



## COMUNICATO STAMPA

### ACEA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2014

**Il Consiglio di Amministrazione di Acea SpA ha approvato i risultati al 31 marzo 2014. I dati confermano, per il quinto trimestre consecutivo, un progressivo miglioramento delle performance aziendali. In particolare, l'EBITDA aumenta a 166,0 mln di Euro (+5,7%), grazie al contributo di tutte le quattro aree di *business*. In forte crescita anche l'EBIT (+11,9%) e l'utile netto (+20,9%). La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2014 (-2.323,9 mln di Euro) diminuisce di 81,4 mln di Euro rispetto al 31 marzo 2013. Nel primo trimestre dell'esercizio, il Gruppo ha realizzato investimenti per 66,4 milioni di Euro (63,3 milioni di Euro nel primo trimestre 2013).**

Roma, 8 maggio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Acea SpA, presieduto da Giancarlo Cremonesi, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014.

*"Grazie a una gestione efficiente e a una prospettiva chiara di sviluppo industriale, il nostro gruppo continua a crescere per il quinto trimestre consecutivo" ha commentato il Presidente di Acea, Giancarlo Cremonesi. "Lo sviluppo di Acea – ha proseguito – porta vantaggi immediati e concreti ai nostri azionisti e investitori, alle tante aziende nostre partner e, più in generale, ai territori dove insistono gli investimenti che stiamo realizzando. Risultati come questi sono possibili grazie all'impegno quotidiano dei dirigenti, delle lavoratrici e dei lavoratori di Acea" ha concluso Cremonesi.*

*"Grazie al lavoro di questi mesi – ha sottolineato l'Amministratore Delegato Paolo Gallo – abbiamo trasformato Acea in una realtà sempre più produttiva ed efficiente, che ragiona e produce secondo logiche di efficienza e di mercato. Anche i risultati del primo trimestre - ha continuato - evidenziano un aumento della marginalità di tutti business e, in particolar modo, delle aree Idrico ed Energia. Sono proseguite le azioni volte al contenimento dei costi, i cui risultati sono in linea con le aspettative. Nonostante il perdurare di una difficile situazione di mercato, continuiamo a tenere sotto controllo il capitale circolante e, quindi, la Posizione Finanziaria Netta. E' questa la strada su cui bisogna continuare a muoversi per creare valore per azionisti, clienti e per i territori nei quali lavoriamo ogni giorno" ha concluso Gallo.*

\*\*\*

*Si segnala che, a partire dal 1° gennaio 2014, è obbligatoria l'adozione dei nuovi principi contabili internazionali in materia di controllo (**IFRS10** "Bilancio Consolidato" e **IFRS11** "Accordi a controllo congiunto"), che comporta, essenzialmente, il consolidamento a patrimonio netto delle partecipazioni nelle Società idriche della Toscana, Umbria e Campania (precedentemente consolidate proporzionalmente). Ai fini comparativi, le voci patrimoniali del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013 e quelle economiche/patrimoniali del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013 sono state rideterminate. Si evidenzia che il risultato sintetico derivante dal consolidamento a patrimonio netto viene convenzionalmente incluso tra le componenti che concorrono alla formazione dell'EBITDA, alla voce denominata "Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria", in quanto non sono intervenuti eventi che hanno determinato una discontinuità nell'assetto delle previsioni societarie o parasociali e nell'attività gestionale del partner industriale.*



## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln di Euro)	31/3/13 <i>restated*</i>	31/3/14	Var. %
<b>Ricavi consolidati</b>	823,1	<b>780,1</b>	<b>(5,2%)</b>
<b>Proventi/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS11</b>	5,4	<b>5,8</b>	<b>+7,4%</b>
- di cui: EBITDA	26,1	29,1	+11,5%
- di cui: Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(15,1)	(17,2)	+13,9%
- di cui: Gestione Finanziaria	(1,7)	(2,3)	+35,3%
- di cui: Oneri/proventi da partecipazioni	0,0	0,0	-
- di cui: Imposte	(3,8)	(3,8)	-
<b>EBITDA</b>	157,0	<b>166,0</b>	<b>+5,7%</b>
<b>EBIT</b>	89,3	<b>99,9</b>	<b>+11,9%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	67,5	<b>77,3</b>	<b>+14,5%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b> (prima delle attribuzioni a terzi)	38,9	<b>46,7</b>	<b>+20,1%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b> (dopo le attribuzioni a terzi)	36,8	<b>44,5</b>	<b>+20,9%</b>

