013) ed include ammortamenti per 8,3 milioni di euro (8,5 milioni di euro al 30 giugno 2013) e svalutazioni per 4,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro al 30 giugno 2013), relative a progetti in sviluppo che il Gruppo ha deciso di non proseguire, in linea con la normale attività di *business* che prevede una periodica verifica sulla fattibilità degli stessi sia in termini autorizzativi che reddituali, focalizzandosi solo sui progetti che permettono di massimizzare i rendimenti sugli investimenti effettuati. In particolare, la svalutazione del progetto eolico sito in Muro Lucano, che ammonta a 3,7 milioni di euro e che riflette un'attività di sviluppo avviata nel 2000, è conseguente ad una nuova valutazione della redditività del progetto nell'ambito dell'attuale sistema d'incentivazione.



Il **Risultato ante imposte** al 30 giugno 2014 è negativo per 5,0 milioni di euro (positivo per 6,6 milioni di euro al 30 giugno 2013) ed include oneri finanziari netti per 7,5 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 30 giugno 2013).

Il **Risultato Netto** al 30 giugno 2014 è negativo per 3,5 milioni di euro (positivo per 4,4 milioni di euro al 30 giugno 2013) ed include imposte positive per 1,5 milioni di euro, in parte riferibili al rideterminazione delle imposte differite attive a seguito dell'ampliamento dell'ambito di applicazione della "Robin Tax". Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 giugno 2014 è negativo per 3,4 milioni di euro (positivo per 3,6 milioni di euro al 30 giugno 2013).

Si segnala inoltre che l'**Indebitamento Finanziario Contabile al netto dei derivati**, al 30 giugno 2014 è pari a 172,0 milioni di euro, in miglioramento per 13,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013 quando era pari a 185,2 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 giugno 2014 è pari a 203,0 milioni di euro, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2013 di 7,5 milioni di euro, dovuta principalmente i) alla variazione della valutazione a *fair value* del debito per strumenti derivati, in aumento di 5,7 milioni di euro, ii) al decremento netto del debito verso istituti finanziari per 10,4 milioni di euro, dovuto sia al maggior utilizzo di linee di credito corporate, sia al rimborso delle rate dei finanziamenti scadute al 31 marzo e al 30 giugno 2014.

Si segnala, inoltre, che al 30 giugno 2014 i crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), sono pari a 17,3 milioni di euro (24,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013), il cui incasso è previsto entro il 31 dicembre 2014.

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 giugno 2014 è pari a 338,5 milioni di euro (355,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013), con un decremento di 17,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2014 è pari a 132,4 milioni di euro, in diminuzione di 9,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. La variazione è conseguente i) al risultato di periodo negativo per 3,4 milioni di euro, ii) alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari *Project Financing*, al netto dell'effetto fiscale, per 2,6 milioni di euro e iii) alla distribuzione di dividendi per 3,4 milioni di euro.



2. Principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2014 e prevedibile evoluzione della gestione

Eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2014

Non si evidenziano eventi rilevanti successivi alla chiusura del semestre.

Prevedibile evoluzione della gestione

Alerion ritiene per il 2014 di poter proseguire nel percorso di crescita intrapreso nella costruzione di impianti per investitori terzi e in conto proprio. Il Gruppo si focalizzerà inoltre su un ulteriore miglioramento dell'efficienza degli impianti operativi e sull'ottimizzazione della struttura finanziaria.

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di conto economico, conto economico complessivo, stato patrimoniale, rendiconto finanziario e indebitamento finanziario contabile consolidati.

~ ~ ~ ~ ~

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Francavilla, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

~ ~ ~ ~ ~

Si rende noto che la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna e unitamente alla relazione della società di revisione, sarà a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede sociale, sul sito della società www.alerion.it e presso Borsa Italiana S.p.A. entro i termini previsti dalla normativa vigente.



