

APPROVATO DAL C.D.A. IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31.03.2016

- **Ricavi netti consolidati in crescita del 2,2%** con una significativa inversione di tendenza rispetto ai trimestri precedenti: **254,8 milioni di euro** al 31 marzo 2016 rispetto a 249,2 milioni di euro del primo trimestre 2015
- **Margine operativo lordo consolidato +22,1%: 8,5 milioni di euro** al 31 marzo 2016 rispetto a 7 milioni di euro del 31 marzo 2015
- **Risultato netto di Gruppo delle attività in continuità in forte recupero:** -1,8 milioni di euro al 31 marzo 2016, **in miglioramento di oltre il 50%** rispetto a -3,7 milioni di euro del 31 marzo 2015
 - **Posizione finanziaria netta di Gruppo in significativa riduzione:** -224,9 milioni di euro rispetto a -319,2 milioni di euro al 31 marzo 2015

§

Stima per l'esercizio in corso:

- **Ricavi in crescita del 14%** rispetto al 2015;
- **EBITDA**, a livello operativo, **in aumento del 30%**;
- **La posizione finanziaria netta**, includendo gli effetti delle operazioni Rizzoli Libri e Banzai Media Holding e delle previste cessioni in conformità a quanto disposto dall'AGCM, è attesa **in incremento** rispetto a fine 2015, con un rapporto PFN/Ebitda intorno a 3,5x/3,6x, significativamente inferiore rispetto al *covenant* bancario di 4,5x

Segrate, 12 maggio 2016 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 presentato dall'amministratore delegato Ernesto Mauri.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2016

Il Gruppo Mondadori ha registrato un **avvio d'anno particolarmente positivo**, ancora più soddisfacente perché ottenuto in uno scenario macroeconomico ancora volatile.

In particolare, **i ricavi** (prima delle sopraccitate acquisizioni) hanno mostrato dopo quasi quattro esercizi **una crescita rispetto all'esercizio precedente**: performance che unitamente al **miglioramento, per il nono trimestre consecutivo, del margine operativo lordo** ha confermato il positivo esito degli interventi realizzati negli ultimi due esercizi, rendendo più concreto il raggiungimento dei target definiti per l'intero esercizio e la nuova fase di sviluppo del Gruppo.

I **ricavi netti consolidati** dei primi tre mesi dell'esercizio 2016 si sono attestati a **254,8 milioni di euro, in crescita del 2,2%** rispetto ai 249,2 milioni di euro del pari periodo 2015, registrando una significativa inversione di tendenza rispetto ai trimestri precedenti (+0,8% a perimetro omogeneo, includendo i ricavi delle attività dei periodici di Mondadori Scienza¹).

Il **margine operativo lordo ante non ricorrenti** presenta **una crescita del 15,3%**, a **10,1 milioni di euro** rispetto agli 8,8 milioni di euro dei primi tre mesi 2015, con un'incidenza percentuale sui ricavi

¹ Consolidati dal 1° luglio 2015 a seguito dell'acquisto da parte di Mondadori del 50% della joint-venture Gruner+Jahr/Mondadori S.p.A., oggi Mondadori Scienza S.p.A.



che è cresciuta da 3,5% a 4%. Il consolidamento di Mondadori Scienza ha contribuito negativamente nel trimestre per 0,1 milioni di euro.

Il margine operativo lordo consolidato risulta in miglioramento del 22,1%, attestandosi a **8,5 milioni di euro** rispetto ai 7 milioni di euro del primo trimestre 2015: una performance che, anche per effetto di minori oneri di ristrutturazione e minori componenti straordinarie, conferma il recupero di efficienza del Gruppo derivante dalle azioni di revisione industriale e organizzativa avviate ed implementate negli ultimi due esercizi.