(mln di Euro)	31/3/13 <i>restated*</i>	31/3/14	Var. %
<b>Investimenti</b>	63,3	<b>66,4</b>	<b>+4,9%</b>

(mln di Euro)	31/3/13 <i>restated*(a)</i>	31/12/13 <i>restated*(b)</i>	31/3/14 <i>(c)</i>	Var. % <i>(c/a)</i>	Var. % <i>(c/b)</i>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(2.405,3)	(2.248,6)	<b>(2.323,9)</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>+3,3%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	1.354,0	1.406,8	<b>1.446,6</b>	<b>+6,8%</b>	<b>+2,8%</b>
<b>Capitale investito</b>	3.759,3	3.655,4	<b>3.770,5</b>	<b>+0,3%</b>	<b>+3,1%</b>

\* Applicazione del principio contabile internazionale IFRS11.

## RISULTATI AL 31 MARZO 2014 DEL GRUPPO ACEA

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** passa da 157,0 milioni di Euro del primo trimestre 2013 a 166,0 milioni di Euro nel primo trimestre 2014, con un incremento del 5,7% grazie al contributo di tutte le aree di *business* e a un'efficace politica di contenimento dei costi. Alla formazione dell'EBITDA complessivo concorrono: Idrico per il 40%; Reti per il 37%; Energia per il 15%; Ambiente per l'8%.

EBITDA PER AREA INDUSTRIALE (mln di Euro)	31/3/13 <i>restated*</i>	31/3/14	Var. %
<b>AMBIENTE</b>	11,2	<b>14,2</b>	<b>+26,8%</b>
<b>ENERGIA</b>	22,3	<b>24,6</b>	<b>+10,3%</b>
Proventi/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS11	5,9	5,7	-3,4%
- di cui: EBITDA	26,5	29,1	+9,8%
- di cui: Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(15,1)	(17,3)	+14,6%
- di cui: Gestione Finanziaria	(1,7)	(2,3)	+35,3%
- di cui: Oneri/proventi da partecipazioni	0,0	0,0	-
- di cui: Imposte	(3,8)	(3,8)	-
<b>IDRICO</b>	61,1	<b>67,8</b>	<b>+11,0%</b>
<b>RETI</b>	58,5	<b>62,2</b>	<b>+6,3%</b>

\* Applicazione del principio contabile internazionale IFRS11.

Il **Risultato Operativo (EBIT) consolidato**, pari a 99,9 milioni di Euro, registra un aumento dell'11,9%, rispetto a 89,3 milioni di Euro del 31/3/13.

**L'utile netto del Gruppo**, prima delle attribuzioni a terzi, si attesta a 46,7 milioni di Euro (+20,1% rispetto al 31/3/2013).

L'**utile**, dopo le *minorities*, è pari a 44,5 milioni di Euro (+20,9% rispetto ai 36,8 milioni di Euro del primo trimestre 2013).

Il *tax rate* passa dal 42,4% del 1Q2013 al 39,6% nel 1Q2014.

Nel primo trimestre dell'esercizio, il Gruppo ha realizzato **investimenti** per 66,4 milioni di Euro (63,3 milioni di Euro nel 1Q13), ripartiti tra: Idrico 32,5 milioni di Euro; Reti 26,1 milioni di Euro; Energia 3,5 milioni di Euro; Ambiente 2,0 milioni di Euro; Capogruppo 2,3 milioni di Euro.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2013, negativa per 2.323,9 milioni di Euro, si riduce di 81,4 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2013.



## RISULTATI AL 31 MARZO 2014 PER AREA INDUSTRIALE

### Ambiente

L'EBITDA dell'area Ambiente è pari a 14,2 milioni di Euro, in crescita del 26,8% rispetto al risultato del primo trimestre 2013 (11,2 milioni di Euro).

