

ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2015

GRUPPO ITALMOBILIARE:

- **I PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO SONO STATI CARATTERIZZATI DA UNA SIGNIFICATIVA DINAMICA DEL PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI (CHE HA COMPORTATO LA RIELABORAZIONE DEL CONTO ECONOMICO IN BASE AI PRINCIPI IFRS 5 RELATIVI ALLE ATTIVITA' DESTINATE ALLA CESSIONE):**
 - **VENDITA DI FINTER BANK ZURICH E DI SIRAP INSULATION**
 - **ACCORDO CON HEIDELBERGCEMENT PER LA CESSIONE DELLA QUOTA DETENUTA IN ITALCEMENTI**
- **FORTE INCREMENTO DEI RISULTATI RISPETTO ALL'OMOLOGO PERIODO 2014:**
 - **UTILE TERZO TRIMESTRE: 27,1 MILIONI (14,1 MILIONI)**
 - **UTILE 9 MESI: 6,7 MILIONI (PERDITA 55,9 MILIONI)**
- **LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO POSITIVA PER 8,7 MILIONI (AL NETTO DELLA COMPONENTE NEGATIVA PER 2.268,7 MILIONI DELLE 'ATTIVITA' DESTINATE ALLA CESSIONE')**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA CAPOGRUPPO E DELLE SOCIETA' FINANZIARIE CONTROLLATE POSITIVA PER 93,0 MILIONI (85,5 MILIONI A FINE GIUGNO)**
- **NET ASSET VALUE PARI A 2.085,6 MILIONI (+728 MILIONI RISPETTO AL 30 GIUGNO)**

Milano, 13 novembre 2015 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha preso in esame e approvato il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre scorso.*

Nel terzo trimestre dell'anno, il Gruppo Italmobiliare ha registrato un utile di 27,1 milioni di euro (14,1 milioni dell'omologo periodo 2014) tenuto conto dell'avvio della rimodulazione del portafoglio partecipazioni che ha portato nel trimestre in esame all'accordo con il gruppo svizzero Vontobel per la controllata Finter Bank Zurich (con una plusvalenza di circa 47,7 milioni) e alla cessione delle attività di isolamento termico di Sirap Insulation (plusvalenza di 4,1 milioni).

I risultati del conto economico consolidato sono stati elaborati in base al principio contabile IFRS 5, per tenere conto sia delle operazioni già concluse nel periodo che degli effetti legati all'annunciato accordo (28 luglio scorso) con HeidelbergCement per la cessione della quota detenuta in Italcementi. Pertanto nell'unica voce 'Risultato da attività operative cessate' sono compresi il risultato imputabile alla attività Italcementi oggetto del recente accordo e la plusvalenza dalla vendita (il 30 settembre) di Finter Bank Zürich unitamente al suo risultato di periodo.

*Anche nei primi nove mesi 2015 il risultato netto segna un forte miglioramento, registrando un **utile di 6,7 milioni** contro una perdita di 55,9 milioni al 30 settembre 2014. La variazione positiva di oltre 62 milioni deriva, oltrechè dalle plusvalenze realizzate nel terzo trimestre, da minori oneri correlati all'indebitamento mentre hanno inciso negativamente maggiori accantonamenti non ricorrenti per 29,4 milioni essenzialmente legati all'ammenda comminata dalla Commissione Europea alla controllata Sirap Gema, avverso cui è stato avanzato ricorso.*

*La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre scorso, relativamente alle 'Attività in funzionamento' del gruppo Italmobiliare, risulta positiva per 8,7 milioni. In base all'accordo con HeidelbergCement la posizione di Italcementi è indicata come 'Posizione finanziaria netta da attività destinate alla cessione' (IFRS 5) ed evidenzia un indebitamento netto di 2.268,7 milioni.*

*Il **patrimonio netto totale** a fine settembre era pari a 4.228,7 milioni (4.348,3 milioni al 30 giugno scorso).*

*La **posizione finanziaria netta del settore finanziario** (Italmobiliare SpA e Franco Tosi srl che ha incorporato lo scorso luglio Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.) è positiva per 93,0 milioni (85,5 milioni al 30 giugno).*

