



**COMUNICATO STAMPA**  
**Terni, 7 Agosto 2014**

---

**TERNIENERGIA: il CdA approva i risultati al 30 giugno 2014. Crescono Ebitda e marginalità. Utile netto Euro 1,2 milioni**

- Ricavi pari a Euro 21,5 milioni (Euro 31,7 milioni al 30 giugno 2013)
- EBITDA pari a Euro 9,8 milioni, + 72% (Euro 5,7 milioni al 30 giugno 2013)
- Ebitda Margin 45,5% (18% al 30 giugno 2013)
- EBIT pari a Euro 6 milioni, + 99% (Euro 3 milioni al 30 giugno 2013)
- Utile Netto pari a Euro 1,2 milioni (Euro 5,4 milioni al 30 giugno 2013)
- PFN pari a Euro 152,8 milioni, di cui a breve Euro 11,6 milioni (Euro 135,2 milioni al 31/12/2013, di cui a breve Euro 18,2 milioni)
- Patrimonio Netto pari a Euro 50,4 milioni (53,9 milioni al 31/12/2013)
- A seguito della sottoscrizione del contratto di investimento per l'acquisizione di Free Energia e della modifica dello scenario di riferimento, il CDA ritiene superato il piano industriale "Discover the new green era" e dà il via libera alla revisione strategica
- Confermato l'obiettivo di ridurre in maniera significativa la PFN entro l'anno attraverso il collocamento di asset fotovoltaici, da mantenere in gestione

Terni, 7 Agosto 2014

Il Consiglio di Amministrazione di **TerniEnergia**, società attiva nei settori dell'energia da fonti rinnovabili, dell'efficienza energetica e del waste management, quotata sul segmento Star di Borsa Italiana, ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014.

**Stefano Neri**, Presidente e Amministratore Delegato, ha così commentato:

*"I risultati del semestre evidenziano una crescita dell'Ebitda e della marginalità, grazie all'incremento dei ricavi delle attività di power generation e del positivo contributo del settore ambientale, a fronte di una contrazione dei ricavi dovuta alla fase di transizione legata allo sviluppo dell'attività di EPC fotovoltaico in Sudafrica. A seguito della ormai prossima revisione del sistema incentivante per gli impianti fotovoltaici prevista dal cosiddetto "Decreto Tagliabollette", in corso di conversione in legge da parte delle istituzioni parlamentari, la società ha assunto la determinazione di considerare concluso il progetto di collocamento del fondo di*



## COMUNICATO STAMPA Terni, 7 Agosto 2014

---

*investimento immobiliare chiuso “RA – Renewable Assets”. TerniEnergia intende, però, verificare entro l’anno un ventaglio di opportunità di valorizzazione degli asset fotovoltaici, che consenta una conseguente sensibile riduzione della PFN. La sottoscrizione del contratto di investimento per l’acquisizione di Free Energia, inoltre, comporterà, in caso di esito positivo dell’operazione, un riassetto strategico del Gruppo. Ciò consentirà un sensibile incremento e una diversificazione del fatturato, l’allargamento del perimetro delle attività core, con l’ingresso nei nuovi business del trading elettrico e della gestione e vendita di servizi alle centrali ad olio vegetale, l’integrazione nella value-chain dei servizi innovativi ad alto contenuto tecnologico, lo sviluppo di forti opportunità commerciali cross-selling nei settori dell’efficienza energetica e della vendita di energia. In ragione di questo mutato scenario di riferimento, TerniEnergia ritiene superato il piano industriale 2014-2016 “Discover the new green era” e intende avviare una revisione strategica complessiva e un aggiornamento dei propri obiettivi e target qualitativi, attraverso la presentazione di un nuovo business plan consolidato, in seguito all’acquisizione di Free Energia, che evidenzia la visibilità della crescita nel medio periodo, garantendo anche negli anni a venire la creazione di valore per gli azionisti”.*

### **Risultati consolidati al 30 giugno 2014**

I **ricavi** sono pari a **Euro 21,5 milioni** (Euro 31,7 milioni al 30 giugno 2013), con una diminuzione attribuibile in prevalenza al decremento dei ricavi da EPC fotovoltaico. Il contributo dell’attività ambientale e dell’attività di power generation, contraddistinte da un’elevata marginalità e da una visibilità di lungo periodo, è pari a circa il 54% del totale dei ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo del 2013 (24%).