<b>AMBIENTE – dati fisici</b>	<b>1Q13</b>	<b>1Q14</b>
<b>Trattamento e smaltimento</b> (/000 tonn.)	185	<b>199</b>
<b>Energia Elettrica ceduta WTE</b> (GWh)	59	<b>63</b>

### Energia<sup>1</sup>

L'EBITDA dell'Energia aumenta del 10,3% a 24,6 milioni di Euro, grazie all'ottimizzazione del portafoglio clienti, con una maggiore focalizzazione sul segmento *small business* e al miglior margine energia conseguito. In dettaglio:

<b>ENERGIA – EBITDA</b> (mln di Euro)	<b>1Q13</b>	<b>1Q14</b>
<b>Area Energia</b>	<b>22,3</b>	<b>24,6</b>
<i>Produzione</i>	10,9	11,5
<i>Energy Management</i>	0,4	0,0
<i>Vendita</i>	11,0	13,1

  

<b>ENERGIA – dati fisici</b>	<b>1Q13</b>	<b>1Q14</b>
<b>Produzione di elettricità</b> (GWh)	<b>145</b>	<b>158</b>
<i>Idroelettrico</i>	143	152
<i>Termoelettrico</i>	2	6
<b>Vendita di elettricità</b> (GWh)	<b>3.299</b>	<b>2.846</b>
<i>Mercato di maggior tutela</i>	901	854
<i>Mercato libero</i>	2.398	1.992
<b>Vendita di gas</b> (mln mc)	<b>46</b>	<b>53</b>

### Idrico

L'EBITDA dell'area Idrico passa da 61,1 milioni di Euro del primo trimestre 2013 a 67,8 milioni di Euro nel primo trimestre 2014 (+11,0%), grazie principalmente all'iscrizione di maggiori ricavi a seguito dell'applicazione del nuovo Metodo Tariffario Idrico varato dall'AEEGSI con delibera 643/2013.

<b>IDRICO – dati fisici</b>	<b>1Q13</b>	<b>1Q14</b>
<b>Volumi Acqua</b> (Mm <sup>3</sup> )	190	<b>186</b>

### Reti

L'EBITDA dell'area Reti si attesta a 62,2 milioni di Euro, con una crescita di 3,7 milioni di Euro (+6,3%) rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente.

<b>RETI – dati fisici</b>	<b>1Q13</b>	<b>1Q14</b>
<b>Energia Elettrica Distribuita</b> (GWh)	2.730	<b>2.600</b>

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Ambiente – Il posizionamento strategico di ARIA, gli investimenti programmati nel piano industriale 2014-2018 per la realizzazione di nuovi impianti di compostaggio e di trattamento industriale dei rifiuti e il contesto di riferimento (necessità di nuove infrastrutture per il recupero e lo smaltimento dei rifiuti nella Regione Lazio) consentono di valutare positivamente le prospettive di crescita nel settore.

Energia – Con riferimento all'attività di vendita, Acea conferma un forte impegno nell'ottimizzazione del portafoglio clienti, continuando un percorso di crescita commerciale in termini di espansione nel settore *mass market* finalizzato all'acquisizione di clienti domestici e *small business*. Significativo, da questo punto di vista, il raddoppio delle acquisizioni di clienti *retail* sul mercato libero dell'energia elettrica e gas nell'ultimo trimestre, grazie anche all'impiego di nuovi strumenti e veicoli di comunicazione.

Nel settore della generazione elettrica, nel corso dell'anno, saranno avviati interventi strutturali di risanamento della centrale di Castel Madama e proseguiranno i progetti relativi all'estensione della rete di teleriscaldamento e all'ammodernamento degli impianti di Tor di Valle.

Idrico – Prosegue l'attività di definizione, con i vari enti d'ambito, delle nuove proposte tariffarie per il biennio 2014-2015.

<sup>1</sup> A partire dal 1° gennaio 2014, la società Ecogena è stata allocata sotto la responsabilità dell'area Energia – Generazione, mentre fino al 31 dicembre 2013 la Società faceva capo all'area Reti.



Reti – Le azioni principali continueranno a riguardare l’ottimizzazione dei processi di *business* e l’efficientamento della gestione nell’area.

In allegato le seguenti tabelle:

- A LIVELLO CONSOLIDATO: STATO PATRIMONIALE AL 31.3.2014, CONTO ECONOMICO AL 31.3.2014, POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.3.2014 E PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.