*Al 30 settembre scorso il **Net Asset Value** (NAV) di Italmobiliare era pari a 2.085,6 milioni con un aumento di 728 milioni rispetto al dato del 30 giugno 2015, principalmente legato all'incremento di valore dei titoli Italcementi registrato dopo l'annuncio dell'operazione con HeidelbergCement.*

***Previsioni** – La ripresa nell'area dell'euro prosegue ad un ritmo più debole rispetto alle attese di inizio anno, principalmente a causa del rallentamento del commercio mondiale conseguente ad una minore crescita delle economie emergenti.*

La domanda interna rimane sostenuta dalle misure di politica monetaria della BCE e dal loro impatto favorevole sulle condizioni finanziarie, favorendo la riduzione dei tassi di interesse sui mercati monetari europei con effetti positivi sulle aspettative di inflazione a medio e a lungo termine, nonché dai progressi compiuti sul fronte del risanamento dei conti pubblici e delle riforme strutturali. Tuttavia l'attesa per un possibile rialzo dei tassi ufficiali negli Stati Uniti rende estremamente volatili i mercati finanziari.

In tale contesto il Gruppo dovrebbe complessivamente conseguire un miglioramento del risultato netto per l'anno in corso rispetto al 2014, trainato dai positivi risultati, anche di natura straordinaria, del settore finanziario.

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

I risultati del conto economico consolidato sono stati elaborati in base al principio contabile IFRS 5, pertanto la voce ‘Risultato da attività operative cessate’ comprende il risultato del periodo del settore materiali da costruzioni relativamente alle attività oggetto di futura cessione in base all’accordo raggiunto con HeidelbergCement (annunciato lo scorso 28 luglio), la plusvalenza realizzata dal settore finanziario per la vendita della partecipazione detenuta in Finter Bank Zürich il 30 settembre 2015, nonché il risultato conseguito dalla medesima nel periodo.

TERZO TRIMESTRE 2015

Nel terzo trimestre 2015 i **ricavi** consolidati di Gruppo relativi alle attività in funzionamento sono pari a 87,3 milioni di euro, in diminuzione dell’8,4% rispetto all’analogo trimestre del 2014. Positivo l’apporto del settore materiali da costruzioni e del settore finanziario, mentre il settore imballaggio alimentare e isolamento termico registra una diminuzione del 13,7% rispetto al terzo trimestre del 2014 per effetto dell’uscita dal perimetro di consolidamento del comparto relativo all’isolamento termico, parzialmente attenuato dai ricavi della nuova società francese del gruppo Sirap Gema (Sirap Remoulins) operativa dal primo febbraio del 2015. Da rilevare le riclassificazioni ed eliminazioni intersettoriali negative per 50,4 milioni, relative principalmente alla plusvalenza della vendita di Finter Bank realizzata dal settore finanziario e ripresa nella voce di conto economico “Risultato da attività operative cessate”.

Il **marginale operativo lordo corrente**, negativo per 3,0 milioni (positivo per 8,2 milioni nel 2014) evidenzia la crescita del settore finanziario per 42,9 milioni, la diminuzione del settore materiali da costruzione e del gruppo Sirap per 2,6 milioni, e le riclassificazioni ed eliminazioni intersettoriali che presentano un saldo di 50,8 milioni.

Le componenti sopra descritte, gli oneri non ricorrenti per 1,9 milioni riferibili principalmente alle operazioni straordinarie del trimestre e gli ammortamenti in diminuzione del 3,8%, hanno determinato un **risultato operativo** negativo di 9,6 milioni (positivo di 4,8 milioni nel terzo trimestre 2014).

Dopo **proventi e oneri finanziari** che presentano un saldo positivo di 2,8 milioni (negativo di 1,3 milioni nel terzo trimestre 2014), grazie alla plusvalenza realizzata dal gruppo Sirap Gema per la vendita del comparto relativo all’isolamento termico (4,1 milioni), e imposte per 1,9 milioni, il **risultato da attività in funzionamento** registra una perdita di 9,0 milioni (39 mila euro nel medesimo trimestre del 2014).

Il **risultato delle attività destinate alla cessione**, positivo per 36,1 milioni, si riferisce alla plusvalenza realizzata dalla vendita di Finter Bank Zürich per 47,7 milioni e al risultato negativo delle attività del settore materiali da costruzioni destinate alla cessione per 11,6 milioni.

