



## COMUNICATO STAMPA

### ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2015

- **EBITDA a 177,4 milioni di Euro (166,0 milioni di Euro nel 1Q2014, +6,9%)**
- **EBIT a 104,1 milioni di Euro (99,9 milioni di Euro nel 1Q2014, +4,2%)**
- **Utile netto a 50,5 milioni di Euro (44,5 milioni di Euro nel 1Q2014, +13,5%)**
- **Indebitamento Finanziario Netto a 2.139,6 mln di Euro (2.089,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, +2,4%)**
- **Investimenti pari a 72,0 milioni di Euro (66,4 milioni di Euro nel 1Q2014, +8,4%)**

Roma, 14 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Acea SpA, presieduto da Catia Tomasetti, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015.

"Passo dopo passo, stiamo portando avanti con determinazione la costruzione della nuova Acea, un'azienda digitale più efficiente, competitiva e attenta alle esigenze del territorio" ha commentato il Presidente di Acea, Catia Tomasetti. "I primi dati del 2015, a circa un anno dal nostro insediamento – ha proseguito – confermano che il rigore gestionale e il progressivo coinvolgimento dei dipendenti in un processo di innovazione consentono di ottenere risultati importanti, che ora vogliamo consolidare nel resto dell'anno".

"I risultati di questi primi tre mesi sono soddisfacenti e ci incoraggiano a fare ancora di più" ha sottolineato l'Amministratore Delegato di Acea Alberto Irace. "Rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, gli utili e il MOL continuano a crescere, così come gli investimenti, che fanno segnare un +8,4%. L'Area Energia, nonostante il perdurare del calo dei consumi, segna una performance significativa, grazie a un miglior mix della clientela. Prosegue, inoltre, l'impegno volto all'efficientamento del capitale circolante. Andiamo avanti così, con l'intento di continuare a produrre valore aggiunto per azionisti e clienti" ha concluso l'AD.

#### HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	31/3/14	31/3/15	Var. %
<b>Ricavi consolidati</b>	780,1	<b>761,6</b>	<b>-2,4%</b>
<b>EBITDA</b>	166,0	<b>177,4</b>	<b>+6,9%</b>
<b>EBIT</b>	99,9	<b>104,1</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	77,3	<b>80,3</b>	<b>+3,9%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b> (prima delle attribuzioni a terzi)	46,7	<b>53,5</b>	<b>+14,6%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b> (dopo le attribuzioni a terzi)	44,5	<b>50,5</b>	<b>+13,5%</b>

  

(mln di Euro)	31/3/14	31/3/15	Var. %
<b>Investimenti</b>	66,4	<b>72,0</b>	<b>+8,4%</b>

  

(mln di Euro)	31/3/14	31/12/14	31/3/15	Var. %	Var. %
	(a)	(b)	(c)	(c/a)	(c/b)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	2.323,9	2.089,1	<b>2.139,6</b>	<b>-7,9%</b>	<b>+2,4%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	1.446,6	1.502,4	<b>1.552,7</b>	<b>+7,3%</b>	<b>+3,3%</b>
<b>Capitale investito</b>	3.770,5	3.591,5	<b>3.692,3</b>	<b>-2,1%</b>	<b>+2,8%</b>

#### RISULTATI AL 31 MARZO 2015 DEL GRUPPO ACEA

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** passa da 166,0 milioni di Euro del primo trimestre 2014 a 177,4 milioni di Euro nel primo trimestre 2015, con un incremento del 6,9% grazie soprattutto al contributo delle aree Idrico ed Energia e della Capogruppo.

Alla formazione dell'EBITDA complessivo concorrono: Idrico per il 42%; Reti per il 34%; Energia per il 17%; Ambiente per il 7%.

Il **Risultato Operativo (EBIT) consolidato**, pari a 104,1 milioni di Euro, registra un aumento del 4,2%, rispetto a 99,9 milioni di Euro del 31/3/14. Si incrementano lievemente le svalutazioni crediti dell'area Energia e gli ammortamenti, anche in seguito alla crescita dei beni immateriali relativi all'*Information Technology* entrati in esercizio nel 4Q2014 e nel 1Q2015.



L'**utile netto**, dopo le attribuzioni a terzi, è pari a 50,5 milioni di Euro (+13,5% rispetto al 1Q2014). Il *tax rate* passa dal 39,6% del 31/3/2014 al 33,3% al 31/3/2015, per l'effetto positivo derivante dall'eliminazione dell'addizionale IRES (c.d. Robin Hood Tax) e della deducibilità ai fini IRAP del costo per i dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato introdotta dalla legge di Stabilità 2015.

