

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019

Risultati solidi su buoni fondamentali di mercato

- Ricavi a 105,9 milioni di euro (+15,0%) rispetto a 92,1 milioni di euro del primo trimestre 2018;
- EBITDA¹ a 63,0 milioni di euro (61,6 milioni di euro al netto dell'adozione IFRS 16) rispetto a 54,8 milioni di euro del primo trimestre 2018;
- Risultato ante imposte a 35,3 milioni di euro (35,9 milioni di euro al netto dell'adozione IFRS 16) rispetto a 29,8 milioni di euro del primo trimestre 2018;
- Indebitamento finanziario netto, comprensivo del *fair value* dei derivati, a 675,1 milioni di euro (601,7 milioni di euro al netto dell'adozione IFRS 16) rispetto a 547,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018, per effetto delle acquisizioni e *capex* netti per un totale di 83 milioni di euro;
- Confermata la *Guidance* per il 2019.

RISULTATI INDUSTRIALI PRIMO TRIMESTRE 2019

ASSET

- Raggiunti 1026 MW di capacità installata (989,5 MW secondo IFRS 11);
- Perfezionato l'acquisto di 5 parchi eolici in Francia, pari a 56 MW, consolidati a partire dal 1° marzo 2019;
- *Capex* per la costruzione degli impianti in Svezia, Norvegia e Spagna per un controvalore totale di circa 22 milioni di euro;
- Attività di costruzione dei 5 nuovi impianti: Åliden (Svezia) 46,8 MW, Brattmyrliden (Svezia) 74,1 MW, Hennøy (Norvegia) 50 MW, Okla (Norvegia) 21 MW, Carrecastro (Spagna) 10 MW, in linea con le aspettative e giunta al 30% di completamento;
- Minore produzione nel primo trimestre 2019 (-2%) rispetto allo stesso periodo del 2018 principalmente imputabile alla produzione eolica in Italia e nel Regno Unito, in buona parte legata anche a richieste di fermo ricevute dal gestore della rete UK (*curtailment* remunerati);
- Incremento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica rispetto allo stesso periodo del 2018, in linea con le previsioni del piano industriale;
- Perfezionamento della cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl, in data 15 gennaio 2019.

¹ Ebitda = L'Ebitda è definito dal Gruppo Falck Renewables come risultato netto al lordo dei proventi e oneri da partecipazioni, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti a fondo rischi e delle imposte sul reddito. Tale importo è stato determinato secondo le best practice di mercato, anche alla luce dei contratti di finanziamento stipulati dal Gruppo.

SERVIZI

- Lancio della versione beta di NUO, il nuovo sistema digitale di *Asset Management* sviluppato dalla *Digital Factory* interna al Gruppo;
- Ricavi per 9,6 milioni di euro, grazie anche al consolidamento di Energy Team Spa, Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità di energia sul mercato italiano;
- Dispacciati dall'unità di *Energy Management* 265 GWh, pari al 100% dell'energia prodotta dal Gruppo in Italia rispetto a 102 GWh del primo trimestre 2018.

Milano, 9 maggio 2019 - Si è riunito oggi il **Consiglio di Amministrazione di Falck Renewables SpA** che ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019.

L'Amministratore Delegato Toni Volpe ha così commentato: *"Ancora un ottimo trimestre che, rispetto all'analogo dell'anno precedente, vede in ulteriore crescita i risultati economici, la dimensione e diversificazione delle nostre attività. Proseguiamo con coerenza nell'attuazione del nostro Piano Industriale"*.

Nota Introduttiva

Con riferimento ai principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2019, rispetto a quelli applicabili all'esercizio 2018, si evidenzia l'adozione dell'**IFRS 16 "Leases"**.

Gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio ai leasing operativi sono rappresentati di seguito:

- Incremento al 1° gennaio 2019 delle Attività per diritti d'uso per 69,7 milioni di euro e delle Passività finanziarie per *leasing* operativi per 70,7 milioni di euro. Al 31 marzo 2019 le Attività per diritti d'uso sono pari a 72,2 milioni di euro e le Passività finanziarie per *leasing* operativi pari a 73,4 milioni di euro.
- Minori canoni di leasing operativi nel primo trimestre 2019 per 1,4 milioni di euro con un miglioramento dell'Ebitda di pari importo.
- Maggiori ammortamenti nel primo trimestre 2019 per gli anzidetti diritti d'uso per 1,3 milioni di euro e maggiori oneri finanziari nel primo trimestre 2019 per 0,7 milioni di euro.
- L'effetto netto sul risultato prima delle imposte è negativo per 0,6 milioni di euro.

Risultati economici consolidati al 31 marzo 2019 e al 31 marzo 2018

	(migliaia di euro)	
	31.3.2019	31.3.2018
Ricavi	105.929	92.092
Costi e spese diretti	(47.039)	(40.885)
Costo del personale	(9.762)	(8.186)
Altri proventi	1.697	669
Spese generali e amministrative	(6.923)	(5.197)
Risultato operativo	43.902	38.493
Proventi e oneri finanziari	(10.083)	(9.844)
Proventi e oneri da partecipazioni		
Proventi e oneri da partecipazioni a equity	1.511	1.144
Risultato ante imposte	35.330	29.793
Imposte sul reddito		
Risultato netto		
Risultato di pertinenza dei terzi		
Risultato di pertinenza del Gruppo		
Ebitda (1)	63.009	54.836

Nel corso del primo trimestre del 2019 il Gruppo Falck Renewables ha ottenuto ricavi pari a 105,9 milioni di euro con un incremento, rispetto al primo trimestre del 2018, di 13,8 milioni di euro (+15,0%).

L'incremento dei **ricavi** è dovuto: (i) per circa 4,9 milioni di euro alla variazione del perimetro di consolidamento per effetto delle acquisizioni avvenute nel 2018 di Energy Team SpA, di Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità nel mercato energetico italiano, degli impianti fotovoltaici negli USA e dell'acquisizione, avvenuta a marzo 2019, di 5 parchi eolici francesi con una capacità di rete pari a 56 MW parzialmente controbilanciata dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl, ii) al maggior volume di energia ceduta da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento per circa 4,1 milioni di euro, iii) all'aumento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica da fonte eolica nel Regno Unito e in misura inferiore in Italia e Spagna, iv) ai maggiori ricavi da *curtailment* (compensazioni a fronte delle richieste di fermo da parte del gestore della rete) nel Regno Unito rispetto al primo trimestre del 2018 per circa 4,1 milioni di euro e (v) all'aumento dei prezzi relativi al servizio di smaltimento e trattamento rifiuti (+16%) per l'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda. I ricavi sono stati parzialmente ridotti dalla minor produzione di energia, nonostante la maggiore capacità installata (989,5 MW al 31 marzo 2019 contro i 913 MW al 31 marzo 2018) e da minori volumi di conferimento relativi all'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda.

Nel primo trimestre del 2019 i GWh prodotti globalmente da tutte le tecnologie del Gruppo sono stati pari a 676 rispetto ai 691 del primo trimestre 2018 (-2% rispetto allo stesso periodo del 2018).

Di seguito le principali variazioni dei Ricavi Consolidati per settore:

Eolico: i ricavi sono pari a 76,7 milioni di euro in crescita del 6,3% rispetto a 72,1 milioni di euro, principalmente grazie al generalizzato aumento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica da fonte eolica e ai maggiori ricavi da *curtailment* nel Regno Unito per 4,1 milioni di euro. I ricavi sono stati parzialmente ridotti dalla minor produzione di energia, nonostante la maggiore capacità installata derivante dalle acquisizioni di impianti eolici in Francia (56 MW) a marzo 2019. La produzione del settore eolico è stata pari a 588 GWh rispetto ai 607 GWh del primo trimestre 2018 (-3% rispetto allo stesso periodo del 2018).