L’**EBITDA** si attesta a Euro 9,8 milioni (+72%) rispetto a Euro 5,7 milioni registrati al 30 giugno 2013. L’**Ebitda Margin** è pari al 45,5%, con una sensibile crescita rispetto al corrispondente periodo del 2013 (18%).

Il **Risultato Operativo Netto (EBIT)** risulta pari a Euro 6 milioni (Euro 3 milioni al 30 giugno 2013), in crescita del 99%, dopo ammortamenti pari a Euro 3,7 milioni per effetto dell’aumento del numero di impianti detenuti in piena proprietà dal Gruppo (Euro 2,7 milioni al 30 giugno 2013).

L’**utile netto** si attesta a Euro 1,2 milioni e include la quota di risultato dall’attività delle JV. L’utile netto al 30 giugno 2013 era pari a Euro 5,3 milioni, risultato che beneficiava per la maggior parte di proventi da operazione straordinarie derivanti dal consolidamento delle società precedentemente detenute in JV.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 152,8 milioni (Euro 135,2 milioni al 31/12/2013). La Posizione Finanziaria Netta non corrente è pari a Euro 141,2 milioni e ricomprende anche il prestito obbligazionario, pari a nominali Euro 25 milioni, con durata 5 anni, cedola annua del 6,875%, e rimborso in un’unica soluzione alla scadenza (mese di febbraio 2019), negoziato presso ExtraMOT PRO, segmento professionale del mercato



## COMUNICATO STAMPA Terni, 7 Agosto 2014

---

obbligazionario ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. La Posizione Finanziaria Netta a breve è pari a Euro 11,6 milioni. La PFN al 31/12/2013 era pari a Euro 135,2 milioni.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 50,4 milioni (Euro 53,9 milioni al 31/12/2013), mentre il **Capitale Immobilizzato** si attesta a Euro 178,6 milioni, di cui 155,3 milioni è relativo a immobilizzazioni materiali. Il rapporto PFN a breve/Patrimonio Netto, pari a 0,23x, migliora in maniera sensibile, mantenendosi ben al di sotto dell'unità, lasciando ampi margini di sicurezza.

### **Risultati industriali al 30 giugno 2014**

Il numero complessivo di impianti fotovoltaici costruiti da TerniEnergia dall'inizio dell'attività è pari a 273, con una capacità cumulata di circa 284,1 MWp (di cui 33,3 MWp detenuti al 100% dalla Società e 5,8 MWp in joint venture paritetiche, destinate all'attività di Power Generation). Inoltre, risultano allacciati alla rete impianti a biomasse per complessivi 1,5 MWe e 2 MWt.

La produzione complessiva di energia degli impianti in full ownership e in Joint Venture per l'attività di power generation, è stata pari nel semestre a circa 24 milioni di kWh. Per l'intero anno 2014 si stima che gli impianti di proprietà garantiranno una produzione di oltre 60 milioni di kWh. Nel settore ambientale sono operativi gli impianti di trattamento e recupero degli pneumatici fuori uso (PFU), di biodigestione e compostaggio GreenAsm e, infine, di depurazione delle acque di falda di Nera Montoro.

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

**2 Luglio 2014** - TerniEnergia ha esercitato l'opzione call sul 30% di Lucos Alternative Energies, concessa dai soci, in virtù degli accordi stipulati in data 10 agosto 2011, completando l'acquisizione del 100% del capitale della Società ESCO certificata UNI CEI 11352. Il prezzo per l'operazione è pari a Euro 1,952 milioni e il pagamento è stato interamente finanziato per cassa.

**9 Luglio 2014** - TerniEnergia si è aggiudicata una gara nazionale bandita da Ecopneus scpa, la società senza scopo di lucro per il rintracciamento, la raccolta, il trattamento e la destinazione finale dei Pneumatici Fuori Uso (PFU) creata dai principali produttori di pneumatici operanti in Italia, per le "Attività di granulazione/frantumazione dei PFU (CER 160103)" per il triennio 2015-2017. TerniEnergia potrà trattare nell'impianto di Nera Montoro (TR) fino a un totale di 15.000 tonnellate annue di PFU conferite dalla sola Ecopneus per un corrispettivo triennale aggregato di Euro 4,1 milioni circa.