Il risultato operativo consolidato dei primi tre mesi dell'anno è pari a **3,1 milioni di euro, in miglioramento** rispetto ai 2,1 milioni del primo trimestre 2015 di circa il **45%** per effetto della citata crescita del margine operativo lordo, nonostante l'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni (5,4 milioni di euro rispetto ai 4,9 milioni di euro al 31 marzo 2015).

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per **0,5 milioni di euro** rispetto ai -2,4 milioni di euro al 31 marzo 2015; nei primi tre mesi dell'esercizio in corso gli oneri finanziari ammontano a 3,6 milioni di euro, **in significativa contrazione (-19%)** rispetto ai 4,4 milioni di euro del medesimo periodo del 2015, per effetto sia della riduzione dell'indebitamento netto medio del periodo sia del costo medio complessivo del debito. Gli oneri fiscali complessivi del periodo in esame sono pari a 0,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio (0,8 milioni nel primo trimestre 2015).

Il risultato netto consolidato delle attività in continuità, dopo la quota di pertinenza di terzi, è negativo per 1,8 milioni di euro, **in miglioramento di oltre il 50%** rispetto alla perdita di 3,7 milioni di euro registrata al 31 marzo 2015. **Il risultato netto di Gruppo** al 31 marzo 2016, dopo il risultato delle attività dismesse dell'area Radio (negativo per 1 milione di euro nei primi tre mesi dello scorso esercizio), è pari a -1,8 milioni di euro e presenta un miglioramento di 2,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 31 marzo 2016 si è attestata a **-224,9 milioni di euro, in netto miglioramento** rispetto ai -319,2 milioni del 31 marzo 2015 per effetto della generazione di cassa del Gruppo negli ultimi dodici mesi, derivante sia dalla gestione ordinaria (48,4 milioni di euro) sia da quella straordinaria (45,9 milioni di euro).

Al 31 marzo 2016 il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è positivo per 71,7 milioni di euro; il flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è pari a **48,4 milioni di euro**, continuando il trend di miglioramento registrato nei sei trimestri precedenti. **Il flusso di cassa straordinario** è positivo per **45,9 milioni di euro**, principalmente per gli incassi, derivanti dalle dismissioni effettuate negli ultimi dodici mesi, per complessivi 58,4 milioni di euro, relativi alle cessioni dell'80% di Monradio (settembre 2015), del 50% nella *joint venture* Harlequin Mondadori (settembre 2015) e di un immobile sito in Roma (dicembre 2015).

LE AREE DI BUSINESS DEL GRUPPO

• LIBRI

Nei primi tre mesi del 2016 il Gruppo Mondadori si è confermato **leader di mercato** con una quota nel **trade** pari al 22,9% (fonte GFK, marzo 2016).

Nel periodo in esame l'Area Libri ha registrato ricavi complessivi per **63,4 milioni di euro, in significativo incremento (+13,3%)** rispetto ai 56 milioni di euro dello stesso periodo del 2015.

In particolare, l'area *Trade* ha presentato **una crescita del 16,9%** per effetto del protrarsi del positivo andamento delle vendite dei titoli lanciati a fine 2015 e dell'ottimo riscontro di pubblico delle novità distribuite nell'esercizio, come testimoniato dalle classifiche di vendita: nei primi tre mesi dell'anno il



Gruppo ricopre le prime tre posizioni nella classifica dei titoli più venduti in termini di copie ed è presente con 5 titoli nella top ten.

I libri dell'area *Educational* hanno registrato ricavi in **miglioramento del 17,7%** rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto della crescita di Mondadori Electa.

Il margine operativo lordo, al netto di componenti non ricorrenti, mostra un **significativo incremento (oltre il 50%)** rispetto al primo trimestre 2015, attestandosi a **4,1 milioni di euro**, per effetto della crescita dei ricavi derivante da una mirata programmazione editoriale, che ha anche registrato una riduzione del numero delle novità prodotte, e di una più efficace gestione dei processi operativi in seguito alla profonda revisione organizzativa e di prodotto intrapresa dal 2015 in ambito *Trade*.