Fotovoltaico, Waste to Energy e Biomasse: i ricavi del settore si attestano a 14,9 milioni di euro, in linea con quelli del primo trimestre 2018, nonostante la riduzione dei ricavi derivante dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl e dalla fermata programmata dell'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda. Questi effetti sono stati quasi totalmente compensati (i) dalla produzione derivante dalla maggiore capacità installata per effetto delle acquisizioni di impianti fotovoltaici negli Stati Uniti (20,5 MW) nel corso del 2018, (ii) dall'aumento dei prezzi di servizio di smaltimento rifiuti (+16%) per gli impianti *WtE* e (iii) dai maggiori volumi di energia elettrica ceduti dall'impianto a biomasse di Rende. Si segnala inoltre la buona performance degli impianti solari italiani nel corso del primo trimestre 2019 in confronto con lo stesso periodo del 2018 e si ricorda che nel corso del 2018 l'impianto a biomasse di Rende aveva avuto la fermata per la manutenzione biennale.

Servizi: i ricavi del settore sono pari a 9,6 milioni di euro e presentano un incremento rispetto al trimestre dell'anno precedente pari a circa 6,7 milioni di euro, grazie ai maggiori servizi di gestione di *asset management*, e al consolidamento di Energy Team Spa, Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità di energia sul mercato italiano.

Altre attività: i ricavi sono pari a 21,7 milioni di euro e presentano un incremento, rispetto al trimestre dell'anno precedente, pari a 13,9 milioni di euro, dovuto all'attività di vendita di energia di Falck Renewables Energy Srl.

Di seguito il riepilogo dei ricavi per settore di origine:

	(migliaia di euro)		
	Al 31.3.2019	Al 31.3.2018	Variazione
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	14.930	14.965	(35)
Settore Eolico	76.679	72.135	4.544
Settore Servizi	9.580	2.898	6.682
Altre Attività	21.715	7.821	13.894
Rettifiche di consolidamento	(16.975)	(5.727)	(11.248)
Totale	105.929	92.092	13.837

L'**Ebitda** del primo trimestre 2019 raggiunge i 63,0 milioni di euro in crescita del 15% rispetto a 54,8 milioni di euro nel primo trimestre 2018, e rapportato ai ricavi risulta essere pari al 59,5% in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente. Escludendo dai ricavi del 2018 e 2019 la rivendita di energia acquistata dal mercato da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento, rispettivamente per 2,6 milioni di euro e 6,7 milioni di euro, l'Ebitda rapportato ai ricavi risulta essere pari al 63,5% (61,3% nel primo trimestre 2018). L'Ebitda ha beneficiato per 1,4 milioni di euro dell'adozione del principio contabile IFRS 16.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte il **Risultato operativo** raggiunge i 43,9 milioni di euro con un incremento del 14% rispetto al primo trimestre 2018. Incidono su questa voce maggiori ammortamenti per i diritti d'uso, ai sensi dell'IFRS 16, per un importo pari a 1,3 milioni di euro.

Gli **oneri finanziari netti** risultano in aumento rispetto al primo trimestre del 2018 per 0,2 milioni di euro. Anche sugli oneri finanziari ha inciso l'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2018, del principio contabile IFRS 16 che ha comportato per il Gruppo maggiori interessi passivi per 0,7 milioni di euro. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalle azioni del *management* volte ad efficientare la gestione del debito e dalle maggiori differenze cambio attive.

Nel corso del primo trimestre del 2019, il Gruppo Falck Renewables ha registrato un **risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi** pari a 35,3 milioni di euro, con un incremento del 19% rispetto al primo trimestre del 2018 (+5,5 milioni di euro). L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto l'effetto di ridurre il risultato ante imposte di 0,6 milioni di euro.

Posizione finanziaria netta

La **posizione finanziaria netta**, senza il *fair value* dei derivati², registra un saldo a debito pari a 637,8 milioni di euro (564,5 milioni di euro al netto dell'applicazione del principio IFRS 16) rispetto a 509,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

La **posizione finanziaria netta, comprensiva del *fair value* dei derivati**, è pari a 675,1 milioni di euro (601,7 milioni di euro al netto dell'applicazione del principio IFRS 16) rispetto ai 547,2 milioni di euro del 31 dicembre 2018.