*Giovedì 8 maggio 2014 alle ore 17:30 (ora italiana) si terrà una conference call per illustrare i risultati al 31 marzo 2014. In concomitanza con l’avvio della conference call, il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.aceea.it](http://www.aceea.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.aceea.it](http://www.aceea.it)

Ufficio Stampa  
Tel. +39 06 57993718/70  
[ufficio.stampa@aceaspa.it](mailto:ufficio.stampa@aceaspa.it)



## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/3/14

Importi in migliaia di Euro

	31.03.2014	31.03.2013 <i>restated</i>	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	749.084	812.134	(63.050)	(7,8%)
Altri ricavi e proventi	30.968	10.942	20.026	183,0%
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>780.051</b>	<b>823.076</b>	<b>(43.024)</b>	<b>(5,2%)</b>
Costo del lavoro	63.373	57.173	6.200	10,8%
Costi esterni	556.454	614.303	(57.849)	(9,4%)
<b>Costi operativi consolidati</b>	<b>619.828</b>	<b>671.476</b>	<b>(51.648)</b>	<b>(7,7%)</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	(14)	5	(19)	(382,7%)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	5.787	5.410	377	7,0%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>165.997</b>	<b>157.015</b>	<b>8.982</b>	<b>5,7%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	66.095	67.699	(1.604)	(2,4%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>99.901</b>	<b>89.316</b>	<b>10.586</b>	<b>11,9%</b>
Proventi Finanziari	5.821	5.584	237	4,2%
Oneri Finanziari	(31.220)	(28.815)	(2.405)	8,3%
Proventi/(Oneri) da Partecipazioni	2.828	1.407	1.421	101,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>77.329</b>	<b>67.492</b>	<b>9.838</b>	<b>14,6%</b>
Imposte sul Reddito	30.594	28.568	2.026	7,1%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>46.735</b>	<b>38.924</b>	<b>7.811</b>	<b>20,1%</b>
Risultato netto Attività Discontinue	0	0	0	0,0%
<b>Risultato Netto</b>	<b>46.735</b>	<b>38.924</b>	<b>7.811</b>	<b>20,1%</b>
<i>Utile/(Perdita) di competenza di terzi</i>	2.250	2.094	156	7,5%
<b>Risultato netto di Competenza del Gruppo</b>	<b>44.485</b>	<b>36.830</b>	<b>7.655</b>	<b>20,8%</b>
Utile (perdita) per azione (in euro)				
di base	0,2089	0,1729	0,0359	
diluito	0,2089	0,1729	0,0359	



## PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/3/14

Importi in migliaia di Euro

ATTIVITA'	31 marzo 2014	31 dicembre 2013 restated	Variazione	1° gennaio 2013 restated
Immobilizzazioni Materiali	2.023.291	2.006.192	17.099	2.012.319
Investimenti Immobiliari	2.857	2.872	(15)	2.933
Avviamento	149.566	149.608	(42)	147.719
Concessioni	1.334.241	1.317.286	16.955	1.243.267
Altre immobilizzazioni Immateriali	71.524	68.790	2.734	64.603
Partecipazioni in controllate e collegate	217.115	211.952	5.163	184.347
Altre partecipazioni	3.321	3.321	0	4.763
Imposte differite Attive	309.515	308.969	546	326.374
Attività Finanziarie	34.103	34.788	(685)	32.283
Altre Attività	46.722	48.770	(2.047)	53.861
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.192.254</b>	<b>4.152.547</b>	<b>39.707</b>	<b>4.072.468</b>
Rimanenze	37.263	33.754	3.509	39.126
Crediti Commerciali	1.423.705	1.346.556	77.149	1.302.308
Altre Attività Correnti	98.470	111.410	(12.940)	121.152
Attività per imposte correnti	99.898	91.984	7.914	67.191
Attività Finanziarie Correnti	108.488	118.302	(9.814)	152.832
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	398.781	563.066	(164.286)	405.510
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.166.604</b>	<b>2.265.072</b>	<b>(98.467)</b>	<b>2.088.118</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	<b>6.722</b>	<b>6.722</b>	<b>0</b>	<b>6.722</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.365.580</b>	<b>6.424.340</b>	<b>(58.760)</b>	<b>6.167.308</b>

