

COMUNICATO STAMPA “PRICE SENSITIVE” AI SENSI DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA E DEL REGOLAMENTO CONSOB

Gruppo Espresso: il Consiglio di Amministrazione esamina i risultati al 31 dicembre 2009

SOMMARIO

Si è riunito oggi, presieduto dall'Ing. Carlo De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. che ha approvato il progetto di bilancio civilistico e il bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio 2009.

Questi, in sintesi, i principali dati consolidati confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Risultati consolidati (€mn)	<i>Anno</i> 2008	<i>Anno</i> 2009	<i>Delta%</i> 2009/2008
Fatturato, di cui:	1.025,5	886,6	-13,5%
• diffusione	276,3	274,2	-0,8%
• pubblicità	608,2	496,9	-18,3%
• opzionali	114,9	100,6	-12,4%
Margine operativo lordo	142,5	106,7	-25,2%
Risultato operativo	95,3	63,9	-32,9%
Risultato ante imposte	75,7	44,3	-41,5%
Risultato netto	20,6	5,8	-71,8%

(€mn)	<i>31 dicembre</i> 2008	<i>31 dicembre</i> 2009
Posizione finanziaria netta	(278,9)	(208,2)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	489,3	495,4
• patrimonio netto di Gruppo	478,4	485,6
• patrimonio netto di terzi	10,8	9,8
Dipendenti	3.344	3.116

Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione ha formulato all'assemblea dei soci, convocata per il 21 aprile 2010, la proposta di non distribuire, relativamente all'esercizio 2009, alcun dividendo e di destinare l'utile di esercizio alla riserva utili a nuovo.

COMUNICATO STAMPA

Andamento del mercato

I risultati conseguiti dal Gruppo Espresso nell'esercizio 2009 vanno inquadrati nel contesto di pesante crisi che ha interessato l'economia ed il mercato di riferimento.

La recessione economica ha in particolare determinato una contrazione significativa della raccolta pubblicitaria: in base alle rilevazioni di Nielsen Media Research gli investimenti pubblicitari hanno registrato un calo del 13,4% e la flessione ha interessato, seppur con differente intensità, praticamente tutti i mezzi.

La stampa, con un calo complessivo del 21,6%, è tra i settori più colpiti: i quotidiani a pagamento hanno registrato una flessione leggermente più contenuta (-16%), mentre più accentuata è risultata quella dei periodici (-28,7%) e dei quotidiani free (-26,6%).

La radio, con un -7,7%, è il mezzo, tra quelli tradizionali, che ha mostrato una maggiore tenuta ed internet ha mantenuto un trend positivo (+5,1%), benché in rallentamento rispetto agli anni precedenti.

Parallelamente, in un contesto di calo dei consumi, anche le diffusioni delle testate quotidiane e periodiche hanno registrato un andamento negativo, con una diminuzione del 6,2% per i quotidiani, del 6,8% per i settimanali e dell'8,5% per i mensili (fonte ADS ad ottobre 2009).

Andamento della gestione del Gruppo Espresso nell'esercizio 2009

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo ammontano a €86,6mn, registrando una flessione del 13,5% rispetto all'esercizio precedente (€1.025,5mn).

I **ricavi diffusionali**, esclusi i prodotti opzionali, sono pari a €274,2mn mostrando una buona tenuta (-0,8% rispetto all'anno precedente), in un contesto di mercato in flessione.

In particolare, i ricavi diffusionali de *la Repubblica* mostrano un'evoluzione positiva (+1,4%), grazie al buon andamento delle vendite in edicola; la diffusione totale del quotidiano presenta, invece, una flessione, interamente dovuta all'eliminazione o riduzione delle iniziative di distribuzione ad alto contenuto promozionale, il cui contributo ai ricavi era marginale.

I ricavi diffusionali dei quotidiani locali, così come la diffusione in numero di copie, sono in linea con quelli registrati nel 2008, riflettendo la buona tenuta del portafoglio di testate del Gruppo.

Infine, i periodici, che rappresentano meno del 10% dei ricavi diffusionali del Gruppo, mostrano una flessione del 7,4%, in linea con le tendenze di mercato.