Le componenti che determinano la variazione della posizione finanziaria netta, pari a circa 128 milioni di euro, sono le seguenti: la generazione di cassa derivante dalla gestione operativa ammonta a circa 38,6 milioni di euro ed è compensata dagli investimenti netti, comprensivi della variazione dell'area di consolidamento, effettuati nel corso del 2019 per 83,4 milioni di euro. La svalutazione dell'euro rispetto alla sterlina e al dollaro ha avuto un effetto negativo sui debiti finanziari netti per 11,1 milioni di euro, la variazione del *fair value* dei derivati ha comportato un effetto negativo sulla posizione finanziaria netta pari a 1,9 milioni di euro. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato, al 1° gennaio 2019, un aumento della posizione finanziaria netta di circa 70,7 milioni di euro. Inoltre, l'investimento da parte delle *minorities* ha comportato un beneficio sulla posizione finanziaria netta pari a 0,6 milioni di euro.

Investimenti

Nel corso del primo trimestre 2019 gli investimenti materiali e immateriali sono stati 45,1 milioni di euro. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 43,2 milioni di euro e hanno riguardato principalmente l'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia (21,9 milioni di euro), la costruzione dei parchi eolici di Brattmyrliden (188 migliaia di euro) e di Åliden (18,8 milioni di euro) in Svezia, di Falck Renewables Vind in Norvegia (944 migliaia di euro), di Carrecastro in Spagna (413 migliaia di euro) e interventi di manutenzione sull'impianto di Trezzo (330 migliaia di euro). I dati relativi alla acquisizione delle società francesi oggetto di acquisizione saranno soggetti alla *purchase price allocation*, ai sensi dell'IFRS 3, da completarsi entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

² Si segnala che la Posizione finanziaria netta complessiva è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti comprendenti i titoli disponibili per la vendita, delle passività finanziarie, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e delle altre attività finanziarie non correnti.

Altri investimenti (variazione area di consolidamento)

Nel corso del 2019 sono stati acquisiti 5 parchi eolici in Francia.

L'investimento nelle acquisizioni, registrato come variazione dell'area di consolidamento, è stato di 45,1 milioni di euro (comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita) che deve essere aggiunto agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sopra descritti per un totale di 90,2 milioni di euro.

Capacità produttiva installata

La tabella sotto riportata illustra la capacità installata (MW), distinta per tecnologia:

Tecnologia	(MW)		
	Al 31.3.2019	Al 31.12.2018	Al 31.3.2018
Eolico	825,9	769,9	769,9
Wte	20,0	20,0	20,0
Biomasse	15,0	15,0	15,0
Fotovoltaico	128,6	128,6	108,1
Totale	989,5	933,5	913,0

La capacità installata è incrementata di 76,5 MW rispetto al 31 marzo 2018, grazie:

- all'energizzazione dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC in Massachusetts negli Stati Uniti d'America, per una potenza installata di 6 MW, e
- all'acquisizione di tre progetti fotovoltaici in Massachusetts negli Stati Uniti d'America, già in esercizio, per un totale di 14,5 MW e
- all'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia per una capacità di rete complessiva di 56 MW (capacità installata 59,5 MW).

Eventi gestionali più significativi del primo trimestre 2019

In data 15 gennaio 2019, Falck Renewables SpA ha perfezionato la cessione del 100% delle quote detenute in Esposito Servizi Ecologici Srl al prezzo complessivo di 1,2 milioni di euro.