• **PERIODICI ITALIA**

Nei primi tre mesi del 2016 il Gruppo Mondadori ha confermato la propria **leadership di mercato nei magazine**, con una quota a valore pari al **32,7%** (fonte interna Press-di, a febbraio 2016).

Nel periodo in esame l'area Periodici Italia ha registrato ricavi per **78,5 milioni di euro, in crescita dello 0,8%** rispetto ai 77,9 milioni di euro del primo trimestre 2015 (-3,7% a portafoglio omogeneo).

In particolare:

- i *ricavi diffusionali* risultano in crescita del 3,7%, principalmente per il contributo del consolidamento delle testate di Mondadori Scienza;
- i *ricavi derivanti dai prodotti collaterali* diminuiscono dell'1,8% rispetto al primo trimestre 2015;
- i *ricavi della raccolta pubblicitaria* risultano sostanzialmente allineati al primo trimestre dell'esercizio precedente (-0,3%);
I dati di traffico mostrano un'audience complessiva pari a 8,9 milioni di utenti unici (fonte Audiweb, febbraio 2016), rispetto a 6,9 milioni di febbraio 2015 (+29%).
- l'attività di *distribuzione e ricavi verso terzi* ha registrato un lieve incremento (+1,4%) rispetto all'esercizio precedente, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti;
- le *attività internazionali* hanno registrato ricavi per 2,8 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2015 (2,8 milioni di euro);
- i ricavi delle *attività di digital marketing service* (3,3 milioni di euro), confluite nell'area Periodici Italia dal 1° gennaio 2016², hanno mostrato una crescita del 5,2% per effetto del progressivo ampliamento del sistema di offerta avviato lo scorso anno.

Il margine operativo lordo dell'area Periodici Italia, al netto di componenti non ricorrenti, registra un sensibile miglioramento pari a circa l'11%, passando da 6,2 milioni a **6,8 milioni di euro per effetto del contributo di una positiva dinamica dei ricavi, dopo numerosi trimestri negativi**, nonché delle incisive azioni di revisione della struttura editoriale e delle attività promozionali, realizzate pur preservando la tradizionale focalizzazione sulla qualità editoriale delle testate. Nel trimestre è stata conseguita una significativa riduzione dei costi industriali anche per effetto della rinegoziazione dei contratti di stampa.

• **PERIODICI FRANCIA**

Nei primi tre mesi del 2016 Mondadori ha incrementato la propria **quota di mercato in Francia al 10,3%** (fonte Kantar Media, dati a volume a febbraio 2016), **confermandosi secondo operatore nel mercato pubblicitario dei magazine**.

² A partire dal 1° gennaio 2016, a seguito di una revisione organizzativa, le attività di Digital Marketing Service sono confluite nell'area Periodici Italia (precedentemente ricomprese nell'area Altri Business, Corporate e Digital Innovation); di conseguenza il conto economico dell'area è stato riclassificato, ai fini di una corretta informativa, anche nel pari trimestre del precedente esercizio

Nel periodo di riferimento i ricavi di **Mondadori France** si sono attestati a **77,1 milioni di euro**, in calo del 3,5% rispetto ai 79,9 milioni di euro di pari periodo del 2015 (a parità di pubblicazioni, i ricavi mostrerebbero un calo del 2%, sostanzialmente confermando il trend rilevato nell'esercizio 2015: -1,9%).

In particolare:

- i *ricavi diffusionali* (74% del totale) hanno registrato una flessione del 3,4% rispetto all'esercizio precedente: i ricavi da abbonamenti (53% dei ricavi diffusionali) hanno evidenziato una sostanziale stabilità (-0,2%; +0,6% a parità di pubblicazioni), che compensa parzialmente la flessione del canale edicola (-7,5%), confermando l'opportunità strategica di continuare ad investire in questo canale;
- i ricavi relativi alla *raccolta pubblicitaria* hanno registrato complessivamente una lieve contrazione, pari allo 0,7% rispetto al primo trimestre del 2015, per effetto del positivo andamento dei ricavi digitali cresciuti di oltre il 20% (rappresentano circa il 20% del totale), che compensa ormai quasi totalmente il calo rilevato dalla componente *print* (-6,9%).

