

COMUNICATO STAMPA

Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione esamina i risultati al 31 dicembre 2013

**GRUPPO ESPRESSO, NONOSTANTE LA CRISI ABBA COLPITO DURAMENTE
IL SETTORE DELL'EDITORIA, CONSEGUE UN UTILE NETTO PARI A €3,7 MN**

**L'INDEBITAMENTO NETTO MIGLIORA ULTERIORMENTE,
PASSANDO DA €108,1MN A €73,5 MN,
CON UN AVANZO FINANZIARIO DI €34,6 MN**

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ESPRESSO AL 31 DICEMBRE 2013

Risultati consolidati (€mn)	<i>Anno 2012</i>	<i>Anno 2013</i>	<i>Δ% 2013/2012</i>
Fatturato, di cui:	812,7	711,6	-12,4%
• diffusione	263,2	248,0	-5,8%
• opzionali	44,6	33,6	-24,6%
• pubblicità	476,3	403,0	-15,4%
• diversi	28,6	27,0	-5,3%
Margine operativo lordo	102,4	63,5	
Risultato operativo	60,4	31,3	
Risultato ante imposte	44,1	17,3	
Risultato netto	21,8	3,7	

(€mn)	<i>31 dicembre 2012</i>	<i>31 dicembre 2013</i>
Posizione finanziaria netta	(108,1)	(73,5)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	557,7	562,2
• patrimonio netto di Gruppo	555,9	560,2
• patrimonio netto di terzi	1,8	2,0
Dipendenti	2.536	2.425

Roma, 26 febbraio 2014 - Si è riunito oggi a Roma, presieduto dall'Ing. Carlo De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. che ha approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2013 presentati dall'Amministratore Delegato Monica Mondardini.

ANDAMENTO DEL MERCATO

Nel corso del 2013 il perdurare della recessione economica ha avuto significativi riflessi sul settore editoriale, che ha registrato andamenti negativi sia per quanto concerne la raccolta pubblicitaria che le diffusioni di quotidiani e periodici.

Gli investimenti pubblicitari, secondo i dati Nielsen Media Research, hanno mostrato un calo del 12,3% rispetto al 2012.

Tutti i mezzi tradizionali hanno riportato flessioni significative della raccolta: la stampa (-21,2%), la televisione (-10,0%) e la radio (-9,3%). Anche internet, dopo anni di crescita sostenuta, ha registrato una battuta d'arresto (-1,8%, esclusi i motori di ricerca in quanto non rilevati da Nielsen).

Per quanto concerne in particolare gli investimenti pubblicitari sulla stampa, sia quotidiani che periodici hanno riportato flessioni molto significative (-19,5% e -23,9% rispettivamente); la pubblicità nazionale è scesa del 24,5% e quella locale ha registrato un calo meno accentuato, -14,7%.

Quanto alle diffusioni, il trend declinante già registrato nei passati esercizi si è accentuato, in un contesto di generalizzata crisi dei consumi, sia per i quotidiani che per i periodici: stime interne basate su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) indicano nel 2013 una flessione delle vendite dei quotidiani del 10,1%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ESPRESSO NELL'ESERCIZIO 2013

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo, pari a €711,6mn, registrano un calo del 12,4% rispetto al 2012 (€812,7mn), come conseguenza della crisi che interessa l'intero settore.

I **ricavi diffusionali**, pari a €248,0mn, mostrano una flessione del 5,8% rispetto all'esercizio precedente (€263,2mn), in un mercato che, come sopra riportato, continua a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-10,1%).

Le buone performance delle testate del Gruppo, in rapporto ai segmenti di mercato di riferimento, si confermano anche nel 2013.

Sulla base degli ultimi dati Audipress (Indagine 2013/III) e ADS (Dicembre 2013), *la Repubblica* si riconferma quale primo quotidiano per numero di lettori medi giornalieri (2,8 milioni) e per copie vendute (edicola, abbonamenti e altri canali di legge).

Prosegue, inoltre, lo sviluppo dei prodotti digitali del quotidiano (*Repubblica+* e *Repubblica Mobile*), che a dicembre 2013 hanno superato i 75 mila abbonati.