Contatti per la stampa:

Image Building

Simona Raffaelli, Emanuela Borromeo

alerion@imagebuilding.it

Tel. +39 02 89011300

Contatti per investitori e analisti:

Stefano Francavilla

stefano.francavilla@alerion.it

Tel. +39 02 7788901

Luca Lunghini

luca.lunghini@alerion.it

Tel. +39 02 7788901

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (valori in Euro/000)	I° Semestre 2014	di cui Collegate e Parti correlate	I° Semestre 2013 (*)	di cui Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi				
- Vendite energia elettrica	8.644	-	14.660	-
- Vendite certificati verdi e conto energia	15.144	-	16.647	-
- Ricavi da costruzione in conto terzi	1.525	1.525	-	-
Totale ricavi operativi	25.313	1.525	31.307	-
Altri ricavi e proventi diversi	1.149	718	1.053	396
TOTALE RICAVI e PROVENTI	26.462	2.243	32.360	396
Costi operativi				
- Costi del personale	2.092	-	2.444	-
- Altri costi operativi	8.775	187	9.225	305
- Accantonamenti per rischi	316	-	83	-
Totale costi operativi	11.183	187	11.752	305
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	(18)	-	1.450	-
Ammortamenti e svalutazioni				
- Ammortamenti	8.249	-	8.479	-
- Svalutazioni e rettifiche di valore	4.137	-	119	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	12.386	-	8.598	-
RISULTATO OPERATIVO	2.875	2.056	13.460	91
Proventi (oneri) finanziari	(7.449)	(1.816)	(7.884)	(1.786)
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie	(386)	(8)	1.045	(8)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(4.960)	232	6.621	(1.703)
Imposte dell'esercizio				
- Correnti	(1.292)	-	(2.005)	-
- Differite	2.762	-	(168)	-
Totale imposte dell'esercizio	1.470	-	(2.173)	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(3.490)	232	4.448	(1.703)
Attribuibile a:				
Azionisti della capogruppo	(3.386)	-	3.607	-
Azionisti di minoranza	(104)	-	841	-
RISULTATO PER AZIONE				
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,0777)		0,0835	
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO				
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,0777)		0,0835	

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (valori in Euro/000)	I° Semestre 2014	I° Semestre 2013*
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	(3.490)	4.448
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura Cash flow hedge	(5.533)	9.938
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	3.259	(2.733)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura Cash flow hedge relativa a joint-venture	(1.002)	2.131
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a joint-venture</i>	679	(586)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	(2.597)	8.750
<i>Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19</i>	(73)	(77)
<i>Effetto fiscale relativo agli Utili/(perdite) attuariali (IAS 19)</i>	20	21
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	(53)	(56)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	(2.650)	8.694
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	(6.140)	13.142
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(5.949)	12.192
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(191)	950
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	(6.140)	13.142

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA: ATTIVITA'	30.06.2014	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2013	di cui Collegate e Parti correlate	01.01.2013	di cui Collegate e Parti correlate
(valori in Euro/000)			(*)		(*)	
ATTIVITA' NON CORRENTI:						
Attività immateriali						
- Attività immateriali a vita definita	46.103	-	52.410	-	57.851	-
Totale attività immateriali	46.103	-	52.410	-	57.851	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	235.626	-	243.506	-	276.334	-
Investimenti immobiliari	8.582	-	8.582	-	8.582	-
Attività finanziarie non correnti						
- Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del Patrimonio Netto	18.933	-	20.390	-	17.177	-
- Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	806	-	560	-	488	-
- Altre partecipazioni	63	-	424	-	84	-
- Titoli e crediti finanziari	15.882	13.017	15.809	12.944	10.485	7.925
Totale attività finanziarie non correnti	35.684	13.017	37.183	12.944	28.234	7.925
Crediti vari e altre attività non correnti	91	-	91	-	101	-
Attività per imposte anticipate	13.842	-	10.220	-	10.475	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	339.928	13.017	351.992	12.944	381.577	7.925
ATTIVITA' CORRENTI:						
Rimanenze di magazzino	15	-	15	-	25	-
Crediti commerciali	3.751	709	4.612	316	7.635	361
Crediti tributari	1.818	-	2.666	-	766	-
Crediti vari e altre attività correnti	19.779	-	27.319	-	33.761	-
Attività finanziarie correnti						
- Partecipazioni	3.302	-	3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	2.291	1.007	1.797	135	2.016	79
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	44.770	23.870	44.205	22.195	43.138	19.897
Attività finanziarie correnti	50.363	24.877	49.304	22.330	48.456	19.976
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	75.726	25.586	83.916	22.646	90.643	20.337
TOTALE ATTIVITA'	415.654	38.603	435.908	35.590	472.220	28.262