## COMUNICATO STAMPA Terni, 7 Agosto 2014

---

**10 Luglio 2014** - TerniEnergia ha ottenuto il riconoscimento “Company to Watch 2013”, assegnato ogni anno da Databank (divisione del Gruppo Cerved specializzata nella consulenza di soluzioni e servizi di Marketing) alle aziende che si sono messe più in evidenza all’interno di un approfondito iter di selezione, frutto di analisi sia quantitative sia qualitative. TerniEnergia è risultata nel 2013 l’azienda più virtuosa e performante nel settore dei Pannelli e Sistemi solari.

**31 Luglio 2014** - TerniEnergia ha sottoscritto due contratti definitivi di EPC (engineering, procurement and construction) e O&M (operation and maintenance) con una primaria utility italiana per la realizzazione in Sudafrica di impianti fotovoltaici di taglia industriale della potenza complessiva di 148,5 MWp. I contratti fanno seguito agli accordi quadro comunicati al mercato in data 31 Ottobre 2013 e prevedono la realizzazione da parte di TerniEnergia Projects PTY Ltd, subsidiary sudafricana di TerniEnergia S.p.A., di due impianti fotovoltaici con la formula “EPC contract” (chiavi in mano) con la fornitura di pannelli e inverter, rispettivamente in località Paleisheuvel per una potenza di 82,5 MWp e in località Tom Burke per 66 MWp di potenza installata, per un corrispettivo totale di circa ZAR 2 miliardi corrispondenti, al cambio attuale, a Euro 147 milioni circa. L’efficacia dei due contratti è sottoposta alla sottoscrizione del financial closing tra la società committente e il governo sudafricano (Department of Energy).

**4 Agosto 2014** - TerniEnergia e Italeaf, azionista di maggioranza di TerniEnergia, hanno sottoscritto il contratto di investimento per l’acquisizione del 100% del capitale sociale di Free Energia S.p.A. e delle controllate Feed S.p.A. ed Enersoft S.r.l. con gli azionisti di riferimento della Società, Umberto Paparelli, Pierluigi Cernieri e Salvatore Pelleriti, che hanno agito anche in rappresentanza di altri azionisti di Free Energia S.p.A.. Free Energia, società che nel 2013 ha conseguito ricavi per Euro 100 milioni circa e che nel primo semestre 2014 ha registrato un fatturato di Euro 85 milioni con un Ebitda pari a Euro 3,5 milioni, opera come trader energetico innovativo, con 1,3 TWh di energia fornita a clienti energivori e/o re-seller consolidati. La struttura dell’operazione consisterà in un aumento di capitale di TerniEnergia, riservato agli azionisti di Free Energia, da sottoscrivere mediante conferimento di azioni Free Energia. Non è previsto esborso di denaro. Ai soci di Free Energia saranno assegnate complessivamente azioni pari al 15% del capitale sociale post-aumento di TerniEnergia, in caso di conferimento del 100% delle Azioni di Free Energia stessa.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L’attuale situazione di mercato è contraddistinta da una forte crescita globale degli investimenti nel settore fotovoltaico e ambientale, ma permangono criticità derivanti dalla ormai prossima revisione italiana del sistema normativo e degli incentivi alle fonti energetiche rinnovabili, dalle limitazioni contingenti all’accesso al capitale,



## COMUNICATO STAMPA Terni, 7 Agosto 2014

---

dalla crescita media della dimensione degli impianti e dalla conseguente necessità di un'accurata e prospettica visione di gestione finanziaria dei progetti.

In ragione di questa evoluzione del mercato, TerniEnergia ha diversificato le proprie fonti di accesso al capitale attraverso un'emissione obbligazionaria, ha modificato il proprio modello di business dal quale derivano stabilità di cash flow con opportunità di crescita derivante dalla replicabilità, ha differenziato il rischio Paese e quello di controparte nel B2B.