Il network dei quotidiani locali, sempre secondo le ultime rilevazioni Audipress, registra 3 milioni di lettori medi giornalieri ed, infine, *L'Espresso* è al primo posto tra i newsmagazines con 2 milioni di lettori.

Complessivamente il Gruppo a fine dicembre ha superato i 96 mila abbonati alle edizioni digitali di tutte le sue testate giornalistiche.

I **ricavi pubblicitari**, pari a €403,0mn, hanno registrato una flessione del 15,4% sull'esercizio precedente.

Per settore, la stampa registra un decremento della raccolta pubblicitaria del 19,5%, con una contrazione inferiore a quella dell'intero comparto (-21,2%); la flessione è risultata più accentuata per i periodici e più contenuta per i quotidiani locali.

Anche le radio subiscono un calo sensibile, -9,5%, sostanzialmente in linea con quello dell'intero comparto (-9,3%).

Sostanzialmente stabile, infine, la raccolta su internet, -0,9%, in un mercato che ha registrato una leggera flessione (-1,8%). A questo proposito, si segnala l'ottimo andamento delle audience dei siti del Gruppo: essi hanno raggiunto una media di 1,8 milioni di unique browser giornalieri, con un incremento del 4% rispetto al 2012 (dati AWDB, esclusi utenti tablet e smartphone). In particolare, *Repubblica.it* ha registrato 1,4 milioni di utenti unici nel giorno medio, confermandosi come primo sito di news in lingua italiana e portando il proprio vantaggio sul secondo sito di informazione al +24% (dati AWDB), ed anche i siti dei quotidiani locali hanno mostrato un significativo sviluppo con un +17% di audience.

I **ricavi diversi**, pari a €27,0mn, sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto al 2012 (€28,6mn).

I **costi totali** registrano una riduzione del 9,6%; escludendo le attività di edizione digitale e televisione digitale terrestre, i cui costi sono aumentati in quanto attività in sviluppo, si registra un calo dell'11,2%, grazie alle ulteriori misure di razionalizzazione poste in essere, in particolare nelle aree industriali ed amministrative.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €63,5mn rispetto ai €102,4mn del 2012; la società ha registrato €16,8mn di oneri di riorganizzazione.

Il calo del margine operativo lordo ha riguardato in modo particolare le attività più fortemente esposte all'andamento del mercato pubblicitario, radio e quotidiano nazionale; buona, invece, la tenuta del margine operativo lordo dei quotidiani locali, relativamente ai quali il calo del fatturato è stato interamente compensato con la riduzione dei costi.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a €31,3mn rispetto ai €60,4mn dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto consolidato** riporta un utile di €3,7mn, contro €21,8mn del 2012.

La **posizione finanziaria netta consolidata** mostra un ulteriore miglioramento, passando dai -€108,1mn di fine 2012 ai -€73,5mn del 31 dicembre 2013 con un avanzo finanziario di €34,6mn.

L'**organico del Gruppo**, inclusi i contratti a termine, ammonta a fine dicembre a 2.425 dipendenti, in diminuzione di 111 unità rispetto al 31 dicembre 2012. L'organico medio del periodo è sceso del 4,7% rispetto a quello dell'esercizio precedente, passando da 2.614 a 2.492 dipendenti.

Il Direttore Amministrazione e Bilancio della società, dott. Gabriele Acquistapace, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico delle finanze che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

IL BILANCIO 2013 DELLA CAPOGRUPPO

Il fatturato della Capogruppo è stato pari a €342,7mn (€403,9mn nel 2012). Il risultato operativo si è attestato a €1,2mn (€21,8mn nel 2012). Il risultato netto è stato pari a €21,5mn (€33,9mn nel 2012).

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DELL'ESERCIZIO 2013

Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea dei soci, convocata per il giorno 16 aprile 2014, di non distribuire, relativamente all'esercizio 2013, alcun dividendo e di destinare l'utile di esercizio alla riserva utili a nuovo, avendo la riserva legale già raggiunto il 20% del capitale sociale.

