

**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 approva i risultati consolidati al 30 settembre 2014*

**IL GRUPPO ESPRESSO HA CHIUSO I PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO CON UN  
RISULTATO POSITIVO, PARI A €4,6MN, ED IN LINEA CON QUELLO DELL'ESERCIZIO  
PRECEDENTE**

\*\*\*

**L'INDEBITAMENTO NETTO DIMINUISCE ANCORA:**

**€44,8MN (€73,5MN A DICEMBRE 2013)**

\*\*\*

**RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO ESPRESSO AL 30 SETTEMBRE 2014**

<b>Risultati consolidati (€mn)</b>	<i>Gen - Set 2013</i>	<i>Gen - Set 2014</i>	<i>Δ% 2014/2013</i>
Fatturato, di cui:	512,6	471,2	-8,1%
• diffusione	187,7	175,8	
• pubblicità	288,6	261,7	
• altri ricavi	36,3	33,8	
Margine operativo lordo	38,4	41,5	+8,1%
Risultato operativo	22,8	26,1	+14,2%
Risultato ante imposte	15,0	14,2	
Risultato netto attività destinate a continuare	3,9	4,9	
Risultato attività operative cedute	0,7	(0,3)	
Risultato netto	4,5	4,6	

<b>(€mn)</b>	<i>30 settembre 2013</i>	<i>31 dicembre 2013</i>	<i>30 settembre 2014</i>
Posizione finanziaria netta	(61,7)	(73,5)	(44,8)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	560,5	562,2	567,6
• patrimonio netto di Gruppo	558,6	560,2	565,6
• patrimonio netto di terzi	1,9	2,0	2,0
Dipendenti *	2.450	2.408	2.373

\* a perimetro omogeneo

Roma, 22 ottobre 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 30 settembre 2014 presentati dall'Amministratore Delegato Monica Mondardini.

## **ANDAMENTO DEL MERCATO**

Nel corso del 2014, in un contesto economico generale che permane recessivo, il settore editoriale ha continuato a registrare andamenti negativi, che hanno interessato sia la raccolta pubblicitaria che le diffusioni di quotidiani e periodici.

Nei primi otto mesi dell'esercizio corrente, il trend negativo, che ha caratterizzato gli investimenti pubblicitari in tutto il quinquennio precedente, è proseguito seppure con un'intensità attenuata: secondo i dati Nielsen Media Research, infatti, gli investimenti pubblicitari complessivi nel periodo da gennaio ad agosto hanno riportato un calo del 2,7% rispetto al corrispondente periodo del 2013, con riduzioni ancora significative della spesa pubblicitaria in particolare da parte dei settori delle telecomunicazioni, dei trasporti, della moda e della cosmetica.

L'evoluzione della raccolta per categoria di mezzi indica andamenti non omogenei: la raccolta di televisione ed internet è risultata sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2013 (+0,9% per entrambi i mezzi), mentre la raccolta su stampa ha subito un'ulteriore riduzione significativa (-10,4%), che ha riguardato sia i quotidiani che i periodici (-10,3% e -10,5%) e sia la pubblicità nazionale che la locale (-10,7% e -10,0%). Anche le radio hanno registrato una leggera flessione (-3,9%).

Quanto alle diffusioni, i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) riferiti al periodo da gennaio ad agosto 2014 indicano un calo delle vendite dei quotidiani dell'11,5%; va osservato che parallelamente sono in aumento gli abbonamenti digitali ai quotidiani, ma tale incremento non compensa, allo stato, la perdita di copie nel formato e canale tradizionale.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ESPRESSO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2014**

Malgrado le evoluzioni negative del mercato, che incidono significativamente sui ricavi, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con un risultato positivo ed in linea con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Va considerato che a seguito dell'integrazione delle attività di operatori di rete in Persidera, il perimetro di consolidamento risulta variato.

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo, pari a €471,2mn, registrano un calo dell'8,1% rispetto ai primi nove mesi del 2013 (€512,6mn).