Contestualmente, proprio in virtù dei rumors relativi all'evoluzione del quadro normativo e regolatorio e dell'avvio dell'iter parlamentare del cosiddetto decreto "Tagliabollette", la Società ha prudentemente sospeso il conferimento di asset al fondo di investimento immobiliare chiuso "RA – Renewable Assets", incrementando il proprio patrimonio e mantenendo un bouquet di asset ad altissima marginalità, da valorizzare in caso di opportunità future con conseguente riduzione della PFN.

TerniEnergia conferma, dunque, per il futuro una strategia che coniughi dimensione del business, crescita e politica di sviluppo dei rapporti con i mercati del capitale e del debito.

Di conseguenza, la Società prevede le seguenti linee di sviluppo:

- **Sviluppo internazionale** – Nel biennio 2014/2015 è prevista la realizzazione delle commesse in portafoglio in Sudafrica per un controvalore di circa Euro 147 milioni circa. Il crono-programma dei cantieri precedentemente comunicato che prevedeva l'apertura entro il mese di agosto 2014, è differito di pochi mesi, alla data dell'accordo che sarà stabilita dalle autorità sudafricane. La società è, inoltre, stata identificata come EPC contractor per ulteriori due potenziali commesse, relative alla gara del cosiddetto IV BID del governo sudafricano che prevede la costruzione di 8 impianti fotovoltaici per una potenza complessiva per oltre 500 MWp.  
Nel breve periodo è in programma la costituzione di una società in compartecipazione con Al Hamed Group, denominata TerniEnergia Gulf LLC, con sede in Abu Dhabi, attiva nei settori della power generation, del waste to energy e del waste management. Entro il 2014 è prevista l'apertura dei primi cantieri e l'avvio della costruzione di un impianto per il recupero di pneumatici fuori uso.
- **Sviluppo italiano** – Rafforzamento nei settori in grande crescita della smart energy e dell'energy efficiency. In particolare, in caso di positiva conclusione dell'operazione di acquisizione di Free Energia S.p.A., permetterà l'integrazione a valle della catena del valore della filiera energetica, aggiungendo alle attività di power generation e di efficienza energetica di scala industriale anche i nuovi business del trading elettrico, degli smart energy services, in grande crescita e con notevoli opportunità di sviluppo, e della gestione e vendita di servizi alle centrali a olio vegetale. L'acquisizione, inoltre,



## COMUNICATO STAMPA Terni, 7 Agosto 2014

---

soddisferà una serie di obiettivi strategici di TerniEnergia. La società Free Energia ha un volume di ricavi stimati per l'anno 2014 pari a circa Euro 170 milioni. L'operazione, insieme all'acquisizione del 100% di Lucos Alternative Energies, rappresenterà il presupposto per una forte crescita dell'attività di efficienza energetica e valorizzazione della produzione energetica da fonti rinnovabili degli impianti gestiti.

- **Sviluppo strategico** – Focalizzazione su linee di business a maggiore marginalità, consolidando, senza il ricorso a nuovi investimenti, le linee di business a più basso potenziale di ritorno e di crescita, sulle quali si è basato lo sviluppo recente (EPC, O&M). Concentrazione sull'attività di power generation con la piena indipendenza tecnologica e la diversificazione delle fonti e delle tecnologie stesse, per esaltare le opportunità di breve periodo e le esigenze di copertura della curva di domanda elettrica. TerniEnergia intende avere un portafoglio bilanciato per Paese nel processo di internazionalizzazione del business EPC fotovoltaico e ambientale. In particolare, continua a condurre un'intensa attività di scouting per promuovere progetti di sviluppo nei Paesi più attraenti per l'installazione di impianti di grande taglia.

La Società proseguirà, inoltre, il processo di rafforzamento del perimetro degli asset ambientali, completando un nuovo impianto per il trattamento e il recupero di "materia prima seconda" da pneumatici fuori uso (PFU) a Borgo Val di Taro (PR). Infine, sarà completato il nuovo impianto per il trattamento dei rifiuti fluidi industriali a Nera Montoro (TR), in avanzata fase autorizzativa, che consentirà di intercettare una consistente domanda in un segmento di mercato ad alta componente tecnologica e con elevate prospettive di crescita.

Sul versante finanziario, TerniEnergia intende consolidare l'eccellente reputazione presso gli investitori, utilizzando la propria presenza in Borsa per candidarsi ad essere una piattaforma di investimento per investitori istituzionali, creando le condizioni, attraverso la stabilità del cash flow, per utilizzare il debito in maniera efficiente rispetto alle evoluzioni richieste dal mercato.

La Società intende concludere entro la fine del corrente esercizio il collocamento di alcuni asset nel settore fotovoltaico, mantenendone la gestione, al fine di ridurre in maniera significativa la Posizione Finanziaria Netta.

### Altre Delibere

Il Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia ha stabilito che la proposta del piano di acquisto di azioni proprie (buy-back), sarà sottoposta alla medesima Assemblea degli Azionisti che verrà convocata per la delibera di Aumento di capitale prevista per l'acquisizione del 100% di Free Energia S.p.A..



## COMUNICATO STAMPA Terni, 7 Agosto 2014

---

### **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Paolo Allegretti, 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 e alle scritture contabili.

### **Deposito documentazione**

Si informa che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014 del Gruppo TerniEnergia, approvata dal Consiglio di Amministrazione di TerniEnergia S.p.A. in data odierna, sarà messa a disposizione del pubblico, unitamente alla relazione della società di revisione, nelle modalità e nei termini previsti dalla normativa vigente.

*Il presente comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società [www.ternienergia.com](http://www.ternienergia.com).*

**TerniEnergia**, costituita nel mese di settembre del 2005 e parte del Gruppo Italeaf, opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili, nell'efficienza energetica e nel settore ambientale. TerniEnergia è attiva come *system integrator*, con un'offerta chiavi in mano di impianti fotovoltaici di taglia industriale, sia per conto terzi sia in proprio prevalentemente tramite le *joint venture* con EDF EN Italia S.p.A. e altri primari operatori nazionali. La Società intende inoltre rafforzare l'attività di vendita dell'energia prodotta da fonte solare. TerniEnergia opera nel waste management, nel recupero di materia ed energia e nello sviluppo e produzione di tecnologie. In particolare, la Società è attiva nel recupero pneumatici fuori uso; nel trattamento di rifiuti biodegradabili attraverso l'implementazione di biodigestori; nella produzione di energia da biomasse; nella gestione di un impianto di depurazione biologica; nel decommissioning di impianti industriali; nel recupero di metalli da demolizione e nelle bonifiche di siti industriali; nello sviluppo e produzione di apparati tecnologici. TerniEnergia, attraverso la controllata Lucos Alternative Energies, opera nello sviluppo di impianti di efficienza energetica sia in EPC sia in FTT (Finanziamento Tramite Terzi), perseguendo gli obiettivi di incremento della produzione energetica da fonti rinnovabili, di risparmio energetico e di riduzione delle emissioni dettati dalla politica ambientale europea. TerniEnergia è quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A..

### **Per informazioni:**

**Investor Relations**  
**TerniEnergia SpA**  
Paolo Allegretti (CFO)  
Tel. +39 0744 7581  
[allegretti@ternienergia.com](mailto:allegretti@ternienergia.com)

**Ufficio stampa**  
**TerniEnergia SpA**  
Federico Zacaglioni  
Tel. +39 0744 7581  
Mobile +39 340 5822368  
[zacaglioni@ternienergia.com](mailto:zacaglioni@ternienergia.com)

### **ALLEGATI**

- Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2014
- Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2014
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 giugno 2014