VERIFICA DELL'ESISTENZA DEI REQUISITI D'INDIPENDENZA DEI CONSIGLIERI E DEI SINDACI

Il Consiglio di amministrazione ha proceduto a verificare l'esistenza dei requisiti di indipendenza dei consiglieri, confermando con tale qualifica la prof.ssa Agar Brugiavini, il prof. Giorgio Di Giorgio, la d.ssa Silvia Merlo, l'ing. Elisabetta Oliveri, il prof. Tiziano Onesti, il dott. Luca Paravicini Crespi ed il dott. Michael Zaoui, nonché i requisiti di indipendenza ed onorabilità dei componenti del collegio sindacale.

PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'ultimo quinquennio l'industria editoriale italiana ha registrato significativi decrementi dei ricavi a causa, principalmente, dell'andamento negativo degli investimenti pubblicitari, che hanno subito la prima drastica riduzione nel 2009 e poi nuovamente e con intensità equivalente nel 2012, periodi entrambi caratterizzati da un'economia in fase fortemente recessiva.

Per illustrare quanto precede è sufficiente considerare che, sulla base dei dati Nielsen, gli investimenti pubblicitari nel 2013 sono diminuiti, in termini nominali, del 36% rispetto a quelli del 2007 e gli investimenti sulla stampa hanno registrato, nello stesso periodo, una riduzione del 57,5%. Alle difficoltà di cui sopra, si sono aggiunte quelle relative alle diffusioni di quotidiani e periodici, interessate non solo dalla generale crisi dei consumi ma anche dal processo di trasformazione digitale.

Il nostro Gruppo ha superato brillantemente la crisi del 2009, recuperando nel 2011 i livelli di redditività pre-crisi e conseguendo una forte riduzione dell'indebitamento, grazie al processo di profonda ristrutturazione realizzato nel biennio 2009-2010.

A fronte della seconda ondata di crisi, manifestatasi nell'ultimo trimestre del 2011 e perdurata nei due esercizi successivi, il Gruppo ha messo in atto piani per l'accelerazione dello sviluppo digitale da un lato e per ulteriori riduzioni dei costi dall'altro.

Ciò ha consentito di attenuare gli impatti negativi della crisi, registrando nel 2012 risultati positivi in un settore altamente deficitario e conseguendo un risultato leggermente positivo anche nel 2013.

Per l'esercizio 2014, il mantenimento del successo nei prodotti tradizionali, la riduzione dei costi ad essi riferiti, lo sviluppo del digitale e la valorizzazione degli asset televisivi restano le linee guida della gestione del Gruppo.

Con riferimento ai costi, il Gruppo ha intrapreso nuove e incisive azioni di riduzione.

Con riferimento alla valorizzazione degli asset televisivi, si segnala che ad inizio ottobre il Gruppo ha siglato un accordo non vincolante relativo ad una possibile integrazione tra le attività di operatore di rete della controllata Rete A e Telecom Italia Media Broadcasting (TIMB), controllata

da Telecom Italia Media. L'operazione attualmente in fase di negoziazione, grazie all'integrazione dei Mux di TIMB e di Rete A su un'unica piattaforma tecnologica digitale, creerebbe l'operatore di rete indipendente leader in Italia.

Per quanto riguarda le attese sui risultati dell'esercizio 2014 la visibilità resta limitata in quanto essi sono fortemente dipendenti dall'evoluzione del mercato pubblicitario, relativamente al quale si registrano segnali incerti: se, da un lato, la radio appare in ripresa, dall'altro, l'evoluzione della pubblicità su stampa rimane critica.

CONTATTI:

DIREZIONE CENTRALE

RELAZIONI ESTERNE

Stefano Mignanego

Tel.: +39 06 84787434

e-mail: dir-relaz-esterne@gruppoespresso.it

www.gruppoespresso.it

Gruppo Espresso

Conto Economico Consolidato

(migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2013
Ricavi	812.683	711.645
Variazione rimanenze prodotti	(338)	169
Altri proventi operativi	19.479	7.622
Costi per acquisti	(88.806)	(74.392)
Costi per servizi	(348.891)	(311.344)
Altri oneri operativi	(23.828)	(15.083)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	797	241
Costi per il personale	(268.697)	(255.349)
Ammortamenti e svalutazioni	(42.038)	(32.242)
Risultato operativo	60.361	31.267
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(16.248)	(14.009)
Risultato ante imposte	44.113	17.258
Imposte	(22.162)	(13.418)
Risultato netto	21.951	3.840
Quota dei terzi	(151)	(155)
RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	21.800	3.685
Utile per azione, base	0,056	0,009
Utile per azione, diluito	0,052	0,009