I **ricavi diffusionali**, pari a €175,8mn, mostrano una flessione del 6,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€187,7mn), in un mercato che, come sopra riportato, continua a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-11,5%).

Sulla base degli ultimi dati ADS (Agosto 2014), *la Repubblica* si riconferma quale primo quotidiano d'informazione per copie vendute in edicola, abbonamenti e altri canali di legge, e, sulla base dei dati Audipress, quale primo giornale nell'edizione tradizionale per numero di lettori.

Prosegue, inoltre, lo sviluppo degli abbonamenti ai prodotti digitali del quotidiano (*Repubblica+* e *Repubblica Mobile*): gli abbonati medi dei primi nove mesi sono in aumento del 10% rispetto all'equivalente periodo del 2013 e a fine settembre ammontano a circa 76 mila.

I quotidiani locali hanno registrato un andamento delle diffusioni migliore di quello settoriale e, anche per essi, si registra un progressivo incremento delle copie digitali, per quanto esse risultino meno significative di quelle del quotidiano nazionale.

Complessivamente il Gruppo a fine settembre ha superato i 100 mila abbonati alle edizioni digitali delle sue testate giornalistiche.

I **ricavi pubblicitari sui mezzi del Gruppo** hanno registrato un calo del 7,7% (-9,3% se si includono anche le concessioni di terzi, in seguito alle discontinuità di perimetro).

Per settore, la stampa registra un decremento della raccolta pubblicitaria del 10,5%, in linea con l'andamento dell'intero comparto.

La raccolta sui restanti mezzi, internet, radio e tv, è sostanzialmente in linea con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si segnala, in particolare, l'ottimo andamento di *Repubblica.it*, la cui Total Digital Audience media nel periodo gennaio - luglio, secondo la nuova rilevazione Audiweb, ammonta a 1,7 milioni di utenti unici giornalieri, confermandone la leadership tra i siti d'informazione italiani con un distacco del 38% sul secondo sito; significativo anche lo sviluppo dell'audience dei siti dei quotidiani locali (+17% sul solo PC), con una Total Digital Audience media nel periodo gennaio - luglio di 403 mila utenti unici giornalieri.

I **costi** registrano una riduzione del 7,7% sostanzialmente equivalente a quella dei ricavi; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali, grazie al proseguimento delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del Gruppo, i costi di distribuzione, per la razionalizzazione operata sui trasporti, ed i costi di gestione e amministrazione principalmente per le misure adottate per il contenimento del costo del lavoro.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è pari a €41,5mn, in leggero miglioramento rispetto ai €38,4mn del corrispondente periodo del 2013.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a €26,1mn, in lieve crescita rispetto ai €22,8mn del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto consolidato**, a perimetro omogeneo, riporta un utile di €4,9mn, contro €3,9mn nei primi nove mesi del 2013. Includendo anche le attività cedute, il risultato netto è pari a €4,6mn rispetto ai €4,5mn del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato**, pari a €44,8mn al 30 settembre 2014, mostra un'ulteriore riduzione rispetto ai €73,5mn di fine 2013 e ai €61,7mn al 30 settembre 2013; l'avanzo finanziario del periodo è stato di €28,7mn.

L'**organico del Gruppo**, inclusi i contratti a termine, ammonta a fine settembre a 2.373 dipendenti e l'organico medio del periodo, a perimetro omogeneo, è inferiore del 4,1% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

#### **PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL TERZO TRIMESTRE 2014**

<b>Risultati consolidati (€mn)</b>	<i>3° Trimestre 2013</i>	<i>3° Trimestre 2014</i>	<i>Δ% 2014/2013</i>
Fatturato	152,6	144,7	-5,2%
Margine operativo lordo	12,7	10,7	-15,7%
Risultato operativo	7,4	5,8	-22,1%
Risultato ante imposte	4,7	2,4	
Risultato netto attività destinate a continuare	1,6	0,8	
Risultato attività operative cedute	(0,9)	-	
Risultato netto	0,8	0,8	

L'andamento del terzo trimestre conferma le linee di tendenza riscontrate già nel corso del primo semestre.