I **ricavi pubblicitari**, pari a €196,9mn, hanno registrato una riduzione del 18,3% rispetto all'esercizio precedente, riflettendo fundamentalmente l'evoluzione generale dei mercati in cui opera il Gruppo.

Nel settore principale per il Gruppo, quello della stampa quotidiana, la raccolta ha mostrato una flessione (-14,9%) sensibilmente inferiore a quella del mercato di riferimento; le quote di mercato del Gruppo, sia per i quotidiani locali che per *la Repubblica*, sono aumentate, riflettendo il progressivo miglioramento della performance della concessionaria. Da segnalare ugualmente la tenuta, in rapporto al mercato, della raccolta pubblicitaria su *Radio DeeJay* (-6,7%) nonché la sostenuta crescita su *Repubblica.it* (+9,0%).

Infine, i **ricavi dei prodotti opzionali** sono scesi del 12,4% a €100,6mn, andamento da considerarsi comunque positivo in quanto conseguito in un contesto di mercato che continua a registrare un trend significativamente negativo.

I **costi operativi** sono stati ridotti dell'11,9% rispetto all'esercizio 2008, avendo realizzato già nel 2009 risparmi per €7,6mn grazie al piano di riorganizzazione aziendale che a regime prevede un decremento pari a €140mn. Da notare che gli oneri straordinari legati alla realizzazione del piano sono stati interamente spesi nell'esercizio (€1,7mn).

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €106,7mn, in flessione del 25,2% rispetto ai €142,5mn del 2008. L'impatto della drastica riduzione della raccolta pubblicitaria è stato compensato in misura significativa dalla riduzione dei costi.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a €63,9mn (€95,3mn nel 2008) ed il **risultato netto consolidato**, scontando accantonamenti straordinari di natura tributaria per €1,4mn, ammonta a €5,8mn (€20,6mn nell'esercizio precedente).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 dicembre 2009 è sceso a €208,2mn dai €78,9mn di fine 2008; il saldo finanziario dell'esercizio è stato positivo per €70,8mn, con un flusso della gestione corrente di €98,1mn (rispetto ai €117,8mn del 2008) ed impieghi in investimenti per €25,6mn (rispetto ai €53mn dell'anno precedente).

L'**organico** del Gruppo a fine dicembre 2009, inclusi i contratti a termine, ammonta a 3.116 dipendenti, con una riduzione di 228 unità (-6,8%) rispetto alla chiusura del 2008 che riflette, anche se ancora parzialmente, gli effetti dei piani di riorganizzazione avviati.

Il Direttore Centrale Amministrazione Finanza della società Alessandro Alacevich, 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.

Commento al prestito obbligazionario in essere

La società, che ha un rating di BB con outlook negativo rilasciato da Standard&Poor's, ha in essere un prestito obbligazionario con scadenza ottobre 2014 dell'importo di €285,5mn, tenuto conto del riacquisto e successiva cancellazione di una quota parte dello stesso (€14,5mn) effettuata nel corso del 2009. Il bond è quotato alla Borsa di Lussemburgo e paga una cedola annuale del 5,125%.

Il bilancio 2009 della Capogruppo

Il fatturato della Capogruppo è stato pari a €194,2mn, -13,9% rispetto ai €75,4mn del 2008.

Sul risultato operativo, che si è attestato a €2,1mn, in diminuzione rispetto ai €37,9mn nel 2008, ha influito la flessione dei ricavi pubblicitari solo in parte compensata dalle misure di contenimento costi adottate.

Il risultato netto è stato pari a €30,4mn (€19,5mn nel 2008).

Principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Non si rilevano eventi significativi successivi alla chiusura dell'esercizio.

L'evoluzione del quadro macro-economico nel corso del 2010 resta caratterizzata da scarsa visibilità; in tutti i casi, le aspettative di debole crescita dell'economia italiana, e perciò dei consumi interni, non consentono di prevedere una netta ripresa degli investimenti pubblicitari.

Pertanto, malgrado la tendenza positiva registrata dalla raccolta pubblicitaria del Gruppo nel corso dei primi mesi del 2010, le prospettive sull'anno restano incerte.

