

COMUNICATO STAMPA

Alerion Clean Power S.p.A.
Via Renato Fucini 4, Milano (MI)

Federica Menichino
Axelcomm

info@alerion.it
Tel. +39 02 7788901
www.alerion.it

federica.menichino@axel-comm.it
Tel: +39 02 87071882

Alerion Clean Power chiude il primo semestre 2026 in crescita: aumentano Ricavi, EBITDA e Utile Netto

**Prosegue il piano di sviluppo del Gruppo, con circa 400
MW di nuova capacità eolica, fotovoltaica e di
accumulo (BESS) attualmente in costruzione**

Risultati consolidati del primo semestre 2026

- Ricavi del primo semestre 2026 pari a 83,4 milioni di euro (77,6 milioni di euro nel primo semestre 2025)
- EBITDA del primo semestre 2026 pari a 53,7 milioni di euro (51,8 milioni di euro nel primo semestre 2025). EBITDA Proforma *adjusted* pari a 60,4 milioni di euro (57,3 milioni di euro nel primo semestre 2025)
- Risultato netto del primo semestre 2026 pari a 6,5 milioni di euro (5,8 milioni di euro nel primo semestre 2025)
- Indebitamento Finanziario Netto Contabile al 30 giugno 2026 pari a 678,0 milioni di euro (563,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025)

Milano, 30 luglio 2026 - Il Consiglio di amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. ha esaminato ed approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026, redatta utilizzando i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli "International Accounting Standard/International Financial Reporting Standard".

	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Dati economici (milioni di euro)		
Ricavi	83,4	77,6
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	53,7	51,8
Risultato Netto	6,5	5,8
Risultato Netto di Gruppo	6,1	5,2
Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Patrimonio Netto	399,0	432,6
Indebitamento Finanziario Netto Contabile ^o	678,0	563,6
<i>^oInclude le attività finanziarie non correnti principalmente verso le società detenute con il metodo del patrimonio netto</i>		
Indebitamento Finanziario Netto*	744,9	598,6
Dati Operativi	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Potenza Lorda (MW)	1.072,5	958,2
Produzione di energia elettrica (GWh) ⁽¹⁾	739,1	655,8
Produzione di energia elettrica (GWh) - Impianti consolidati integralmente	647,1	600,5

⁽¹⁾ Impianti consolidati integralmente e in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

* Indebitamento finanziario netto calcolato come da Orientamento ESMA32-382-1138

Andamento della gestione – Primo semestre 2026

Nel primo semestre 2026 la produzione elettrica consolidata si è attestata a 647,1 GWh, in aumento di 46,6 GWh rispetto ai 600,5 GWh registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente (+7,8%). La crescita è stata sostenuta principalmente da condizioni di ventosità più prossime alle medie storiche rispetto a quelle rilevate nel primo semestre 2025, oltre che dal contributo del nuovo impianto eolico in Irlanda, acquisito alla fine del 2025.

Il confronto con il primo semestre 2025 risente inoltre della cessione, perfezionata nel quarto trimestre del 2025, della società Eolica PM (impianto eolico sito nel Comune di Pontelandolfo, con una capacità installata di 52 MW). Il conseguente deconsolidamento ha determinato una riduzione della produzione e dei Ricavi Operativi rispetto al periodo di confronto, nel quale l'impianto aveva contribuito per 70.461 MWh e per circa 8,5 milioni di euro di Ricavi Operativi.

Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'ingresso nel perimetro di consolidamento del nuovo impianto eolico in Irlanda e dal contributo della nuova capacità produttiva entrata in esercizio nel corso del primo semestre 2026.

Principali fatti di rilievo del semestre

Nel corso del primo semestre 2026 Alerion ha completato l'emissione del nuovo Green Bond denominato "Alerion Clean Power S.p.A. €300.000.000 Senior Unsecured Fixed Rate Notes due 2032". Contestualmente, la Società ha proceduto al rimborso anticipato integrale del prestito obbligazionario 2021-2027, per un importo complessivo di 200 milioni di euro, perfezionato in data 25 marzo 2026.

In data 24 aprile 2026 il Gruppo ha inoltre perfezionato, attraverso la controllata Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., l'acquisizione del 100% di Sirio Rinnovabili S.r.l., società titolare del progetto eolico autorizzato "Valllunga", situato in Sicilia, con una capacità prevista di 48,8 MW e investimenti complessivi stimati in circa 70 milioni di euro.

In Romania, il 9 giugno 2026 è entrato in esercizio un nuovo impianto fotovoltaico della capacità di circa 51 MW, situato nel Comune di Răcari. Con l'avvio del nuovo impianto, la capacità fotovoltaica installata del Gruppo nel Paese ha superato i 216 MW.

Risultati economico-patrimoniali del primo semestre 2026

Nel primo semestre del 2026 il Gruppo ha registrato Ricavi complessivi pari a 83,4 milioni di euro, rispetto ai 77,6 milioni di euro rilevati nello stesso periodo del 2025. I Ricavi Operativi si attestano a 73,1 milioni di euro, in crescita rispetto ai 66,3 milioni di euro del primo

semestre 2025. Tale andamento riflette il favorevole contesto dei prezzi di vendita dell'energia elettrica e l'incremento della produzione elettrica consolidata, pari a circa 46,6 GWh, attribuibile a condizioni di ventosità più allineate alle medie storiche e al contributo della capacità produttiva acquisita in Irlanda a fine 2025. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla cessione di Eolica PM, perfezionata nel quarto trimestre 2025.

Gli effetti positivi della variazione dei prezzi di vendita sono stati parzialmente compensati dai contratti di copertura sottoscritti su una quota della produzione al fine di mitigare la volatilità dei prezzi, che hanno generato nel semestre un impatto negativo pari a circa 0,2 milioni di euro, contabilizzato direttamente tra i ricavi da vendita di energia elettrica.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta a 53,7 milioni di euro, rispetto ai 51,8 milioni di euro del primo semestre 2025. Il dato riflette l'effetto quantità positivo legato alla crescita della produzione elettrica consolidata, unitamente al favorevole andamento dei prezzi di vendita dell'energia elettrica. Il rapporto tra EBITDA e Ricavi Operativi del periodo è pari al 73,5%.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) Proforma adjustedⁱ** è pari a 60,4 milioni di euro ottenuto considerando il valore pro quota dell'EBITDA delle società in Joint venture più rilevanti per il periodo all'EBITDA consolidato del Gruppo. Nel 2025 il valore sarebbe stato pari a 57,3 milioni di euro.

Al 30 giugno 2026 il personale complessivo del Gruppo ammonta a 220 dipendenti, con un incremento netto di 6 unità rispetto al 31 dicembre 2025 (214 dipendenti).

Il **Risultato Operativo** è pari a 27,4 milioni di euro, rispetto ai 25,5 milioni di euro del primo semestre 2025, dopo ammortamenti e svalutazioni per complessivi 26,3 milioni di euro, in linea con il periodo precedente.

Il **Risultato ante imposte** si attesta a 11,0 milioni di euro, in aumento rispetto ai 9,7 milioni di euro del primo semestre 2025, dopo oneri finanziari netti pari a 16,4 milioni di euro, in

aumento per effetto della nuova emissione obbligazionaria con scadenza 2032 (tasso nominale 4,625%).

Il **Risultato Netto di periodo** è pari a 6,5 milioni di euro, dopo imposte per circa 4,5 milioni di euro, rispetto ai 5,8 milioni di euro del primo semestre 2025.

Il Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2026 è pari a 392,2 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 426,0 milioni di euro del 31 dicembre 2025.

La variazione, pari a 33,8 milioni di euro, è riconducibile principalmente a: i) l'utile netto di periodo attribuibile al Gruppo per 6,1 milioni di euro; ii) la variazione positiva del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti in project financing e dei derivati commodity swap sul prezzo dell'energia, al netto dell'effetto fiscale, per circa 0,3 milioni di euro; iii) la variazione negativa del fair value degli strumenti obbligazionari al netto dell'effetto fiscale per 0,1 milioni di euro; iv) l'effetto delle differenze cambio negative per 8,4 milioni di euro; v) l'aumento di capitale dell'8 giugno 2026 per 1,1 milioni di euro; e vi) la distribuzione di dividendi deliberata il 23 aprile 2026 per complessivi 32,7 milioni di euro.

Indebitamento Finanziario Netto Contabile al 30 giugno 2026 è pari a 678,0 milioni di euro (563,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025). L'indebitamento finanziario contabile, rispetto all'indebitamento finanziario netto determinato in conformità agli Orientamenti ESMA, comprende anche le attività finanziarie non correnti, rappresentate prevalentemente da crediti finanziari verso società valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2026 è pari a 744,9 milioni di euro, in aumento rispetto ai 598,6 milioni di euro del 31 dicembre 2025. L'incremento è riconducibile principalmente agli investimenti realizzati nel semestre, in particolare in Romania e in Italia, e alla distribuzione di dividendi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2026 e prevedibile evoluzione della gestione

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2026

Non vi sono eventi di rilievo da segnalare dopo il 30 giugno 2026.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del secondo semestre 2026 il Gruppo proseguirà le attività di costruzione dei nuovi impianti eolici, fotovoltaici e di accumulo (BESS) in Italia, in Romania e in Spagna. Attualmente sono in costruzione impianti per una capacità complessiva di circa 400 MW, destinati ad ampliare significativamente la capacità produttiva installata del Gruppo, con i primi effetti attesi entro la fine dell'esercizio.

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di conto economico, conto economico complessivo, stato patrimoniale e rendiconto finanziario 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 2026, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, unitamente alla relazione della società di revisione, sarà a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage all'indirizzo www.emarketstorage.com, sul sito della società www.alerion.it e presso Borsa Italiana S.p.A. entro i termini previsti dalla normativa vigente.

ⁱ INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Il Gruppo utilizza alcuni Indicatori Alternativi di Performance, per (i) monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo, (ii) anticipare eventuali tendenze del business per poter intraprendere tempestivamente le eventuali azioni correttive e (iii) definire le strategie di investimento e gestionali e la più efficace allocazione delle risorse. Si ritiene che gli Indicatori Alternativi di Performance siano un ulteriore importante parametro per la valutazione della performance del Gruppo, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario dello stesso. Ai fini di una corretta lettura degli Indicatori Alternativi di Performance presentati nella presente Relazione Semestrale, si segnala che:

- la determinazione degli Indicatori Alternativi di Performance utilizzati dall'Emittente non è disciplinata dagli IFRS e tali indicatori non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dai prospetti di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria;
- gli Indicatori Alternativi di Performance sono determinati (o ricavati) sulla base dei dati storici del Gruppo, risultanti dai Bilanci, dalla contabilità generale e gestionale, e di elaborazioni effettuate dal management, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015;
- gli Indicatori Alternativi di Performance non sono stati assoggettati ad alcuna attività di revisione e non devono essere interpretati come indicatori dell'andamento futuro del Gruppo;

Di seguito sono riportati gli indicatori alternativi di performance ed i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori per il Gruppo Alerion:

i **Ricavi Operativi adjusted** sono i ricavi operativi, come previsti negli schemi di Bilancio, al netto delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa.

il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) adjusted** il margine operativo lordo, come sopra definito, al netto delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items);

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) Proforma adjusted** ottenuto sommando il valore pro quota dell'EBITDA delle società in Joint venture più rilevanti all'EBITDA consolidato del Gruppo diminuito dei "Risultati di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto".

L'**EBITDA Margin** è un indicatore della performance operativa calcolato rapportando il Margine operativo lordo e i Ricavi della gestione caratteristica;

L'**indebitamento finanziario Netto** è determinato in base alle indicazioni dell'ESMA contenute nel paragrafo 175 degli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (04/03/2021 | ESMA32-382-1138). L'indebitamento finanziario non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS.

L'**indebitamento finanziario (al netto dei derivati)** è calcolato come indebitamento finanziario, escluso il valore equo degli strumenti finanziari di copertura correnti e non correnti.

L'**indebitamento finanziario netto contabile** è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e non correnti, dei crediti finanziari e delle altre attività finanziarie correnti e non correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura, al netto dell'indebitamento finanziario risultante dalle attività destinate ad essere cedute. L'indebitamento finanziario contabile non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato da Alerion potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto da Alerion potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

L'**indebitamento finanziario contabile (al netto dei derivati)** è calcolato come indebitamento finanziario contabile escluso il valore equo degli strumenti finanziari di copertura correnti e non correnti. Peraltro, si osserva che l'indebitamento finanziario (esclusi derivati) è riportato anche in quanto rilevante ai fini della determinazione dei parametri finanziari come previsto nel regolamento dei prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo rispettivamente il 17 maggio 2022, il 12 dicembre 2023, l'11 dicembre 2024 ed il 6 febbraio 2026 in linea con i criteri di cui al "Green-Bond Framework" adottato dalla Società.

Gli **special item** includono componenti reddituali significative aventi natura non usuale, tali indicatori, al netto degli "special items" sono indicati con la denominazione "adjusted". Le principali componenti incluse negli special items sono:

-
- proventi ed oneri legati ad eventi il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero quelle operazioni che non si ripetono nel consueto svolgimento dell'attività;
 - proventi ed oneri legati ad eventi non caratteristici della normale attività del business, quali gli oneri di ristrutturazione e ambientali;
 - plusvalenze e minusvalenze legate alla dismissione di asset che non appartengono espressamente a strategie di business messe in atto dal management;
 - le svalutazioni significative rilevate sugli asset a seguito degli impairment test;
 - i proventi e gli oneri relativi alla quota inefficace dei derivati sui tassi di interesse classificati di copertura;
 - gli effetti riferibili agli special items includono anche la rilevazione degli effetti fiscali correlati.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(valori in Euro migliaia)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Vendite energia elettrica	68.556	59.225
Ricavi da tariffa incentivante	4.563	7.073
Ricavi Operativi	73.119	66.298
Altri ricavi e proventi diversi	10.277	11.337
Totale Ricavi	83.396	77.635
Costi operativi		
Costi del personale	7.532	8.041
Altri costi operativi	22.996	18.610
Accantonamenti per rischi	117	136
Totale Costi operativi	30.645	26.787
Variazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	965	951
Ammortamenti	26.293	26.313
Totale ammortamenti e svalutazioni	26.293	26.313
RISULTATO OPERATIVO	27.423	25.486
Proventi finanziari	5.721	5.582
Oneri finanziari	(23.111)	(22.426)
Proventi (oneri) finanziari	(17.390)	(16.844)
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie	959	1.026
RISULTATO ANTE IMPOSTE	10.992	9.668
Correnti	(6.612)	(4.107)
Differite	2.108	269
Imposte di periodo	(4.504)	(3.838)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	6.488	5.830
Attribuibile a:		
Soci della Controllante	6.111	5.245
Interessenze di pertinenza di terzi	377	585
RISULTATO PER AZIONE (ammontari in € per azione)		
Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,11	0,10
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		
Base, per risultato netto del periodo derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,11	0,10

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

	I Semestre 2026	I Semestre 2025
(valori in Euro migliaia)		
RISULTATO NETTO DI PERIODO (A)	6.488	5.830
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge	349	9.327
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	(102)	(2.606)
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge relativa a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	25	23
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(6)	(6)
Utili/(perdite) da valutazione a fair value di attività finanziarie valutate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo	(172)	1.334
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da valutazione a fair value di attività finanziarie valutate al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo</i>	48	(372)
Utili/(perdite) da differenze di cambio da conversione di bilanci in moneta diversa dall'euro	(9.669)	(4.633)
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da differenze di cambio da conversione di bilanci in moneta diversa dall'euro</i>	1.265	825
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	(8.262)	3.892
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19	(128)	(62)
<i>Effetto fiscale relativo agli Utili/(perdite) attuariali (IAS 19)</i>	35	17
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	(93)	(45)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	(8.355)	3.847
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	(1.867)	9.677
Attribuibile ai Soci della Controllante	(2.244)	9.092
Attribuibile a Interessenze di pertinenza di terzi	377	585
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	(1.867)	9.677

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
CONSOLIDATA SEMESTRALE

ATTIVITÀ

(valori in Euro migliaia)	30.06.2026	31.12.2025
ATTIVITA' NON CORRENTI:		
Attività immateriali	289.652	288.515
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	786.528	695.753
Partecipazioni in joint venture ed imprese collegate	69.847	71.808
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	65.116	32.973
Crediti non correnti per strumenti derivati	1.822	2.024
Crediti vari e altre attività non correnti	3.097	3.135
Attività per imposte anticipate	28.372	24.634
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.244.434	1.118.842
ATTIVITA' CORRENTI:		
Rimanenze	18.413	18.897
Crediti commerciali	19.898	15.747
Crediti tributari	1.649	3.376
Crediti vari e altre attività correnti	80.047	68.196
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	84.110	81.371
Crediti correnti per strumenti derivati	1.874	1.159
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	311.077	343.971
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	517.068	532.717
TOTALE ATTIVITA'	1.761.502	1.651.559

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
CONSOLIDATA SEMESTRALE

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

(valori in Euro migliaia)	30.06.2026	31.12.2025
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	392.190	426.018
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	6.816	6.628
PASSIVITA' NON CORRENTI:		
Passività finanziarie non correnti	1.073.344	954.729
Debiti non correnti per strumenti derivati	118	114
TFR ed altri fondi relativi al personale	1.926	1.730
Fondo imposte differite	46.417	45.944
Fondi per rischi ed oneri futuri	6.681	7.060
Debiti vari ed altre passività non correnti	17.710	18.817
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.146.196	1.028.394
PASSIVITA' CORRENTI:		
Passività finanziarie correnti	68.114	69.973
Debiti correnti per strumenti derivati	417	262
Debiti commerciali correnti	97.180	69.056
Debiti tributari	38.313	36.767
Debiti vari ed altre passività correnti	12.276	14.461
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	216.300	190.519
TOTALE PASSIVITA'	1.362.496	1.218.913
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.761.502	1.651.559

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

	I Semestre 2026	I Semestre 2025
(valori in Euro migliaia)		
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	6.111	5.245
Interessenze di pertinenze di terzi	377	585
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	26.293	26.313
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	16.431	15.818
Imposte correnti del periodo	6.612	4.107
Variazione delle part.ni valutate con il metodo del patrimonio netto	(965)	(951)
Pagamenti basati su azioni	100	143
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	67	129
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(443)	(469)
Incremento (decremento) imposte differite	(2.018)	(259)
Totale flussi finanziari da gestione corrente	52.565	50.661
(Incremento) decremento delle rimanenze	484	(1.239)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	(13.074)	5.558
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(4.683)	(17.403)
Imposte sul reddito corrisposte	(1.756)	(535)
Totale flussi finanziari da variazione circolante	(19.029)	(13.619)
Totale flussi finanziari da attività operativa	33.536	37.042
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(9.882)	(26.573)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(108.480)	(37.315)
Variazione debiti relativi all'attività di investimento	23.873	6.635
Dividendi incassati da part.ni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.642	4.310
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(92.847)	(52.943)
C. Flussi finanziari da attività di finanziamento		
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(36.525)	(25.336)
Variazione netta delle passività per Lease	(46)	(17)
Variazione netta degli strumenti derivati	0	101
(Decremento) debiti vs. banche	(17.446)	(32.309)
Incremento debiti vs. banche	33.714	44.222
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	96.709	(182.500)
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale	1.590	0
Dividendi corrisposti	(32.873)	(32.777)
Oneri finanziari netti corrisposti	(18.971)	(17.412)
Totale flussi finanziari da attività di finanziamento	26.152	(246.028)
D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)	(33.159)	(261.929)
E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	343.971	515.871
Effetto delle differenze di cambio da conversione e altre variazioni sulle disponibilità liquide ed equivalenti	265	206
F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	311.077	254.148