I **ricavi netti consolidati** sono diminuiti del 5,2% con una raccolta pubblicitaria in flessione del 7,0%; i restanti ricavi mostrano evoluzioni in linea con il primo semestre.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a €5,8mn a fronte dei €7,4mn del terzo trimestre del 2013; il **risultato netto consolidato** ammonta a €0,8mn.

\*\*\*

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.

\*\*\*

**PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Il settore editoriale, nel corso del 2014, mostra nuovamente andamenti recessivi per quanto concerne sia le diffusioni che la pubblicità.

Con riferimento alle diffusioni, prosegue il declino delle copie cartacee vendute in edicola; si osserva parallelamente un buono sviluppo degli abbonamenti digitali, i cui ricavi risultano tuttavia insufficienti a contrastare il calo di fatturato del canale tradizionale.

Per quanto attiene al mercato della pubblicità, la riduzione degli investimenti totali si è attenuata (-12,3% nell'intero esercizio 2013 e -2,7% nel periodo gennaio - agosto 2014) a beneficio di tutti i mezzi; tuttavia, mentre televisione e internet si sono sostanzialmente stabilizzati, il trend negativo della raccolta su stampa si è moderato ma la flessione resta ancora significativa.

In questo contesto, il Gruppo è riuscito a conseguire nei primi nove mesi del 2014 un risultato netto positivo, per quanto esiguo, mantenendo una redditività in linea con quella dello scorso anno, grazie alla continua riduzione dei costi di struttura; quanto alle previsioni per l'intero esercizio, si può ragionevolmente ritenere che il risultato di fine anno sarà sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente.

Nel corso dei primi nove mesi del 2014 il Gruppo ha finalizzato con successo due operazioni di valenza strategica: l'integrazione con Telecom Italia Media delle attività di operatore di rete ed il rifinanziamento della Società, tenuto conto della scadenza del bond decennale il prossimo ottobre.

Il 30 giugno, dopo aver ricevuto le autorizzazioni previste dalla normativa applicabile, si è perfezionata l'integrazione tra le attività di operatore di rete digitale terrestre della controllata Rete A e Telecom Italia Media Broadcasting (TIMB), controllata da Telecom Italia Media. L'operazione dà luogo al principale operatore di rete indipendente in Italia, dotato di cinque multiplex digitali (tre di TIMB e due di Rete A) con un'infrastruttura a copertura nazionale, di elevata capillarità e capace di erogare servizi di elevato standard qualitativo.

Il 2 aprile è stato collocato un *Convertible Bond* a cinque anni, per nominali €100mn, con un tasso di interesse del 2,625% ed un prezzo di conversione fissato in €2,1523 per azione. Nel corso del processo di collocamento sono state raccolte richieste per oltre €500mn, a conferma della fiducia degli investitori nel Gruppo Espresso. L'Assemblea Straordinaria della Società, tenutasi il 23 luglio 2014, ha deliberato di aumentare il capitale sociale mediante emissione di massime n. 46.461.925 azioni ordinarie della Società, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservate irrevocabilmente ed esclusivamente al servizio della conversione del prestito obbligazionario. Con il perfezionamento di tale operazione, il Gruppo ha provveduto al

proprio rifinanziamento mediante, oltre che alla già menzionata emissione del *Convertible Bond*, programmi di smobilizzo crediti della A. Manzoni&C. sia attraverso operazioni di factoring (contratti già sottoscritti) che attraverso operazioni di cartolarizzazione (contratti in fase di definizione), potendo contare, a partire dal 2015, su oneri finanziari significativamente ridotti rispetto agli attuali.