**COMUNICATO STAMPA**  
**Terni, 7 Agosto 2014**

**Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2014**

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Giugno 2014</b>	<b>31 Dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Immobilizzazioni immateriali	4.134.558	4.337.960	(203.402)	(4,69)%
Immobilizzazioni materiali	155.322.292	160.574.401	(5.252.109)	(3,27)%
Immobilizzazioni finanziarie ed altre att.	19.147.398	17.493.201	1.654.197	9,46%
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>178.604.248</b>	<b>182.405.562</b>	<b>(3.801.314)</b>	<b>(2,08)%</b>
Rimanenze	9.821.165	8.208.886	1.612.279	19,64%
Crediti Commerciali	27.568.069	28.063.651	(495.582)	(1,77)%
Altre attività	16.309.596	16.573.353	(263.757)	(1,59)%
Debiti Commerciali	(12.371.366)	(31.416.529)	19.045.163	(60,62)%
Altre passività	(6.526.052)	(7.329.882)	803.830	(10,97)%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>34.801.412</b>	<b>14.099.479</b>	<b>20.701.933</b>	<b>146,83%</b>
<b>Fondi ed altre passività non commerciali</b>	<b>(10.158.602)</b>	<b>(7.444.424)</b>	<b>(2.714.178)</b>	<b>36,46%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>203.247.058</b>	<b>189.060.617</b>	<b>14.186.441</b>	<b>7,50%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>50.405.845</b>	<b>53.887.823</b>	<b>(3.481.978)</b>	<b>(6,46)%</b>
Posizione finanziaria netta corrente	11.593.094	18.161.094	(6.568.000)	<b>(36,17)%</b>
Posizione finanziaria netta non corrente	141.248.119	117.011.700	24.236.419	<b>20,71%</b>
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>152.841.213</b>	<b>135.172.794</b>	<b>17.668.419</b>	<b>13,07%</b>
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>203.247.058</b>	<b>189.060.617</b>	<b>14.186.441</b>	<b>7,50%</b>



**COMUNICATO STAMPA**  
**Terni, 7 Agosto 2014**

**Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2014**

<i>(in Euro)</i>	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2014	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2013	Variazione	Variazione %
Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni	21.509.685	31.691.016	(10.181.331)	(32,13)%
Costi della produzione	(8.502.636)	(23.220.415)	14.717.779	(63,38)%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>13.007.049</b>	<b>8.470.601</b>	<b>4.536.448</b>	<b>53,56%</b>
Costo del personale	(3.225.862)	(2.771.231)	(454.631)	16,41%
<b>EBITDA</b>	<b>9.781.187</b>	<b>5.699.370</b>	<b>4.081.817</b>	<b>71,62%</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(3.723.662)	(2.655.840)	(1.067.822)	40,21%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.057.525</b>	<b>3.043.530</b>	<b>3.013.995</b>	<b>99,03%</b>
Proventi ed oneri finanziari	(4.705.666)	1.467.346	(6.173.012)	n.a.
Quote di risultato di JV	(314.935)	627.190	(942.125)	n.a.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.036.924</b>	<b>5.138.066</b>	<b>(4.101.142)</b>	<b>(79,82)%</b>
Imposte sul reddito	166.740	238.796	(72.056)	(30,17)%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.203.664</b>	<b>5.376.862</b>	<b>(4.173.198)</b>	<b>(77,61)%</b>

**COMUNICATO STAMPA**  
**Terni, 7 Agosto 2014**

**Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 giugno 2014**

<i>(in Euro)</i>	<b>30 Giugno 2014</b>	<b>31 Dicembre 2013</b>
Cassa	(21.549)	(17.909)
Conti corrente bancari disponibili	(10.018.970)	(13.038.001)
<b>Liquidità</b>	<b>(10.040.519)</b>	<b>(13.055.910)</b>
Debito Obbligazionario	678.082	
Debiti bancari correnti (scoperto di c/c)	2.486.403	4.793.838
Debiti bancari correnti (anticipazione)	8.333.138	11.945.016
Debiti finanziari verso altri finanziatori	791.201	948.034
Quota corrente leasing	3.700.438	3.734.434
Finanziamenti a breve termine	10.281.962	12.452.165
Debiti /(Crediti) finanziari	(4.637.611)	(2.656.483)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>21.633.613</b>	<b>31.217.004</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>	<b>11.593.094</b>	<b>18.161.094</b>
Debito Obbligazionario	24.184.102	
Finanziamento non corrente	52.358.779	48.015.688
Debiti finanziari verso altri finanziatori	16.285	35.430
Debiti finanziari verso Soc Leasing	64.688.953	68.960.582
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>	<b>141.248.119</b>	<b>117.011.700</b>
<b>Indebitamento finanziario netto complessivo</b>	<b>152.841.213</b>	<b>135.172.794</b>