Complessivamente il **risultato netto del periodo**, evidenzia un utile di 27,1 milioni di cui attribuibile al Gruppo 28,4 milioni (parte terzi negativa di 1,3 milioni), rispetto a +14,1 milioni realizzati nel terzo trimestre 2014 di cui attribuibile al Gruppo una perdita di 0,8 milioni (parte terzi positiva di 14,9 milioni).

SITUAZIONE PROGRESSIVA AL 30 SETTEMBRE 2015

Al 30 settembre 2015 i **ricavi** ammontano a 294,8 milioni in diminuzione del 4,6% rispetto ai primi nove mesi del 2015 (309,1 milioni). Alla diminuzione dell'attività hanno contribuito il settore finanziario, bancario e immobiliare servizi e altri, mentre hanno registrato un progresso i settori industriali del Gruppo, in particolare il settore imballaggio alimentare (+5,1%) grazie principalmente alla positiva performance di Francia, Polonia e in misura più limitata di Italia.

Il positivo l'effetto cambi è derivato principalmente dalle controllate estere del gruppo BravoSolution, mentre si è deprezzata la Grivnia ucraina nei confronti dell'euro presente nel settore imballaggio alimentare.

Il marginale effetto perimetro positivo è da accreditare al settore imballaggio alimentare per l'ingresso della controllata Sirap Remoulins S.a.s., che ha permesso di compensare sul periodo l'effetto negativo dell'uscita di Sirap Insulation S.r.l..

Il **marginale operativo lordo corrente** ammonta a 16,8 milioni in diminuzione del 67,9% rispetto al 30 settembre 2014. Negativo l'apporto del settore materiali da costruzioni per costi connessi all'ampliamento in corso della struttura corporate del gruppo BravoSolution e per maggiori acquisti di energia e servizi di vettoriamento sostenuti dal gruppo Italgen. In aumento del 13,9% il settore imballaggio alimentare grazie all'incremento dei ricavi e alla temporanea significativa diminuzione del costo delle materie prime utilizzate nei processi produttivi manifestatasi nel primo trimestre dell'anno in corso, per poi riallinearsi nel corso del secondo e terzo trimestre 2015 ai valori del 2014.

Sul **marginale operativo lordo**, negativo di 12,6 milioni (+50,1 milioni nei primi nove mesi del 2014), hanno gravato oneri non ricorrenti per 29,4 milioni (2,2 milioni nell'analogo periodo del 2014), che hanno riguardato essenzialmente il gruppo Sirap Gema per l'ammenda comminata dalla Commissione Europea in merito alla violazione delle norme comunitarie sulla concorrenza nel mercato dei vassoi espansi.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti sostanzialmente in linea con l'analogo dato del 2014 e rettifiche di valore positive di 2,8 milioni effettuate dal settore imballaggio alimentare, risulta negativo di 24,4 milioni (positivo di 35,6 milioni al 30 settembre 2014).

I **proventi finanziari al netto degli oneri finanziari** presentano un saldo positivo di 0,2 milioni (-4,3 milioni al 30 settembre 2014), grazie alla plusvalenza realizzata dal gruppo Sirap Gema a seguito della cessione della partecipazione detenuta in Sirap Insulation (4,1 milioni), che ha permesso di compensare i costi finanziari sostenuti nei nove mesi. Gli interessi correlabili all'indebitamento finanziario netto ammontano a 2,7 milioni in diminuzione del 15,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (3,2 milioni). Negative le differenze cambio al netto di coperture per 0,8 milioni (-0,4 milioni nell'omologo periodo del 2014).

Si ricorda che in questa voce non sono compresi gli oneri e i proventi finanziari del settore finanziario e bancario in quanto, facendo parte della loro attività caratteristica, gli stessi sono ricompresi nelle voci che compongono il margine operativo lordo corrente.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** sono negative di 0,2 milioni (-0,1 milioni al 30 settembre 2014) e riguardano la svalutazione di partecipazioni detenute dal settore finanziario.

Negativo per 1,3 milioni (-1,6 milioni al 30 settembre 2014) il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, per effetto del risultato conseguito dalla partecipazione detenuta in Società Editrice Sud dal settore finanziario.

Dopo imposte per 8,1 milioni (11,0 milioni nei primi nove mesi del 2014), il **risultato da attività in funzionamento** risulta in perdita per 33,8 milioni (utile di 18,6 milioni nel 2014).