PASSIVITA'	31 marzo 2014	31 dicembre 2013 restated	Variazione	1° gennaio 2013 restated
Patrimonio Netto				
capitale sociale	1.098.899	1.098.899	(0)	1.098.899
riserva legale	166.396	167.353	(957)	162.190
altre riserve	(485.461)	(468.673)	(16.788)	(445.730)
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	535.611	383.115	152.497	423.518
utile (perdita) dell'esercizio	44.485	141.940	(97.454)	
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>1.359.930</b>	<b>1.322.633</b>	<b>37.297</b>	<b>1.238.877</b>
Patrimonio Netto di Terzi	86.672	84.195	2.477	78.471
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.446.602</b>	<b>1.406.828</b>	<b>39.774</b>	<b>1.317.349</b>
Trattamento di fine rapporto ed altri piani a benefici definiti	106.065	106.910	(844)	118.329
Fondo per rischi ed oneri	193.935	206.058	(12.123)	216.098
Debiti e passività Finanziarie	2.358.406	2.360.907	(2.501)	2.032.609
Altre passività	169.732	161.549	8.183	157.131
Fondo imposte differite	94.077	92.964	1.112	84.257
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>2.922.215</b>	<b>2.928.389</b>	<b>(6.174)</b>	<b>2.608.424</b>
Debiti fornitori	1.183.096	1.207.601	(24.505)	1.130.381
Altre passività correnti	249.851	239.082	10.768	230.160
Debiti finanziari	502.875	599.869	(96.994)	822.741
Debiti Tributarî	59.598	41.228	18.370	56.908
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.995.419</b>	<b>2.087.779</b>	<b>(92.360)</b>	<b>2.240.192</b>
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	<b>1.344</b>	<b>1.344</b>	<b>0</b>	<b>1.344</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.365.580</b>	<b>6.424.340</b>	<b>(58.760)</b>	<b>6.167.308</b>



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili d'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2013 Restated</b>	<b>1.098.899</b>	<b>165.087</b>	<b>(71.845)</b>	<b>46.735</b>	<b>1.238.877</b>	<b>77.184</b>	<b>1.316.060</b>
Restatement IFRS11		(2.897)	2.897		0	1.288	1.288
<b>Saldi al 1° gennaio 2013 Restated</b>	<b>1.098.899</b>	<b>162.190</b>	<b>(68.948)</b>	<b>46.735</b>	<b>1.238.877</b>	<b>78.472</b>	<b>1.317.348</b>
Utili di conto economico	0	0	0	141.940	141.940	11.444	153.384
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	13.360	13.360	158	13.518
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>155.300</b>	<b>155.300</b>	<b>11.602</b>	<b>166.902</b>
Destinazione Risultato 2012	0	5.607	41.128	(46.735)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	(72.266)	0	(72.266)	(5.168)	(77.434)
Variazione perimetro consolidamento	0	(444)	1.167	0	722	(711)	11
<b>Saldi al 31 dicembre 2013 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>1.406.828</b>

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili d'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>1.406.828</b>
Utili di conto economico	0	0	0	44.485	44.485	2.250	46.735
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	(7.189)	(7.189)	485	(6.704)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.297</b>	<b>37.297</b>	<b>2.734</b>	<b>40.031</b>
Destinazione Risultato 2013	0	(957)	156.257	(155.300)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(1.777)	(1.777)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	1.519	1.519
<b>Saldi al 31 marzo 2014</b>	<b>1.098.899</b>	<b>166.396</b>	<b>57.338</b>	<b>37.297</b>	<b>1.359.930</b>	<b>86.671</b>	<b>1.446.602</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/3/14