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Espresso
 Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

ATTIVO (migliaia di euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013
Attività immateriali a vita indefinita	521.545	523.598
Altre immobilizzazioni immateriali	140.766	135.054
Immobilizzazioni immateriali	662.311	658.652
Immobilizzazioni materiali	145.823	136.946
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	24.616	21.588
Altre partecipazioni	2.573	2.573
Crediti non correnti	1.134	1.981
Attività per imposte anticipate	27.246	25.672
ATTIVITA' NON CORRENTI	863.703	847.412
Rimanenze	15.294	12.253
Crediti commerciali	233.958	202.756
Titoli e altre attività finanziarie	23.101	11.332
Crediti tributari	24.227	22.261
Altri crediti	24.053	22.924
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	129.089	164.793
ATTIVITA' CORRENTI	449.722	436.319
TOTALE ATTIVO	1.313.425	1.283.731

PASSIVO (migliaia di euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013
Capitale sociale	61.534	61.583
Riserve	174.068	155.859
Utili (perdite) a nuovo	298.491	339.096
Utile (perdita) di esercizio	21.800	3.685
Patrimonio netto di Gruppo	555.893	560.223
Patrimonio netto di terzi	1.784	1.994
PATRIMONIO NETTO	557.677	562.217
Debiti finanziari	244.512	7.512
Fondi per rischi ed oneri	45.403	47.122
TFR e altri fondi per il personale	72.018	65.053
Passività per imposte differite	122.277	125.132
PASSIVITA' NON CORRENTI	484.210	244.819
Debiti finanziari	15.813	242.129
Fondi per rischi ed oneri	41.309	43.550
Debiti commerciali	133.141	113.283
Debiti tributari	10.940	10.792
Altri debiti	70.335	66.941
PASSIVITA' CORRENTI	271.538	476.695
TOTALE PASSIVITA'	755.748	721.514
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.313.425	1.283.731

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Espresso

Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2013
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	21.951	3.840
Ammortamenti e svalutazioni	42.038	32.242
Fair value di stock option	1.776	1.105
Variazione netta fondi del personale	3.918	(7.006)
Variazione netta fondi rischi e oneri	7.773	3.960
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(84)	(1.440)
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	4.411	3.295
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	31	216
Autofinanziamento	81.814	36.212
Decremento (Incremento) crediti non correnti	(61)	(839)
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	5.816	4.449
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	(34.406)	1.856
Decremento (Incremento) rimanenze	6.712	3.041
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	4.606	32.906
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(3.091)	(21.483)
Variazione capitale circolante	(20.424)	19.930
FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE	61.390	56.142
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	361
Altre variazioni	1.737	2.236
TOTALE FONTI	63.127	58.739
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(28.017)	(18.220)
Investimenti netti in partecipazioni	(256)	(2.808)
Acquisto di azioni proprie	(1.918)	(1.064)
Dividendi pagati	(24.966)	-
Altre variazioni	(5.900)	(2.028)
TOTALE IMPIEGHI	(61.057)	(24.120)
Avanzo (disavanzo) finanziario	2.070	34.619
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(110.205)	(108.135)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(108.135)	(73.516)