CONTATTI:

**DIREZIONE CENTRALE**

**RELAZIONI ESTERNE**

Stefano Mignanego

Tel.: +39 06 84787434

e-mail: [dir-relaz-esterne@gruppoespresso.it](mailto:dir-relaz-esterne@gruppoespresso.it)

[www.gruppoespresso.it](http://www.gruppoespresso.it)

## Gruppo Espresso

### Conto Economico Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2013	Gen - Set 2014
Ricavi	512,6	471,2
Variatione rimanenze prodotti	0,4	0,4
Altri proventi operativi	4,6	10,4
Costi per acquisti	(56,6)	(51,1)
Costi per servizi	(228,8)	(213,5)
Altri oneri operativi	(8,0)	(7,1)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,1	0,4
Costi per il personale	(185,8)	(169,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(15,6)	(15,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>22,8</b>	<b>26,1</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(7,8)	(11,9)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>15,0</b>	<b>14,2</b>
Imposte	(11,1)	(9,3)
<b>Risultato netto attività destinate a continuare</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>
Risultato attività operative cedute	0,7	(0,3)
<b>Risultato netto</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>
Quota dei terzi	(0,1)	(0,0)
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
Utile per azione, base	0,011	0,012
Utile per azione, diluito	0,011	0,011

### Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2013	Gen - Set 2014
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,3)	0,1
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	0,1	(0,0)
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,1</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	4,2	4,6
Interessenze di pertinenza dei terzi	0,1	0,0

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

# Gruppo Espresso

## Conto Economico Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2013	III Trim. 2014
Ricavi	152,6	144,7
Variazione rimanenze prodotti	0,4	0,1
Altri proventi operativi	1,8	1,2
Costi per acquisti	(17,6)	(15,8)
Costi per servizi	(68,3)	(66,9)
Altri oneri operativi	(1,5)	(2,9)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	(0,1)	0,3
Costi per il personale	(54,8)	(49,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(5,3)	(4,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(2,6)	(3,4)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4,7</b>	<b>2,4</b>
Imposte	(3,1)	(1,6)
<b>Risultato netto attività destinate a continuare</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>
Risultato attività operative cedute	(0,9)	-
<b>Risultato netto</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Quota dei terzi	0,0	-
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2013	III Trim. 2014
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,1)	(0,0)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	0,0	0,0
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	0,7	0,8
Interessenze di pertinenza dei terzi	(0,0)	-

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*



# Gruppo Espresso

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<b>ATTIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2013	30-set 2014
Attività immateriali a vita indefinita	523,6	491,8
Altre immobilizzazioni immateriali	135,1	4,1
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>658,7</b>	<b>495,9</b>
Immobilizzazioni materiali	136,9	101,8
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	21,6	147,6
Altre partecipazioni	2,6	2,6
Crediti finanziari	-	21,3
Altri crediti non correnti	2,0	3,7
Attività per imposte anticipate	25,7	23,3
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>847,4</b>	<b>796,2</b>
Rimanenze	12,3	10,9
Crediti commerciali	202,8	160,1
Titoli e altre attività finanziarie	11,3	6,3
Crediti tributari	22,3	22,0
Altri crediti	22,9	27,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164,8	271,7
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>436,3</b>	<b>498,7</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.283,7</b>	<b>1.294,9</b>

<b>PASSIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2013	30-set 2014
Capitale sociale	61,6	61,8
Riserve	155,9	139,3
Utili (perdite) a nuovo	339,1	359,9
Utile (perdita) di esercizio	3,7	4,6
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>560,2</b>	<b>565,6</b>
Patrimonio netto di terzi	2,0	2,0
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>562,2</b>	<b>567,6</b>
Debiti finanziari	7,5	104,6
Fondi per rischi ed oneri	47,1	46,5
TFR e altri fondi per il personale	65,1	61,0
Passività per imposte differite	125,1	91,9
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>244,8</b>	<b>304,0</b>
Debiti finanziari	242,1	218,2
Fondi per rischi ed oneri	43,6	36,3
Debiti commerciali	113,3	92,6
Debiti tributari	10,8	16,9
Altri debiti	66,9	59,5
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>476,7</b>	<b>423,4</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>721,5</b>	<b>727,3</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.283,7</b>	<b>1.294,9</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