In data 15 marzo 2019, Falck Energies Renouvelables SAS ha perfezionato l'acquisto di 5 parchi eolici in Francia, pari a circa 56 MW per un controvalore di circa 37 milioni di euro.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

In data 7 maggio 2019, Middleton Electric Light Department ("MELD"), utility del Massachusetts, ha stipulato un contratto di lungo termine con una società del Gruppo Falck Renewables per il dispacciamento dell'energia accumulata durante i periodi caratterizzati da elevati oneri di sistema. L'impianto di accumulo permetterà a MELD di ridurre tali oneri, generando vantaggi anche per l'intera comunità di Middleton che beneficerà della riduzione dei costi operativi del sistema. L'investimento è stimato in 3,6 milioni di dollari per l'installazione di un sistema di accumulo a batteria da 6,6 MWh che sarà collegato all'impianto fotovoltaico in esercizio a Middleton, Massachusetts (USA). La messa in esercizio della batteria è prevista per il terzo trimestre del 2019.

In data 8 maggio 2019, Falck Renewables Vind A.S., ha sottoscritto con Vestas Norway A.S. un contratto di fornitura per l'acquisto di 5 turbine eoliche V117-4,2 MW per il suo parco di Okla in Norvegia, per una

capacità complessiva di 21 MW e un valore totale di circa 13,1 milioni di euro, finanziati interamente con risorse proprie. Le parti hanno, inoltre, sottoscritto un accordo di *operations and maintenance* a lungo termine.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del Gruppo nell'esercizio 2019 beneficeranno (i) della produzione degli impianti fotovoltaici di recente acquisizione in Massachusetts (20,5 MW) per 5 mesi in più rispetto all'esercizio 2018, (ii) della produzione delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia per una capacità di rete complessiva di 56 MW da marzo 2019, nonché (iii) dei risultati dell'acquisizione di Energy Team SpA per l'intero anno.

A fine 2019 è previsto il completamento della costruzione degli impianti eolici di Åliden (Svezia), Hennøy (Norvegia) e Carrecastro (Spagna) per un totale di 107 MW.

Il Piano industriale, aggiornato il 12 dicembre 2018, a cui si rinvia per maggiori informazioni, prevede (i) una crescita importante degli *asset* coniugata con la politica di attenzione alla solidità finanziaria, (ii) una rinnovata attenzione ai mercati del Sud Europa e del Nord America, e (iii) un aumento dei volumi e degli obiettivi del *business* dei servizi con *focus* sull'*asset management* degli impianti delle energie rinnovabili, sull'*energy management* e sull'efficienza energetica, valorizzando la piattaforma digitale interna.

Attualmente è in corso la valutazione di alcuni *dossier* di investimento nelle aree geografiche di interesse comprese nel Piano Industriale.

Grazie all'ottimo posizionamento del Gruppo, sia in termini di competenze sia in termini di risorse economiche e finanziarie, e alla sua capacità di reazione, vi sono tutte le condizioni interne per far fronte alle sfide future.

Guidance

Confermata per il 2019 la *guidance* prevista per i principali indicatori economico finanziari:

- Ebitda pari a circa 184 milioni di euro;
- Risultato Netto di pertinenza del Gruppo superiore a 30 milioni di euro;
- Posizione Finanziaria Netta (incluso il *fair value* dei derivati) di circa 737 milioni di euro.

Al fine di poter comparare la *guidance* con i risultati dell'esercizio precedente, gli indicatori economico finanziari non includono gli impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16.

La stima dell'impatto annuo relativo all'adozione dell'IFRS 16 con riferimento ai principali indicatori sopraesposti risulta essere la seguente:

- Positivo per circa 6 milioni di euro su Ebitda;
- Negativo per circa 1,5 milioni di euro su Risultato Netto di Gruppo;
- Incremento per circa 70 milioni di euro su Posizione Finanziaria Netta.

FALCK RENEWABLES

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Paolo Rundeddu, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 è disponibile secondo i termini di legge presso la sede sociale in Corso Venezia 16 Milano, in Borsa Italiana SpA e nella sezione Investor Relation del sito www.falckrenewables.eu.