(*) ri determinato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA: PASSIVITA' (valori in Euro/000)	30.06.2014	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2013 (*)	di cui Collegate e Parti correlate	01.01.2013 (*)	di cui Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	132.407	-	141.770	-	138.295	-
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	3.056	-	3.244	-	2.190	-
PASSIVITA' NON CORRENTI:						
Passività finanziarie non correnti	177.420	42.740 ▼	195.037	45.849	225.214	56.243 ▼
Strumenti derivati	24.172	5.302	18.480	3.840	31.364	7.656
TFR ed altri fondi relativi al personale	1.071	-	930	-	727	-
Fondo imposte differite	-	-	2.428	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri futuri	3.696	-	3.307	-	810	-
Debiti vari ed altre passività non correnti	783	-	783	-	995	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	207.142	48.042	220.965	49.689	259.110	63.899
PASSIVITA' CORRENTI:						
Passività finanziarie correnti	57.597	26.616 ▼	52.064	24.630 ▼	53.682	11.285 ▼
Strumenti derivati	6.758	1.531	6.773	1.531	8.032	1.977
Debiti commerciali correnti	3.282	-	4.978	-	4.059	-
Debiti tributari	779	-	418	-	2.390	-
Debiti vari ed altre passività correnti	4.633	845 ▼	5.696	869	4.462	860 ▼
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	73.049	28.992	69.929	27.030	72.625	14.122
TOTALE PASSIVITA'	280.191	77.034	290.894	76.719	331.735	78.021
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	415.654	77.034	435.908	76.719	472.220	78.021

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (valori in Euro/000)	I° semestre 2014	di cui Collegate e Parti correlate	I° semestre 2013*	di cui Collegate e Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa				
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(3.386)	-	3.607	-
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(104)	-	841	-
(Proventi) Oneri da alienazione di attività cedute	-	-	567	-
Ammortamenti e svalutazioni	12.386	-	8.598	-
(Proventi) / Oneri finanziari da valutazione	555	-	239	-
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	18	-	(1.450)	-
Proventi da partecipazioni	211	-	-	-
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	68	-	54	-
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	312	-	676	-
Incremento (decremento) imposte differite	(2.771)	-	48	-
(Incremento) decremento delle rimanenze	-	-	9	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	6.176	(393)	(1.863)	52
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	1.103	(24)	2.547	-
Imposte sul reddito corrisposte	(391)	-	(2.308)	-
Totale flussi finanziari da attività operativa	14.177	(417)	11.565	52
B. Flussi finanziari da attività di investimento				
Cash-in da Attività fotovoltaiche cedute	-	-	424	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(12)	-	(854)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	180	-	(565)	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	-	-	(71)	-
Totale flussi finanziari da attività di investimento	168		(1.066)	
C. Flussi monetari da attività di finanziamento				
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	464	(65)	(3.525)	1.455
Incremento (decremento) debiti vs. banche	(10.795)	(1.133)	(6.157)	1.027
Acquisto di Azioni Proprie	-	-	(169)	-
Dividendi corrisposti	(3.449)	-	(5.179)	-
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	(13.780)	(1.198)	(15.030)	2.482
D. Flussi finanziari da attività nette cedute	-	-	-	-
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)	565	(1.615)	(4.531)	2.534
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	44.205	-	43.138	-
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	44.770	(1.615)	38.607	2.534

*rideterminato ai fini dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE CONSOLIDATO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO (valori in Euro/000)	30.06.2014	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2013 (*)	di cui Collegate e Parti correlate
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	44.770	23.870	44.205	22.195
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	44.770	23.870	44.205	22.195
Crediti finanziari correnti	2.291	1.007	1.797	-
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Debito verso altri finanziatori	(68)	-	(1.712)	-
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(54.009)	(26.616)	(46.841)	(24.630)
- Debito verso collegate	(3.520)	-	(3.511)	-
- Debito per strumenti derivati	(6.758)	(1.531)	(6.773)	(1.531)
Totale passività finanziarie correnti	(64.355)	(28.147)	(58.837)	(26.161)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(17.294)	(3.270)	(12.835)	(3.966)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Debito verso altri finanziatori	(1.852)	-	(1.823)	-
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(175.568)	(42.740)	(193.214)	(45.849)
- Debito per strumenti derivati	(24.172)	(5.302)	(18.480)	(3.840)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(201.592)	(48.042)	(213.517)	(49.689)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(218.886)	(51.312)	(226.352)	(53.655)
Crediti finanziari non correnti	15.882	13.017	15.809	12.944
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(203.004)	(38.295)	(210.543)	(40.711)

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11