In questo contesto, comunque, il Gruppo raccoglierà ulteriori e significativi effetti positivi dal piano di riduzione dei costi nonché dal nuovo impulso dato all'attività della concessionaria, che sta consentendo di registrare un recupero di competitività nel mercato pubblicitario.

Infine, il Gruppo è impegnato nella realizzazione di un intenso piano di sviluppo editoriale sui nuovi media, che comporterà una sempre maggiore distribuzione dei propri contenuti attraverso tutte le nuove piattaforme.

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. Agar Brugiavini, Il prof.

Giorgio Di Giorgio, il dottor Mario Greco, il prof. Tiziano Onesti e il dottor Luca Paravicini Crespi, nonché i requisiti di indipendenza ed onorabilità dei componenti del collegio sindacale.

Proposta all'assemblea degli azionisti di revoca e conferimento di nuova delega al consiglio per acquistare azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione, nel prendere atto che le azioni proprie in portafoglio alla data odierna sono 7.980.000 (valore di carico medio €2,66 cad.) pari al 1,95% del capitale sociale, ha altresì deliberato di proporre all'assemblea ordinaria dei soci di revocare per il periodo ancora mancante e per la parte non ancora esercitata, l'attuale delega ad acquistare azioni proprie e, contestualmente, di conferirne una nuova. Il buy back, anche in considerazione della struttura patrimoniale del Gruppo, potrebbe essere una leva utilizzabile per creare valore per gli azionisti. La delega richiesta ha le seguenti caratteristiche: a) durata: 18 mesi dal giorno successivo all'approvazione da parte dell'assemblea; b) numero massimo di azioni ordinarie acquistabili: 20.000.000 pari a circa il 4,9% del capitale sociale; c) il prezzo di ogni acquisto di azioni dovrà essere non superiore del 10% e non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni ordinarie nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione.

Proposta all'assemblea degli azionisti del piano di stock option 2010

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea ordinaria dei soci, quale strumento di incentivazione per i dipendenti del Gruppo, un nuovo piano di stock option per l'anno 2010.

Convocazione dell'assemblea ordinaria

L'assemblea ordinaria degli azionisti è stata convocata in prima convocazione per il giorno 21 aprile 2010 alle 11.00 a Roma e in seconda convocazione per il giorno successivo stessi ora e luogo. Gli azionisti dovranno deliberare in sede ordinaria, oltre che sull'approvazione del bilancio di esercizio e sulla proposta di non distribuire alcun dividendo sull'utile 2009, anche sulla proposta di revoca e conferimento di nuova delega al consiglio per acquistare azioni proprie nonché sul nuovo piano di stock option 2010.

* * *

Contatti societari

Direzione Centrale Relazioni Esterne

Stefano Mignanego

Tel: +390684787434

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

www.gruppoespresso.it

Roma, 24 febbraio 2010

Gruppo Espresso
Conto Economico Consolidato

(migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2009
Ricavi	1.025.548	886.649
Variazione rimanenze prodotti	(2.618)	(771)
Altri proventi operativi	17.689	19.829
Costi per acquisti	(150.066)	(120.165)
Costi per servizi	(388.185)	(340.818)
Altri oneri operativi	(30.285)	(23.056)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	1.145	1.013
Costi per il personale	(330.701)	(316.018)
Ammortamenti e svalutazioni	(47.205)	(42.728)
Risultato operativo	95.322	63.935
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(19.606)	(19.621)
Risultato ante imposte	75.716	44.314
Imposte	(54.489)	(38.826)
Risultato netto	21.227	5.488
Quota dei terzi	(603)	337
RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO	20.624	5.825
Utile per azione, base	0,051	0,015
Utile per azione, diluito	0,049	0,014

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

Gruppo Espresso
 Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

ATTIVO (migliaia di euro)	31-dic 2008	31-dic 2009
Attività immateriali a vita indefinita	656.093	656.419
Altre immobilizzazioni immateriali	4.311	3.119
Immobilizzazioni immateriali	660.404	659.538
Immobilizzazioni materiali	220.980	203.617
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	27.750	28.334
Altre partecipazioni	2.568	2.486
Crediti non correnti	1.486	1.272
Attività per imposte anticipate	47.633	48.561
ATTIVITA' NON CORRENTI	960.821	943.808
Rimanenze	27.703	23.243
Crediti commerciali	258.309	229.945
Titoli e altre attività finanziarie	50	25.179
Crediti tributari	20.848	20.630
Altri crediti	23.507	17.368
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	120.693	135.012
ATTIVITA' CORRENTI	451.110	451.377
TOTALE ATTIVO	1.411.931	1.395.185