L'audience complessiva delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di 9,9 milioni utenti unici (fonte Médiamétrie Netratings, febbraio 2016), in crescita del 13% circa rispetto allo stesso periodo del 2015.

Il margine operativo lordo, al netto di componenti non ricorrenti, è pari a **4,3 milioni di euro**, in calo dell'8,4% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio, essenzialmente per effetto di costi legati ad attività di M&A (0,4 milioni di euro). Anche nel trimestre in esame, in continuità con la positiva performance dell'esercizio 2015, le attività digitali hanno registrato una marginalità positiva, in incremento rispetto al medesimo trimestre 2015.

• **RETAIL**

Nei primi tre mesi dell'esercizio, l'Area Retail ha registrato ricavi per **44,4 milioni di euro**, in incremento (+0,8%) rispetto ai 44,1 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della crescita del canale franchising (+3,7% a parità di negozi), dei bookstore diretti (+4,5% a parità di negozi), e della sostanziale stabilità dei Megastore, che hanno più che compensato il calo strutturale del club (-10,4%) e la flessione registrata nell'online (-10,1%) derivante principalmente dalla riduzione delle offerte promozionali finalizzata a migliorarne la redditività.

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio un **margine operativo lordo, al netto di componenti non ricorrenti**, pari a -1,8 milioni di euro, in lieve miglioramento rispetto ai -1,9 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione positiva del Gruppo nel primo trimestre ha confermato le attese precedentemente comunicate a perimetro omogeneo; includendo gli effetti del perfezionamento dell'operazione Rizzoli Libri (che sarà consolidata dal 1° aprile 2016) e dell'accordo per l'acquisizione di Banzai Media Holding (il cui contributo si concretizzerà sostanzialmente nella seconda parte dell'anno) è ragionevole stimare per l'esercizio corrente una **crescita dei ricavi di circa il 14%** rispetto al 2015 e **del margine operativo lordo - a livello operativo - di circa il 30%**.

Tali stime includono le sinergie attese nel corso del presente esercizio dall'integrazione di Rizzoli Libri, ma non il contributo della società Marsilio Editori e del ramo d'attività Bompiani che, in conformità a quanto disposto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 23 marzo 2016, saranno cedute nei tempi previsti e quindi non consolidate.

La posizione finanziaria netta, includendo gli effetti di entrambe le operazioni straordinarie e delle previste cessioni, è attesa in incremento rispetto al 31 dicembre 2015 con un rapporto PFN/EBITDA intorno a 3,5x/3,6x, inferiore rispetto al *covenant* bancario di 4,5x.



FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI DEL 2016 **CLOSING ACQUISIZIONE RCS LIBRI**

Come già comunicato al mercato in data 14 aprile 2016, il Gruppo Mondadori ha perfezionato - a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle Autorità competenti - l'acquisizione di RCS Libri S.p.A. (oggi Rizzoli Libri S.p.A.), tramite la controllata Mondadori Libri S.p.A. in esecuzione dell'accordo sottoscritto e comunicato al mercato in data 4 ottobre 2015. Il perimetro dell'operazione comprende l'intera quota (pari al 99,99%) posseduta da RCS MediaGroup S.p.A. in RCS Libri S.p.A., incluse le relative partecipazioni, e la titolarità esclusiva di tutti i marchi in ambito librario, tra cui Rizzoli. Il corrispettivo dell'operazione, che ha recepito alcune rettifiche contrattualmente previste, è pari a 127,1 milioni di euro ed è stato regolato per cassa, tramite l'utilizzo di una linea di credito dedicata a disposizione del Gruppo.