Il 9 maggio 2019 alle 18.00, si terrà una *conference call* riservata ad analisti, investitori e banche per la presentazione della relazione finanziaria trimestrale. I dettagli per il collegamento sono disponibili sul sito www.falckrenewables.eu, nella sezione *news*. Il materiale di supporto sarà reso disponibile sul sito internet, nella sezione *Investor Relations*, in concomitanza con l'avvio della *conference call*.

Falck Renewables S.p.A., quotata al segmento STAR della Borsa Italiana, sviluppa, progetta, costruisce e gestisce impianti di produzione di energia da fonti energetiche rinnovabili con una capacità installata attuale di 1026 MW (989,5 MW secondo la riclassificazione IFRS 11) nel Regno Unito, Italia, Stati Uniti, Spagna, Francia, generati da fonti eoliche, solari e da biomasse. Il Gruppo è un player internazionale nella consulenza tecnica per l'energia rinnovabile e nella gestione di asset di terzi, attraverso la propria controllata Vector Cuatro, che fornisce i servizi a clienti per capacità installata complessiva superiore a 2500 MW, grazie a un'esperienza maturata in più di 30 Paesi.

Contatti:

Falck Renewables

Giorgio BOTTA – Investor Relations – Tel. 02.2433.3338

Alessandra RUZZU – Media Relations – Tel. 02.2433.2360

SEC SPA – Tel. 02.6249991

Marco Fraquelli, Fabio Leoni, Fabio Santilio

CDR Communication – Tel. 335 6909547

Vincenza Colucci

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 – Conto Economico

(migliaia di euro)

	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Ricavi	105.929	92.092	335.889
Costi e spese diretti	(47.039)	(40.885)	(169.070)
Costo del personale	(9.762)	(8.186)	(34.504)
Altri proventi	1.697	669	13.236
Spese generali e amministrative	(6.923)	(5.197)	(30.088)
Risultato operativo	43.902	38.493	115.463
Proventi e oneri finanziari	(10.083)	(9.844)	(40.899)
Proventi e oneri da partecipazioni			(3)
Proventi e oneri da partecipazioni a equity	1.511	1.144	2.745
Risultato ante imposte	35.330	29.793	77.306
Imposte sul reddito			(16.884)
Risultato netto			60.422
Risultato di pertinenza dei terzi			16.263
Risultato di pertinenza del Gruppo			44.159
Ebitda (1)	63.009	54.836	191.456

¹ Ebitda = L'Ebitda è definito dal Gruppo Falck Renewables come risultato netto al lordo dei proventi e oneri da partecipazioni, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti a fondo rischi e delle imposte sul reddito. Tale importo è stato determinato secondo le *best practice* di mercato, anche alla luce dei contratti di fina

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 – Posizione Finanziaria Netta

			(migliaia di euro)
	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(82.353)	(78.226)	(76.960)
Debiti finanziari a breve termine per leasing operativi	(4.347)		
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	9.668	2.615	1.968
Altri titoli			
Disponibilità a breve	202.160	218.188	296.364
Posizione finanziaria netta a breve termine	125.128	142.577	221.372
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(741.992)	(700.847)	(769.117)
Debiti finanziari a medio lungo termine per leasing operativi	(69.019)		
Altri titoli			
Posizione finanziaria medio lungo termine	(811.011)	(700.847)	(769.117)
Posizione finanziaria netta come da Comunicazione			
Consob N. DEM/6064293/2006	(685.883)	(558.270)	(547.745)
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	10.781	11.103	13.248
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Posizione finanziaria netta globale	(675.102)	(547.167)	(534.497)
- di cui <i>Project financing</i> "non recourse"	(737.022)	(700.365)	(777.605)
- di cui fair value derivati	(37.263)	(37.973)	(44.074)
- di cui debiti finanziari per leasing operativi	(73.366)		
Posizione finanziaria netta senza fair value derivati	(637.839)	(509.194)	(490.423)
Posizione finanziaria netta senza leasing operativi	(601.736)	(547.167)	(534.497)
Posizione finanziaria netta senza leasing operativi e derivati	(564.473)	(509.194)	(490.423)