# Gruppo Espresso

## Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	Gen - Set 2013	Gen - Set 2014
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	3,9	4,9
Risultato delle attività cessate	0,7	(0,3)
Ammortamenti e svalutazioni	15,6	15,4
Fair value di stock option	0,9	1,1
Variazione netta fondi del personale	(3,0)	(3,6)
Variazione netta fondi rischi e oneri	2,3	(5,1)
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1,5)	(0,2)
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	(0,1)	2,0
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,4	(0,3)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>19,2</b>	<b>13,8</b>
Decremento (Incremento) crediti non correnti	(0,8)	(1,8)
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	1,6	5,7
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	6,9	7,8
Decremento (Incremento) rimanenze	2,6	1,3
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	61,1	27,6
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(33,9)	(23,3)
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>37,6</b>	<b>17,3</b>
<b>FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>56,8</b>	<b>31,1</b>
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	1,7
Flusso generato da cessione di attività	-	6,5
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>56,8</b>	<b>39,4</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(1,9)	(8,6)
Investimenti netti in partecipazioni	(2,5)	(0,1)
Acquisto di azioni proprie	(0,7)	(1,3)
Dividendi pagati	-	-
Altre variazioni	(0,3)	(0,7)
Flusso generato da cessione di attività	(4,8)	-
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(10,6)</b>
<b>Avanzo (disavanzo) finanziario</b>	<b>46,4</b>	<b>28,7</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE</b>	<b>(108,1)</b>	<b>(73,5)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(44,8)</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

# Gruppo Espresso

## Rendiconto Finanziario Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2013	Gen - Set 2014
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	3,9	4,9
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	15,6	15,4
- Fair value stock option	0,9	1,1
- Variazione netta fondi del personale	(3,0)	(3,6)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	2,3	(5,1)
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	(1,5)	(0,2)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	0,0	0,9
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,1)	2,0
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,4	(0,3)
- (Proventi) per dividendi	-	(0,0)
- Perdita (utile) da attività cessate	0,7	(0,3)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>19,2</b>	<b>14,8</b>
<b>Variazione del circolante e altri flussi</b>	<b>45,6</b>	<b>23,5</b>
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>64,8</b>	<b>38,3</b>
di cui:		
Incassi (pagamenti) interessi tramite banca	2,0	0,1
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(1,5)	4,3
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(11,5)	(10,6)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(2,6)	-
Incassi da cessioni	9,6	2,0
(Acquisto) cessione titoli, attività disponibili alla vendita	5,0	4,7
Dividendi incassati	-	0,0
Flusso generato da cessione di attività	(4,8)	6,6
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(4,3)</b>	<b>2,8</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Versamenti ad aumento capitale e riserve	-	1,7
(Acquisto) vendita di azioni proprie	(0,7)	(1,3)
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	55,8
Accensione (estinzione) altri debiti finanziari	(5,5)	9,3
(Dividendi pagati)	-	-
Altre variazioni	(0,1)	(0,0)
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(6,3)</b>	<b>65,4</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>54,2</b>	<b>106,5</b>
<b>Disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>128,6</b>	<b>164,6</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI</b>	<b>182,8</b>	<b>271,2</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Gruppo Espresso

### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	30-set 2013	31-dic 2013	30-set 2014
Crediti finanziari vs imprese del Gruppo	0,2	0,2	0,4
Debiti finanziari vs imprese del Gruppo	-	-	-
Denaro e disponibilità di banca	184,0	164,6	271,3
Debiti per conti correnti bancari	(1,3)	(0,2)	(0,5)
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b>182,8</b>	<b>164,6</b>	<b>271,2</b>
Titoli e altre attività finanziarie	17,6	11,3	6,3
Prestito obbligazionario	(239,8)	(230,7)	(274,6)
Altri debiti verso le banche	(22,3)	(16,6)	(11,2)
Altri debiti finanziari	(0,0)	(2,2)	(36,4)
<b>Altre attività (passività) finanziarie</b>	<b>(244,5)</b>	<b>(238,2)</b>	<b>(316,0)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(73,5)</b>	<b>(44,8)</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*