Importi in migliaia di Euro

GRUPPO ACEA STATO PATRIMONIALE	31.03.2014	31.12.2013 Restated	Variazioni	Variazioni %	31.03.2013 Restated	Variazioni	Variazioni %
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>3.603.750</b>	<b>3.559.674</b>	<b>44.075</b>	<b>1,2%</b>	<b>3.502.741</b>	<b>101.008</b>	<b>2,9%</b>
Immobilizzazioni materiali/immateriali	3.588.200	3.551.470	36.730	1,0%	3.499.704	88.496	2,5%
Partecipazioni	220.436	215.273	5.163	2,4%	194.534	25.902	13,3%
Altre attività non correnti	356.237	357.738	(1.501)	(0,4%)	382.685	(26.448)	(6,9%)
Tfr e altri piani a benefici definiti	(106.065)	(106.910)	844	(0,8%)	(113.920)	7.855	(6,9%)
Fondi rischi e oneri	(191.249)	(203.383)	12.133	(6,0%)	(217.864)	26.615	(12,2%)
Altre passività non correnti	(263.809)	(254.514)	(9.295)	3,7%	(242.397)	(21.412)	8,8%
<b>CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>166.792</b>	<b>95.793</b>	<b>70.999</b>	<b>74,1%</b>	<b>256.554</b>	<b>(89.762)</b>	<b>(35,0%)</b>
Crediti correnti	1.423.705	1.346.556	77.149	5,7%	1.406.449	17.256	1,2%
Rimanenze	37.263	33.754	3.509	10,4%	38.784	(1.521)	(3,9%)
Altre attività correnti	198.368	203.393	(5.026)	(2,5%)	194.710	3.658	1,9%
Debiti correnti	(1.183.096)	(1.207.601)	24.505	(2,0%)	(1.086.659)	(96.437)	8,9%
Altre passività correnti	(309.448)	(280.310)	(29.139)	10,4%	(296.731)	(12.717)	4,3%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>3.770.541</b>	<b>3.655.467</b>	<b>115.074</b>	<b>3,1%</b>	<b>3.759.295</b>	<b>11.246</b>	<b>0,3%</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(2.323.940)</b>	<b>(2.248.640)</b>	<b>(75.300)</b>	<b>3,3%</b>	<b>(2.405.287)</b>	<b>81.347</b>	<b>(3,4%)</b>
Crediti finanziari medio lungo termine	34.103	34.788	(685)	(2,0%)	31.815	2.288	7,2%
Debiti finanziari a medio lungo termine	(2.358.406)	(2.360.907)	2.501	(0,1%)	(2.016.964)	(341.442)	16,9%
Crediti finanziari a breve termine	105.802	115.626	(9.824)	(8,5%)	167.194	(61.392)	(36,7%)
Disponibilità liquide	398.781	563.066	(164.286)	(29,2%)	163.031	235.749	144,6%
Debiti finanziari a breve termine	(504.219)	(601.213)	96.994	(16,1%)	(750.363)	246.144	(32,8%)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(1.446.602)</b>	<b>(1.406.828)</b>	<b>(39.774)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(1.354.009)</b>	<b>(92.593)</b>	<b>6,8%</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>(3.770.541)</b>	<b>(3.655.467)</b>	<b>(115.074)</b>	<b>3,1%</b>	<b>(3.759.295)</b>	<b>(11.246)</b>	<b>0,3%</b>



## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31/3/14

Importi in migliaia di Euro

	31.03.2014	31.12.2013 <i>Restated</i>	Variazioni	31.03.2013 <i>Restated</i>	Variazioni
Attività (Passività) finanziarie non correnti	1.775	2.460	(685)	1.368	407
Attività (Passività) finanziarie non correnti infragruppo	32.328	32.328	0	30.447	1.881
Debiti e passività finanziarie non correnti	(2.358.406)	(2.360.907)	2.501	(2.016.964)	(341.442)
<b>Posizione finanziaria a medio - lungo termine</b>	<b>(2.324.304)</b>	<b>(2.326.119)</b>	<b>1.816</b>	<b>(1.985.150)</b>	<b>(339.154)</b>
Disponibilità liquide e titoli	398.781	563.066	(164.286)	163.031	235.749
Indebitamento a breve verso banche	(383.140)	(371.344)	(11.796)	(636.765)	253.625
Attività (Passività) finanziarie correnti	(68.320)	(139.566)	71.246	(42.462)	(25.858)
Attività (Passività) finanziarie correnti infragruppo	53.053	25.323	27.730	96.059	(43.006)
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>374</b>	<b>77.480</b>	<b>(77.106)</b>	<b>(420.137)</b>	<b>420.511</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.323.930)</b>	<b>(2.248.640)</b>	<b>(75.290)</b>	<b>(2.405.287)</b>	<b>81.357</b>