PASSIVO (migliaia di euro)	31-dic 2008	31-dic 2009
Capitale sociale	61.385	61.439
Riserve	245.853	217.096
Utili (perdite) a nuovo	150.583	201.245
Utile (perdita) di esercizio	20.624	5.825
Patrimonio netto di Gruppo	478.445	485.605
Patrimonio netto di terzi	10.813	9.824
PATRIMONIO NETTO	489.258	495.429
Debiti finanziari	379.768	348.582
Fondi per rischi ed oneri	24.123	40.407
TFR e altri fondi per il personale	90.946	83.907
Passività per imposte differite	108.032	110.999
PASSIVITA' NON CORRENTI	602.869	583.895
Debiti finanziari	19.923	19.804
Fondi per rischi ed oneri	34.739	48.844
Debiti commerciali	147.595	147.553
Debiti tributari	19.263	12.735
Altri debiti	98.284	86.925
PASSIVITA' CORRENTI	319.804	315.861
TOTALE PASSIVITA'	922.673	899.756
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.411.931	1.395.185

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

Gruppo Espresso

Rendiconto Finanziario Consolidato

(migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2009
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	21.227	5.488
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	47.205	42.728
- Fair value stock option	403	1.998
- Variazione netta fondi del personale	(1.693)	(7.039)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	32.556	30.188
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1.515)	(325)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	-	(2.278)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.400	629
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(884)	(564)
- (Proventi) per dividendi	(99)	(24)
Autofinanziamento	98.600	70.801
Variazione del circolante e altri flussi	12.794	17.912
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	111.394	88.713
di cui:		
Incassi (pagamenti) interessi tramite banca	(13.806)	(17.337)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(39.698)	(32.997)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(55.513)	(26.934)
Esborsi per acquisto partecipazioni	-	(2.708)
Incassi da cessioni	2.692	2.273
Incassi di contributi pubblici	5.534	5.188
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	-	(24.835)
Dividendi incassati	99	24
Altre variazioni	-	1.777
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(47.188)	(45.215)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	434
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(9.129)	(1.086)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	(12.060)
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(16.943)	(16.393)
(Dividendi pagati)	(68.821)	-
Altre variazioni	(770)	(663)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(95.663)	(29.768)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	(31.457)	13.730
Disponibilità liquide nette iniziali	152.127	120.670
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	120.670	134.400

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

Gruppo Espresso

Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2009
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	21.227	5.488
Ammortamenti e svalutazioni	47.205	42.728
Fair value di stock option	403	1.998
Variazione netta fondi del personale	(1.693)	(7.039)
Variazione netta fondi rischi e oneri	32.556	30.188
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1.515)	(325)
Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni	-	360
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	1.400	629
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	(884)	(564)
Autofinanziamento	98.699	73.463
Decremento (Incremento) crediti non correnti	424	214
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	3.135	2.039
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	(3.321)	(6.310)
Decremento (Incremento) rimanenze	2.829	4.460
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	49.011	34.503
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(33.096)	(10.709)
Variazione capitale circolante	18.982	24.197
FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE	117.681	97.660
Disinvestimenti netti di partecipazioni	120	-
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	434
TOTALE FONTI	117.801	98.094
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(53.039)	(24.866)
Investimenti netti in partecipazioni	-	(726)
Acquisto di azioni proprie	(9.129)	(1.086)
Dividendi pagati	(68.821)	-
Altre variazioni	(890)	(663)
TOTALE IMPIEGHI	(131.879)	(27.341)
Avanzo (disavanzo) finanziario	(14.078)	70.753
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE	(264.870)	(278.948)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(278.948)	(208.195)