Il **risultato delle attività destinate alla cessione**, positivo per 40,5 milioni (-74,5 milioni nei primi nove mesi del 2014), si riferisce alla plusvalenza realizzata dalla vendita di Finter Bank Zürich per 47,7 milioni di e al risultato positivo realizzato dalla stessa nel periodo per 3,2 milioni, mentre negativo è stato l'apporto delle attività del settore materiali da costruzioni destinate alla cessione per 10,5 milioni.

Complessivamente il **risultato netto del periodo**, evidenzia un utile di 6,7 milioni di cui attribuibile al Gruppo una perdita di 10,8 milioni (parte terzi positiva di 17,5 milioni), rispetto alla perdita di 55,9 milioni realizzata al 30 settembre 2014 di cui attribuibile al Gruppo 37,5 milioni (parte terzi -18,4 milioni).

Al 30 settembre 2015 l'indebitamento finanziario netto di 2.260,0 milioni ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014 (2.114,8 milioni), un aumento del 6,9%, mentre risulta positiva per 8,7 milioni la posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento.

I flussi finanziari del periodo relativi alle attività in funzionamento presentano un saldo positivo di 52,9 milioni, grazie principalmente ai flussi dell'attività operativa per 14,2 milioni, ai disinvestimenti di partecipazioni per 56,1 milioni, alle differenze di conversione per 10,1 milioni, al netto degli investimenti effettuati per 17,4 milioni e dividendi pagati per 11,7 milioni.

Negativo per 198,1 milioni il flusso finanziario delle attività destinate alla cessione.

A fine settembre 2015 il **patrimonio netto totale** era pari a 4.228,7 milioni, che si confronta con 4.348,3 milioni al 30 giugno.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto (**gearing**) al 30 settembre 2015 era pari a 53,45% rispetto al 50,33% del 30 giugno.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giorgio Moroni, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa, ed in particolare la Sezione intitolata "Previsioni", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

In allegato i dati di conto economico e di alcune grandezze di stato patrimoniale

Conto Economico (migliaia di euro)	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014 IFRS 5	%	Var. %
Ricavi	87.268	100,0	95.232	100,0	-8,4
Altri ricavi e proventi	1.795		1.795		
Variazione rimanenze	(419)		(1.662)		
Lavori interni	1.252		1.113		
Costi per materie prime e accessori	(39.569)		(44.479)		
Costi per servizi	(18.647)		(14.195)		
Costi per il personale	(31.321)		(28.142)		
Oneri e proventi operativi diversi	(3.392)		(1.505)		
Margine Operativo Lordo corrente	(3.033)	-3,5%	8.157	8,6%	n.s.
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni			1.301		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(45)		195		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(1.827)		1		
Margine Operativo Lordo	(4.905)	-5,6%	9.654	10,1%	n.s.
Ammortamenti	(4.689)		(4.874)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni					
Risultato Operativo	(9.594)	-11,0%	4.780	5,0%	n.s.
Proventi finanziari	4.164		26		
Oneri finanziari	(992)		(1.172)		
Differenze cambio e derivati netti	(417)		(164)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(196)		(50)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(99)		(111)		
Risultato ante imposte	(7.134)	-8,2%	3.309	3,5%	n.s.
Imposte del periodo	(1.928)		(3.348)		
Risultato da attività in funzionamento	(9.062)	-10,4%	(39)	0,0%	n.s.
Risultato da attività operative cessate	36.147		14.122		
Utile/(perdita) del periodo	27.085	31,0%	14.083	14,8%	92,3
Attribuibile a:					
Soci della controllante	28.420	32,5%	(755)	-0,8%	n.s.
Interessenze di pertinenza di terzi	(1.335)	-1,5%	14.838	15,6%	n.s.