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Espresso

Rendiconto Finanziario Consolidato

(migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2013
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	21.951	3.840
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	42.038	32.242
- Fair value stock option	1.776	1.105
- Variazione netta fondi del personale	3.918	(7.006)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	7.773	3.960
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(84)	(1.440)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	547	232
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	4.411	3.295
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	31	216
(Proventi) per dividendi	(19)	-
Autofinanziamento	82.342	36.444
Variazione del circolante e altri flussi	(27.511)	22.192
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	54.831	58.636
di cui:		
Incassi (pagamenti) interessi tramite banca	(7.949)	(7.789)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(40.445)	(1.453)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(28.569)	(20.159)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(256)	(2.864)
Incassi da cessioni	552	1.996
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	27.324	10.011
Dividendi incassati	19	-
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(930)	(11.016)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	361
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(1.918)	(1.064)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	(28.775)	-
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(11.004)	(10.789)
(Dividendi pagati)	(24.966)	-
Altre variazioni	(20)	(111)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(66.683)	(11.603)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	(12.782)	36.017
Disponibilità liquide nette iniziali	141.400	128.618
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	128.618	164.635

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Conto Economico

(migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2013
Ricavi	403.918	342.671
Variazione rimanenze prodotti	(337)	170
Altri proventi operativi	12.564	3.812
Costi per acquisti	(56.708)	(44.721)
Costi per servizi	(209.521)	(177.992)
Altri oneri operativi	(8.661)	(3.877)
Costi per il personale	(113.047)	(115.678)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.364)	(3.140)
Risultato operativo	21.844	1.245
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(8.286)	(8.331)
Dividendi	34.231	30.915
Risultato ante imposte	47.789	23.829
Imposte	(13.899)	(2.283)
RISULTATO NETTO	33.890	21.546

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

ATTIVO (migliaia di euro)	31-dic 2012	31-dic 2013
Attività immateriali a vita indefinita	220.661	220.661
Altre immobilizzazioni immateriali	883	1.064
Immobilizzazioni immateriali	221.544	221.725
Immobilizzazioni materiali	13.412	12.170
Partecipazioni	413.311	416.850
Crediti non correnti	451	1.276
Attività per imposte anticipate	12.115	11.892
ATTIVITA' NON CORRENTI	660.833	663.913
Rimanenze	11.645	8.724
Crediti commerciali	96.098	85.184
Titoli e altre attività finanziarie	23.049	11.280
Crediti tributari	20.964	18.624
Altri crediti	18.562	17.104
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	190.213	230.276
ATTIVITA' CORRENTI	360.531	371.192
TOTALE ATTIVO	1.021.364	1.035.105

PASSIVO (migliaia di euro)	31-dic 2012	31-dic 2013
Capitale sociale	61.534	61.583
Riserve	86.849	80.983
Utili (perdite) a nuovo	298.491	339.096
Utile (perdita) di esercizio	33.890	21.546
PATRIMONIO NETTO	480.764	503.208
Debiti finanziari	231.514	1.203
Fondi per rischi ed oneri	39.216	38.442
TFR e altri fondi per il personale	31.119	28.641
Passività per imposte differite	55.101	58.566
PASSIVITA' NON CORRENTI	356.950	126.852
Debiti finanziari	59.596	280.409
Fondi per rischi ed oneri	15.217	20.467
Debiti commerciali	69.389	65.059
Debiti tributari	5.790	5.510
Altri debiti	33.658	33.600
PASSIVITA' CORRENTI	183.650	405.045
TOTALE PASSIVITA'	540.600	531.897
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.021.364	1.035.105

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Rendiconto Finanziario

(migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2013
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	33.890	21.546
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	6.364	3.140
- Fair value stock option	1.776	1.105
- Variazione netta fondi del personale	2.672	(2.478)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	4.404	4.476
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	10	(1.429)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	547	232
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
- (Proventi) per dividendi	(34.231)	(30.915)
Autofinanziamento	15.432	(4.323)
Variazione del circolante e altri flussi	(13.068)	15.698
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	2.364	11.375
di cui:		
Incassi (pagamenti) per interessi	(6.496)	(6.202)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(24.344)	3.662
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(3.535)	(1.767)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(4.211)	(3.539)
Incassi da cessioni	-	1.428
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	27.324	10.312
Dividendi incassati	34.231	30.915
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	53.809	37.349
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	361
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(1.918)	(1.064)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	(28.775)	-
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(2.405)	(2.407)
(Dividendi pagati)	(24.966)	-
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(58.064)	(3.110)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	(1.891)	45.614
Disponibilità liquide nette iniziali	139.268	137.377
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	137.377	182.991

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione