

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### 29.1 Proventi finanziari

I proventi finanziari per l'esercizio 2014 ammontano a € 37,8 milioni (€ 30,2 milioni per l'esercizio 2013) e sono composti come riportato di seguito:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Interessi attivi da crediti</b>	<b>2.403</b>	<b>1.901</b>	<b>502</b>
<b>Proventi finanziari da titoli</b>	<b>272</b>	<b>4</b>	<b>268</b>
<b>Interessi attivi e proventi da società del Gruppo non consolidate e altre parti correlate</b>	<b>8.368</b>	<b>4.107</b>	<b>4.261</b>
- <i>Interessi attivi</i>	8.368	4.064	4.304
- <i>Proventi finanziari</i>	-	43	(43)
<b>Interessi attivi e altri proventi finanziari</b>	<b>26.793</b>	<b>24.182</b>	<b>2.611</b>
- <i>Interessi attivi su conti di corrispondenza</i>	-	2	(2)
- <i>Interessi su finanziamenti</i>	1.333	1.925	(592)
- <i>Interessi banche</i>	6.410	8.037	(1.627)
- <i>Interessi di mora</i>	7.743	5.006	2.737
- <i>Sconti e abbuoni finanziari</i>	535	105	430
- <i>Altri</i>	10.772	9.107	1.665
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>37.836</b>	<b>30.194</b>	<b>7.642</b>

La variazione in aumento di € 7,6 milioni è da attribuirsi prevalentemente all'incremento dei proventi finanziari da parti correlate e altre imprese del Gruppo non consolidate per € 4,3 milioni, all'incremento degli interessi di mora per € 2,7 milioni, all'incremento degli altri proventi finanziari dovuto al riversamento della PPA per € 1,6 milioni in parte compensati dalla diminuzione degli interessi attivi banche per € 1,6 milioni.

Gli altri proventi finanziari pari ad € 10,8 milioni includono

principalmente lo scarico della PPA per € 6,3 milioni e interessi attivi su crediti finanziari della concessionaria argentina Caminos de las Sierras per € 2,7 milioni.

### 29.2 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari per l'esercizio 2014 ammontano a € 128,7 milioni (€ 115,2 milioni per l'esercizio 2013) e sono composti come riportato di seguito:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Interessi passivi e oneri da società del Gruppo</b>	<b>(72)</b>	<b>(190)</b>	<b>118</b>
- <i>Interessi passivi</i>	(72)	(190)	118
<b>Interessi passivi e altri oneri finanziari</b>	<b>(128.646)</b>	<b>(114.983)</b>	<b>(13.663)</b>
- <i>Interessi bancari su conti e finanziamenti</i>	(73.406)	(74.863)	1.457
- <i>Interessi prestiti obbligazionari</i>	(30.811)	(21.728)	(9.083)
- <i>Interessi debiti tributari</i>	(1.743)	(1.468)	(275)
- <i>Interessi di mora</i>	(213)	-	(213)
- <i>Interessi passivi da attualizzazione</i>	29	(338)	367
- <i>Commissioni bancarie</i>	(5.898)	(1.730)	(4.168)
- <i>Oneri su fidejussioni</i>	(897)	(840)	(57)
- <i>Altri finanziatori</i>	(1.758)	(696)	(1.062)
- <i>Factoring e Leasing</i>	(9.742)	(10.237)	495
- <i>Altri</i>	(4.207)	(3.083)	(1.124)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(128.718)</b>	<b>(115.173)</b>	<b>(13.545)</b>

Gli oneri finanziari complessivi aumentano rispetto all'esercizio precedente per € 13,5 milioni. Tale incremento è riferibile, in prevalenza, agli interessi passivi su prestiti obbligazionari per € 30,8 milioni aumento dovuto per € 9,1 milioni all'emissione obbligazionaria senior unsecured di importo nominale pari a € 400,0 milioni datata 23 luglio 2013 e all'incremento delle commissioni bancarie per € 4,2 milioni.

Gli interessi passivi da altri finanziatori si riferiscono soprattutto ai debiti finanziari per cessione di crediti tributari.

### 29.3 Utili (perdite) su cambi

La gestione valutaria per l'esercizio 2014 ha prodotto un risultato negativo pari a € 51,1 milioni (positivo per € 27,0 nell'esercizio precedente).

La variazione riflette l'effetto negativo e pari a € 97 milioni circa derivante dall'adozione da parte del Gruppo, ai fini della conversione delle proprie attività finanziarie nette espresse in divisa del Venezuela (il cd. Bolivar Fuerte o VEF) al nuovo cambio ufficiale denominato SICAD 2, a decorrere dal 30 giugno 2014.

L'effetto di € 97 milioni, sopra richiamato, include € 55 milioni calcolati al momento dell'adozione del nuovo cambio ed i rimanenti € 42 milioni legati all'andamento dei saldi e del cambio durante il secondo semestre 2014.

Tale situazione, più dettagliatamente descritta nella sezione 'Conversione dei saldi in valuta delle attività e passività riferite al Venezuela' delle presenti Note Esplicative, si è resa necessaria alla luce della perdurante situazione di crisi finanziaria/valutaria attualmente in corso nel Paese nel quadro di una più attendibile stima del valore a cui tali attività finanziarie nette saranno realizzate, ciò anche in considerazione delle caratteristiche regolamentari del mercato valutario locale che esprime significative limitazioni alla circolazione della divisa venezuelana.