Conto Economico (migliaia di euro)	Progressivo al 30.9. 2015	%	Progressivo al 30.9. 2014 IFRS 5	%	Var. %
Ricavi	294.784	100,0	309.068	100,0	-4,6
Altri ricavi e proventi	6.932		7.306		
Variazione rimanenze	(17)		(4)		
Lavori interni	3.967		3.183		
Costi per materie prime e accessori	(130.052)		(131.811)		
Costi per servizi	(52.792)		(44.613)		
Costi per il personale	(97.872)		(86.348)		
Oneri e proventi operativi diversi	(8.143)		(4.465)		
Margine Operativo Lordo corrente	16.807	5,7%	52.316	16,9%	-67,9
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	10		1.301		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(118)		(2.605)		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(29.275)		(960)		
Margine Operativo Lordo	(12.576)	-4,3%	50.052	16,2%	n.s.
Ammortamenti	(14.624)		(14.445)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	2.770				
Risultato Operativo	(24.430)	-8,3%	35.607	11,5%	n.s.
Proventi finanziari	4.215		87		
Oneri finanziari	(3.244)		(4.011)		
Differenze cambio e derivati netti	(807)		(395)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(220)		(132)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1.242)		(1.594)		
Risultato ante imposte	(25.728)	-8,7%	29.562	9,6%	n.s.
Imposte del periodo	(8.088)		(11.007)		
Risultato da attività in funzionamento	(33.816)	-11,5%	18.555	6,0%	n.s.
Risultato da attività operative cessate	40.520		(74.482)		
Utile/(perdita) del periodo	6.704	2,3%	(55.927)	-18,1%	n.s.
Attribuibile a:					
Soci della controllante	(10.776)	-3,6%	(37.520)	-12,1%	-71,3
Interessenze di pertinenza di terzi	17.480	5,9%	(18.407)	-6,0%	n.s.

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	Progressivo al 30.9. 2015	%	Progressivo al 30.9. 2014 IFRS 5	%	Var. %
Utile (perdita) del periodo	6.704	2,3	(55.927)	-18,1	n.s.
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento					
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico					
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti	1.969		(173)		
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti- partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Imposte sul reddito	(500)		(7)		
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	1.469		(180)		
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Riserva di conversione delle gestioni estere	(20.196)		1.408		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	69				
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	33.369		6.617		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Imposte sul reddito	1.195		2.543		
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	14.437		10.568		
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale	15.906		10.388		
Altre componenti di conto economico complessivo da attività destinate a cessione	26.739		147.182		
Totale altre componenti di conto economico complessivo	42.645		157.570		
Totale conto economico complessivo	49.349	16,7	101.643	32,9	-51,4
Attribuibile a:					
Soci della controllante	19.486		9.991		
Interessenze di pertinenza di terzi	29.863		91.652		

Gruppo Italmobiliare					
Posizione finanziaria (migliaia di euro)	30 settembre 2015	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione 30/9/15-31/12/14	
				Δ	%
Impieghi monetari e finanziari a breve	271.010	1.346.491	1.139.699	(868.689)	-76,2
Debiti finanziari a breve termine	(245.458)	(1.227.381)	(1.009.914)	764.456	75,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	28.717	65.084	135.018	(106.301)	-78,7
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(45.598)	(2.372.609)	(2.379.576)	2.333.978	98,1
Posizione finanziaria netta da attività in funzionamento	8.671	(2.188.415)	(2.114.773)	(2.123.444)	n.s.
Posizione finanziaria netta da attività destinate alla cessione	(2.268.674)				
Posizione finanziaria netta totale	(2.260.003)	(2.188.415)	(2.114.773)	145.230	-6,9
Patrimonio netto totale	4.228.651	4.348.326	4.286.380	(57.729)	-1,3

Gruppo Italmobiliare		
Prospetto sintetico variazione indebitamento finanziario netto totale (migliaia di euro)	30 settembre 2015	30 settembre 2014 IFRS 5
Posizione finanziaria netta iniziale	(2.114.773)	(1.829.988)
Flusso attività operativa ante variazione capitale d'esercizio	1.615	20.606
Variazione capitale d'esercizio	12.551	(20.868)
Totale flussi dell'attività operativa	14.166	(262)
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(17.357)	(9.956)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni mat. e immat.	510	(646)
Flussi di cassa al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.681)	(10.864)
Investimenti in partecipazioni	(420)	(14.016)
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	(150)	(130)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	56.082	106.665
Dividendi pagati	(11.694)	(7.360)
Variazione azioni proprie	492	-
Variazione interessenze partecipative in soc. controllate	-	359,00
Altre variazioni	11.336	3.149
Variazione del periodo delle attività in funzionamento	52.905	77.085
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione	(198.135)	(382.827)
Posizione finanziaria netta finale	(2.260.003)	(2.135.730)