Sulla base di specifiche clausole del contratto, il prezzo potrà essere soggetto ad aggiustamenti pari a massimi +/-5 milioni di euro legati al raggiungimento di obiettivi economici per il 2015, come risultanti dal bilancio 2015 di RCS Libri S.p.A., che verranno determinati e comunicati secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali. È inoltre previsto un *earn-out* in favore di RCS MediaGroup S.p.A. sino a 2,5 milioni di euro, condizionato al conseguimento nel 2017 di determinati risultati del segmento libri del Gruppo Mondadori.

ACCORDO PER L'ACQUISIZIONE DI BANZAI MEDIA HOLDING

Come già comunicato al mercato in data 10 maggio 2016, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., a seguito del Consiglio di Amministrazione presieduto da Marina Berlusconi, ha sottoscritto con Banzai S.p.A. il contratto relativo all'acquisizione di Banzai Media Holding S.r.l., ovvero della divisione *vertical content* del Gruppo Banzai.

I termini dell'operazione attribuiscono a Banzai Media Holding un *enterprise value* pari a 45 milioni di euro, suddiviso in una componente fissa di 41 milioni di euro e un *earn-out* di 4 milioni di euro. Il corrispettivo dell'acquisizione al *closing* - al netto di un indebitamento finanziario netto normalizzato stimato di 16,4 milioni di euro (che include debiti finanziari verso la controllante Banzai S.p.A. e 3,3 milioni di euro per componenti differite di prezzo relative ad alcune partecipazioni) - è pari a 24,6 milioni di euro. L'*earn-out* previsto a favore di Banzai S.p.A. sarà corrisposto all'eventuale conseguimento di predeterminati risultati relativi al triennio 2016-2018.

§

Si ricorda che con l'entrata in vigore del D. Lgs. 15 febbraio 2016, n. 25, che ha recepito la più recente normativa europea sugli obblighi di trasparenza, sono venuti meno i preesistenti obblighi di informativa al mercato in occasione dei risultati trimestrali. Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., così come quelli successivi, è da considerarsi pertanto quale rendicontazione volontaria redatta dalla Società.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 sarà messo a disposizione presso la sede legale della Società, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato (www.1Info.it) e su www.mondadori.it (sezione Investor Relations) nei termini precedentemente previsti dalla normativa. La documentazione relativa alla presentazione dei risultati al 31 marzo 2016 è disponibile presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1Info.it) e su www.mondadori.it (sezione Investor Relations).

§

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Oddone Pozzi, 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 e alle scritture contabili della Società.

In allegato:

1. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
2. Conto economico consolidato
3. Cash flow di Gruppo

5

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - www.mondadori.it

www.twitter.com/mondadori www.linkedin.com/company/mondadori www.facebook.com/GruppoMondadori www.mondadori.it/Extra/RSS-Feed

Allegato 1

Situazione finanziaria e patrimoniale consolidata

Stato Patrimoniale Consolidato				
(Euro/milioni)	31.03.2016	31.03.2015 restated Radio	Delta	31.12.2015
Crediti commerciali netti	241,9	249,2	(7,3)	242,1
Magazzino	108,5	116,7	(8,1)	108,2
Debiti commerciali	(336,1)	(333,8)	(2,3)	(349,6)
Altre attività / (passività)	(24,3)	(3,2)	(21,1)	(30,5)
CCN	(10,0)	28,9	(38,8)	(29,7)
Immobilizzazioni immateriali	550,9	552,7	(1,7)	552,3
Immobilizzazioni materiali	30,2	31,1	(0,9)	31,2
Partecipazioni	44,0	39,9	4,1	44,9
ATTIVO FISSO NETTO	625,2	623,7	1,5	628,5
Fondi	(54,4)	(58,7)	4,2	(59,7)
Indennità di fine rapporto	(43,0)	(45,5)	2,5	(44,1)
Attività / (passività) dismesse	0,0	56,0	(56,0)	0,0
CAPITALE INVESTITO NETTO	517,8	604,3	(86,6)	495,0
Capitale sociale	68,0	68,0	-	68,0
Riserve e patrimonio netto di terzi azionisti	226,7	221,9	4,8	221,2
Risultato netto	(1,8)	(4,7)	2,9	6,4
PATRIMONIO NETTO	292,8	285,2	7,7	295,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	224,9	319,2	(94,2)	199,4
TOTALE FONTI	517,8	604,3	(86,6)	495,0

Allegato 2
Conto economico consolidato

(Euro/milioni)	Trimestre 1 2016	Inc. % sui ricavi	Trimestre 1 2015	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254,8	100,0%	249,2	100,0%	2,2%
Costo del venduto	101,6	39,9%	97,4	39,1%	4,3%
Costi variabili	61,1	24,0%	60,9	24,4%	0,5%
Costi fissi di struttura	28,7	11,3%	29,6	11,9%	(2,9%)
Costo del personale	53,3	20,9%	53,7	21,5%	(0,7%)
Altri oneri/(proventi)	(0,8)	(0,3%)	(2,6)	(1,1%)	(68,5%)
Utile / (perdita) collegate	(0,7)	(0,3%)	(1,5)	(0,6%)	53,5%
Margine Operativo Lordo al netto di elementi non ricorrenti	10,1	4,0%	8,8	3,5%	15,3%
Ristrutturazioni	(1,6)		(3,0)		(48,3%)
Componenti straordinarie positive/(negative)	-		1,3		n.s.
Margine Operativo Lordo	8,5	3,4%	7,0	2,8%	22,1%
Ammortamenti e svalutazioni	5,4	2,1%	4,9	2,0%	12,1%
Risultato Operativo	3,1	1,2%	2,1	0,9%	44,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	(3,6)	(1,4%)	(4,4)	(1,8%)	(18,6%)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-		(0,1)		n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	(0,5)	(0,2%)	(2,4)	(1,0%)	78,6%
Imposte sul reddito	0,9	0,4%	0,8	0,3%	10,9%
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,2%	0,5	0,2%	(16,1%)
Risultato delle attività in continuità	(1,8)	(0,7%)	(3,7)	(1,5%)	51,2%
Risultato delle attività dismesse	-	(0,0%)	(1,0)	(0,4%)	n.s.
Risultato netto	(1,8)	(0,7%)	(4,7)	(1,9%)	61,4%

Per effetto della cessione di Monradio S.r.l., perfezionata il 30 settembre 2015, il risultato conseguito nei primi tre mesi del 2015 dal business radiofonico è stato classificato nella voce "Risultato delle attività dismesse", ai sensi dell'IFRS 5 ("Attività non correnti possedute per la vendita").

Allegato 3
Cash Flow di Gruppo

(Euro/milioni)	31.03.2016	31.03.2015	LTM
PFN inizio periodo	(199,4)	(291,8)	(319,2)
EBITDA ante elementi non ricorrenti	10,1	8,8	74,4
Effetto partecipazioni / dividendi	0,9	0,9	(3,9)
Variazione CCN e fondi	(22,3)	(23,1)	15,1
CAPEX	(3,0)	(2,6)	(13,9)
Cash Flow operativo	(14,4)	(16,0)	71,7
Oneri finanziari	(3,6)	(4,4)	(16,8)
Imposte	(1,4)	(1,9)	(6,5)
Cash Flow ordinario	(19,4)	(22,3)	48,4
Aumenti capitale / (Dividendi pagati)	-	-	-
Ristrutturazioni	(4,1)	(6,8)	(18,5)
Imposte straordinarie / anni precedenti	-	2,1	5,9
Acquisizioni / Dismissioni asset	(2,0)	(0,3)	58,4
Cash Flow straordinario	(6,1)	(5,0)	45,9
Totale Cash Flow	(25,5)	(27,3)	94,2
PFN fine periodo	(224,9)	(319,2)	(224,9)