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

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Conto Economico

(migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2008 pro-forma	Anno 2009
Ricavi	573.735	575.417	494.150
Variazione rimanenze prodotti	(1.743)	(1.743)	(652)
Altri proventi operativi	8.655	8.674	9.953
Costi per acquisti	(100.451)	(100.887)	(79.773)
Costi per servizi	(288.589)	(286.921)	(248.335)
Altri oneri operativi	(12.038)	(12.123)	(9.248)
Costi per il personale	(129.050)	(130.474)	(129.927)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.973)	(14.004)	(14.027)
Risultato operativo	36.546	37.939	22.141
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(13.978)	(13.859)	(12.772)
Dividendi	55.279	54.164	41.983
Risultato ante imposte	77.847	78.244	51.352
Imposte	(28.178)	(28.736)	(20.965)
RISULTATO NETTO	49.669	49.508	30.387

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 2008	31-dic-08 pro-forma	31-dic 2009
Attività immateriali a vita indefinita	220.661	220.661	220.661
Altre immobilizzazioni immateriali	2.526	2.533	1.759
Immobilizzazioni immateriali	223.187	223.194	222.420
Immobilizzazioni materiali	60.104	60.144	50.966
Partecipazioni	400.453	398.974	408.444
Crediti non correnti	373	373	425
Attività per imposte anticipate	14.886	14.889	21.515
ATTIVITA' NON CORRENTI	699.003	697.574	703.770
Rimanenze	22.635	22.665	19.225
Crediti commerciali	101.403	102.697	101.320
Titoli e altre attività finanziarie	-	-	25.127
Crediti tributari	14.848	14.869	14.703
Altri crediti	10.898	10.927	9.776
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	196.168	195.539	182.438
ATTIVITA' CORRENTI	345.952	346.697	352.589
TOTALE ATTIVO	1.044.955	1.044.271	1.056.359

PASSIVO (migliaia di euro)	31-dic 2008	31-dic-08 pro-forma	31-dic 2009
Capitale sociale	61.385	61.385	61.439
Riserve	86.082	87.766	86.854
Utili (perdite) a nuovo	150.583	150.583	201.245
Utile (perdita) di esercizio	49.669	49.508	30.387
PATRIMONIO NETTO	347.719	349.242	379.925
Debiti finanziari	327.311	327.980	307.332
Fondi per rischi ed oneri	18.532	18.532	34.452
TFR e altri fondi per il personale	40.185	40.623	36.592
Passività per imposte differite	43.045	43.011	45.601
PASSIVITA' NON CORRENTI	429.073	430.146	423.977
Debiti finanziari	107.475	103.928	86.140
Fondi per rischi ed oneri	11.637	11.646	25.994
Debiti commerciali	90.176	89.956	91.486
Debiti tributari	11.822	11.976	7.317
Altri debiti	47.053	47.377	41.520
PASSIVITA' CORRENTI	268.163	264.883	252.457
TOTALE PASSIVITA'	697.236	695.029	676.434
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.044.955	1.044.271	1.056.359

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

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA

Rendiconto Finanziario

(migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2009
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	49.669	30.387
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	13.973	14.027
- Fair value stock option	403	1.998
- Variazione netta fondi del personale	(841)	(4.031)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	20.677	30.268
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1)	(6)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	-	(2.638)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.400	(56)
- (Proventi) per dividendi	(55.279)	(41.983)
Autofinanziamento	30.001	27.966
Variazione del circolante e altri flussi	9.934	(9.040)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	39.935	18.926
di cui:		
Incassi (pagamenti) per interessi	(11.424)	(14.524)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(13.043)	(14.240)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(13.716)	(5.054)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(10.000)	(10.578)
Incassi da cessioni	11	209
Incassi di contributi pubblici	1.229	1.904
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	-	(24.833)
Dividendi incassati	55.279	41.983
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	32.803	3.631
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	434
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(9.129)	(1.086)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	(12.060)
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(4.973)	(5.243)
(Dividendi pagati)	(68.821)	-
Altre variazioni	3	(11)
FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(82.920)	(17.966)
Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide	(10.182)	4.591
Disponibilità liquide nette iniziali	107.420	97.238
Apporti da fusione	-	3.040
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI	97.238	104.869

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