Nel primo trimestre dell'esercizio, il Gruppo ha realizzato **investimenti** per 72,0 milioni di Euro (66,4 milioni di Euro nel 1Q14), ripartiti tra: Idrico 32,0 milioni di Euro; Reti 29,9 milioni di Euro; Energia 5,4 milioni di Euro; Ambiente 0,9 milioni di Euro; Capogruppo 3,8 milioni di Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 marzo 2015, pari a 2.139,6 milioni di Euro, registra una ottimizzazione di 184,3 milioni di Euro rispetto al 31 marzo dello scorso anno ed un aumento di 50,5 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2014, coerente con gli andamenti stagionali e, comunque, inferiore all'incremento registrato nel primo trimestre del 2014.

## **RISULTATI AL 31 MARZO 2015 PER AREA INDUSTRIALE**

### **Ambiente**

L'EBITDA dell'area Ambiente è pari a 12,8 milioni di Euro, rispetto a 14,2 milioni di Euro del primo trimestre 2014. La flessione del Margine deriva dalla riduzione dei prezzi di cessione dell'energia prodotta e dal fermo dell'impianto di Kyklos (sequestro giudiziario in seguito all'incidente di luglio 2014).

Gli investimenti in tale settore si riducono a 0,9 milioni di Euro, per effetto del completamento – avvenuto nel corso del 2014 – del *revamping* degli impianti di ARIA.

<b>AMBIENTE – dati fisici</b>	<b>1Q14</b>	<b>1Q15</b>
<b>Trattamento e smaltimento</b> (/000 tonn.)	199	<b>186</b>
<b>Energia Elettrica ceduta WTE</b> (GWh)	63	<b>64</b>

### **Energia**

L'EBITDA dell'Energia aumenta del 28,0% a 31,5 milioni di Euro. La variazione positiva deriva dalla crescita del margine energia relativo all'attività di vendita, grazie anche ad un miglior *mix* della clientela. Con riferimento al mercato di "maggior tutela", si segnala l'incremento della tariffa di commercializzazione in seguito all'adozione, da parte dell'AEEGSI, delle Delibere 136/2014 e 670/2014.

Il positivo contributo dell'attività di vendita è parzialmente compensato dalla flessione dell'EBITDA della produzione, influenzato dall'andamento dei prezzi dell'energia e dalla lieve riduzione delle quantità prodotte.

Gli investimenti nell'area aumentano di 1,9 milioni di Euro a 5,4 milioni di Euro, per effetto principalmente dei nuovi applicativi implementati su Acea Energia.

<b>ENERGIA – EBITDA</b> (mln di Euro)	<b>1Q14</b>	<b>1Q15</b>
<b>Area Energia</b>	<b>24,6</b>	<b>31,5</b>
<i>Produzione</i>	11,5	10,7
<i>Vendita</i>	13,1	20,8
<b>ENERGIA – dati fisici</b>	<b>1Q14</b>	<b>1Q15</b>
<b>Produzione di elettricità</b> (GWh)	<b>158</b>	<b>153</b>
<b>Vendita di elettricità</b> (GWh)	<b>2.846</b>	<b>2.501</b>
<i>Mercato di maggior tutela</i>	854	821
<i>Mercato libero</i>	1.992	1.680
<b>Vendita di gas</b> (mln mc)	<b>53</b>	<b>62</b>

### **Idrico**

L'EBITDA dell'area Idrico è pari a 74,4 milioni di Euro, registrando un aumento di 6,6 milioni di Euro (+9,7%). La variazione è determinata dalla crescita dei ricavi del servizio idrico integrato a seguito dell'incremento tariffario (+3,1 milioni di Euro) e dall'iscrizione di una componente positiva non ricorrente di 2,5 milioni di Euro relativa alle gestioni all'estero (Aguazul Bogotà).

Gli investimenti rimangono sostanzialmente stabili, attestandosi a 32,0 milioni di Euro.

<b>IDRICO – dati fisici</b>	<b>1Q14</b>	<b>1Q15</b>
<b>Volumi Acqua</b> (Mm <sup>3</sup> )	109	<b>106</b>



## **Reti**

L'EBITDA dell'area Reti passa da 62,2 milioni di Euro del 1Q2014 a 60,0 milioni di Euro al 31 marzo 2015. L'andamento del Margine risente della flessione del contributo di Acea Distribuzione, influenzato dall'iscrizione nel primo trimestre 2014 di una componente non ricorrente (5,6 milioni di Euro) relativa ai Titoli di Efficienza Energetica.

Gli investimenti sono pari a 29,9 milioni di Euro, per l'implementazione dei sistemi informativi e gli interventi di ampliamento sulla rete.

<b>RETI – dati fisici</b>	<b>1Q14</b>	<b>1Q15</b>
<b>Energia Elettrica Distribuita (GWh)</b>	2.600	<b>2.618</b>

## **Capogruppo**

L'EBITDA della Capogruppo, negativo per 1,3 milioni di Euro, migliora di 1,5 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2014.

Gli investimenti aumentano sensibilmente, passando da 2,3 milioni di Euro a 3,8 milioni di Euro.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2015**

L'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile ha approvato l'ampliamento del Consiglio di Amministrazione da 7 a 9 membri e ha nominato Consiglieri la dottoressa Roberta Neri e l'ing. Massimiliano Capece Minutolo del Sasso, i quali resteranno in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio, ossia con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2016.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Gruppo ACEA conferma un forte impegno nella razionalizzazione ed efficientamento dei processi operativi di tutte le aree di *Business* e della *Corporate*. Tali obiettivi saranno perseguiti anche attraverso un importante sviluppo dei sistemi informativi che consentirà, entro il 2016, di gestire le reti e fornire servizi in modo innovativo.

Sarà, inoltre, intensificata la focalizzazione sul miglioramento del processo di fatturazione al fine di contenere la crescita del circolante e contribuire alla riduzione dell'indebitamento del Gruppo.

In allegato le seguenti tabelle:

- A LIVELLO CONSOLIDATO: STATO PATRIMONIALE AL 31.3.2015, CONTO ECONOMICO AL 31.3.2015, POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.3.2015 E PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.

*Venerdì 15 maggio 2015 alle ore 10:00 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 31 marzo 2015. In concomitanza con l'avvio della conference call, il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.acea.it](http://www.acea.it).*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari Franco Balsamo 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](mailto:investor.relations@aceaspa.it)

Indirizzo Internet della Società: [www.acea.it](http://www.acea.it)

Ufficio Stampa

Tel. +39 06 57993718/70

[ufficio.stampa@aceaspa.it](mailto:ufficio.stampa@aceaspa.it)



## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/3/15

Importi in migliaia di Euro

	31.03.2015	31.03.2014	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	744.967	749.869	(4.902)	(0,7%)
Altri ricavi e proventi	16.615	30.183	(13.568)	(45,0%)
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>761.582</b>	<b>780.051</b>	<b>(18.470)</b>	<b>(2,4%)</b>
Costo del lavoro	58.829	63.373	(4.545)	(7,2%)
Costi esterni	531.043	556.454	(25.411)	(4,6%)
<b>Costi operativi consolidati</b>	<b>589.872</b>	<b>619.828</b>	<b>(29.956)</b>	<b>(4,8%)</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	<b>0</b>	<b>(14)</b>	<b>14</b>	<b>(100,0%)</b>
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	<b>5.701</b>	<b>5.787</b>	<b>(87)</b>	<b>(1,5%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>177.411</b>	<b>165.997</b>	<b>11.414</b>	<b>6,9%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	73.279	66.095	7.184	10,9%
<b>Risultato operativo</b>	<b>104.131</b>	<b>99.901</b>	<b>4.230</b>	<b>4,2%</b>
Proventi Finanziari	5.491	5.821	(330)	(5,7%)
Oneri Finanziari	(29.301)	(31.220)	1.919	(6,1%)
Proventi/(Oneri) da Partecipazioni	(67)	2.828	(2.894)	(102,4%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>80.254</b>	<b>77.329</b>	<b>2.925</b>	<b>3,8%</b>
Imposte sul Reddito	26.706	30.594	(3.888)	(12,7%)
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>53.549</b>	<b>46.735</b>	<b>6.813</b>	<b>14,6%</b>
Risultato netto Attività Discontinue	0	0	0	0,0%
<b>Risultato Netto</b>	<b>53.549</b>	<b>46.735</b>	<b>6.813</b>	<b>14,6%</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	3.040	2.250	790	35,1%
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>50.509</b>	<b>44.485</b>	<b>6.024</b>	<b>13,5%</b>
<b>Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>				
<i>di base</i>	0,2372	0,2089	0,0283	
<i>diluito</i>	0,2372	0,2089	0,0283	



## PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/3/15

Importi in migliaia di Euro

ATTIVITA'	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.032.913	2.031.410	1.503
Investimenti Immobiliari	2.804	2.819	(15)
Avviamento	150.756	150.772	(16)
Concessioni	1.419.700	1.398.571	21.129
Altre immobilizzazioni Immateriali	84.490	85.284	(795)
Partecipazioni in controllate e collegate	224.203	224.767	(564)
Altre partecipazioni	2.424	2.482	(58)
Imposte differite Attive	292.811	296.224	(3.413)
Attività Finanziarie	35.109	34.290	819
Altre Attività	43.059	43.972	(913)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.288.269</b>	<b>4.270.593</b>	<b>17.676</b>
Rimanenze	31.878	29.229	2.650
Crediti Commerciali	1.291.428	1.259.920	31.508
Altre Attività Correnti	123.640	141.467	(17.827)
Attività per imposte correnti	85.804	99.843	(14.039)
Attività Finanziarie Correnti	112.616	92.130	20.486
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	891.642	1.017.967	(126.324)
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.537.009</b>	<b>2.640.556</b>	<b>(103.546)</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>497</b>	<b>497</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.825.775</b>	<b>6.911.645</b>	<b>(85.870)</b>

PASSIVITA'	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazione
<b>Patrimonio Netto</b>			
capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
riserva legale	83.428	176.119	(92.691)
altre riserve	(378.997)	(477.826)	98.829
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	624.272	470.915	153.357
utile (perdita) dell'esercizio	50.509	162.459	(111.950)
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>1.478.111</b>	<b>1.430.566</b>	<b>47.545</b>
Patrimonio Netto di Terzi	74.586	71.825	2.762
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.552.697</b>	<b>1.502.391</b>	<b>50.307</b>
Trattamento di fine rapporto ed altri piani a benefici definiti	116.714	118.004	(1.290)
Fondo per rischi ed oneri	168.691	168.644	47
Debiti e passività Finanziarie	2.929.680	3.040.712	(111.032)
Altre passività	178.864	177.990	874
Fondo imposte differite	89.641	93.284	(3.643)
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.483.589</b>	<b>3.598.633</b>	<b>(115.044)</b>
Debiti fornitori	1.167.334	1.249.366	(82.032)
Altre passività correnti	272.539	287.259	(14.719)
Debiti finanziari	246.454	189.957	56.497
Debiti Tributari	103.062	83.941	19.122
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.789.389</b>	<b>1.810.522</b>	<b>(21.133)</b>
<b>Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.825.775</b>	<b>6.911.645</b>	<b>(85.870)</b>



## 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
<b>Saldi al 1 gennaio 2014 Restated</b>	<b>1.098.899</b>	<b>167.353</b>	<b>(98.920)</b>	<b>155.300</b>	<b>1.322.633</b>	<b>84.195</b>	<b>1.406.827</b>
Utili di conto economico				162.459	162.459	6.460	168.919
Altri utili (perdite) complessivi				(22.292)	(22.292)	(1.200)	(23.492)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.167</b>	<b>140.167</b>	<b>5.260</b>	<b>145.427</b>
Destinazione Risultato 2013		4.619	150.681	(155.300)	0	0	0
Distribuzione Dividendi			(36.204)		(36.204)	(7.648)	(43.852)
Variazione perimetro consolidamento		4.147	(177)		3.970	(9.982)	(6.012)
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.098.899</b>	<b>176.119</b>	<b>15.381</b>	<b>140.167</b>	<b>1.430.566</b>	<b>71.825</b>	<b>1.502.391</b>

€ migliaia	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1 gennaio 2015</b>	<b>1.098.899</b>	<b>176.119</b>	<b>15.381</b>	<b>140.167</b>	<b>1.430.566</b>	<b>71.825</b>	<b>1.502.391</b>
Riclassifiche		(92.691)	92.691		0		0
Utili di conto economico				50.509	50.509	3.040	53.549
Altri utili (perdite) complessivi				(3.507)	(3.507)	(122)	(3.629)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.002</b>	<b>47.002</b>	<b>2.918</b>	<b>49.919</b>
Destinazione Risultato 2014			140.167	(140.167)			
Distribuzione Dividendi							
Variazione perimetro consolidamento			543		543	(156)	387
<b>Saldi al 31 marzo 2015</b>	<b>1.098.899</b>	<b>83.428</b>	<b>248.782</b>	<b>47.002</b>	<b>1.478.111</b>	<b>74.586</b>	<b>1.552.697</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/3/15

Importi in migliaia di Euro

GRUPPO ACEA STATO PATRIMONIALE	31.03.2015	31.12.2014	Variazione	Variazione %	31.03.2014	Variazione	Variazione %
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.702.466</b>	<b>3.681.597</b>	<b>20.869</b>	<b>0,6%</b>	<b>3.603.750</b>	<b>98.716</b>	<b>2,7%</b>
Immobilizzazioni materiali/immateriali	3.691.160	3.669.353	21.806	0,6%	3.588.200	102.960	2,9%
Partecipazioni	226.627	227.249	(623)	(0,3%)	220.436	6.191	2,8%
Altre attività non correnti	335.870	340.196	(4.327)	(1,3%)	356.237	(20.367)	(5,7%)
Tfr e altri piani a benefici definiti	(116.714)	(118.004)	1.290	(1,1%)	(106.065)	(10.649)	10,0%
Fondi rischi e oneri	(165.972)	(165.925)	(47)	0,0%	(191.249)	25.278	(13,2%)
Altre passività non correnti	(268.505)	(271.273)	2.769	(1,0%)	(263.809)	(4.696)	1,8%
<b>CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(10.184)</b>	<b>(90.106)</b>	<b>79.922</b>	<b>(88,7%)</b>	<b>166.792</b>	<b>(176.976)</b>	<b>(106,1%)</b>
Crediti correnti	1.291.428	1.259.920	31.508	2,5%	1.423.705	(132.277)	(9,3%)
Rimanenze	31.878	29.229	2.650	9,1%	37.263	(5.385)	(14,5%)
Altre attività correnti	209.444	241.310	(31.866)	(13,2%)	198.368	11.077	5,6%
Debiti correnti	(1.167.334)	(1.249.366)	82.032	(6,6%)	(1.183.096)	15.762	(1,3%)
Altre passività correnti	(375.601)	(371.199)	(4.402)	1,2%	(309.448)	(66.153)	21,4%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>3.692.282</b>	<b>3.591.492</b>	<b>100.790</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.770.541</b>	<b>(78.259)</b>	<b>(2,1%)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(2.139.585)</b>	<b>(2.089.101)</b>	<b>(50.484)</b>	<b>2,4%</b>	<b>(2.323.940)</b>	<b>184.355</b>	<b>(7,9%)</b>
Crediti finanziari medio lungo termine	35.109	34.290	819	2,4%	34.103	1.007	3,0%
Debiti finanziari a medio lungo termine	(2.929.680)	(3.040.712)	111.032	(3,7%)	(2.358.406)	(571.273)	24,2%
Crediti finanziari a breve termine	109.897	89.411	20.486	22,9%	105.802	4.094	3,9%
Disponibilità liquide	891.642	1.017.967	(126.324)	(12,4%)	398.781	492.862	123,6%
Debiti finanziari a breve termine	(246.553)	(190.056)	(56.497)	29,7%	(504.219)	257.666	(51,1%)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(1.552.697)</b>	<b>(1.502.391)</b>	<b>(50.307)</b>	<b>3,3%</b>	<b>(1.446.602)</b>	<b>(106.096)</b>	<b>7,3%</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>(3.692.282)</b>	<b>(3.591.492)</b>	<b>(100.790)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(3.770.541)</b>	<b>78.259</b>	<b>(2,1%)</b>



## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31/3/15

Importi in migliaia di Euro

	31.03.2015	31.12.2014	Variazione	31.03.2014	Variazione
Attività (Passività) finanziarie non correnti	2.530	1.710	819	1.775	755
Attività (Passività) finanziarie non correnti infragruppo	32.580	32.580	0	32.328	252
Debiti e passività finanziarie non correnti	(2.929.680)	(3.040.712)	111.032	(2.358.406)	(571.273)
<b>Posizione finanziaria a medio - lungo termine</b>	<b>(2.894.570)</b>	<b>(3.006.422)</b>	<b>111.852</b>	<b>(2.324.304)</b>	<b>(570.267)</b>
Disponibilità liquide e titoli	891.642	1.017.967	(126.324)	398.781	492.862
Indebitamento a breve verso banche	(160.861)	(58.161)	(102.700)	(383.140)	222.279
Attività (Passività) finanziarie correnti	(58.484)	(103.944)	45.460	(68.330)	9.846
Attività (Passività) finanziarie correnti infragruppo	82.689	61.460	21.229	53.053	29.636
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>754.986</b>	<b>917.321</b>	<b>(162.335)</b>	<b>364</b>	<b>754.622</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.139.585)</b>	<b>(2.089.101)</b>	<b>(50.484)</b>	<b>(2.323.940)</b>	<b>184.355</b>