

Informazione Regolamentata n. 0123-8-2015	Data/Ora Ricezione 10 Aprile 2015 15:11:02	MTA
---	---	-----

Societa' : FNM  
Identificativo : 56201  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : FERNORDN01 - STOPPINI  
Tipologia : IRAG 01  
Data/Ora Ricezione : 10 Aprile 2015 15:11:02  
Data/Ora Inizio : 10 Aprile 2015 15:26:03  
Diffusione presunta  
Oggetto : Approvato il progetto di Bilancio e il  
Bilancio Consolidato 2014

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO 2014

- o **Bilancio consolidato:**
  - **Utile: 21,068 milioni di Euro**
  - **EBIT: 18,396 milioni di Euro**
- o **Bilancio d'esercizio:**
  - **Utile: 18,724 milioni di Euro**
  - **EBIT: 14,683 milioni di Euro**
- o **Il Consiglio proporrà all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di 6.088.636 Euro, pari a 0,014 Euro per azione**

\*\*\*

Milano, 10 aprile 2015 – Si è riunito oggi, sotto la presidenza dell'Ing. Norberto Achille, il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A., che ha esaminato ed approvato la proposta di bilancio separato della società e i risultati consolidati per l'esercizio 2014.

### RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI FNM S.p.A.

Il bilancio di FNM S.p.A. è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, invariati rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2013.

Il conto economico di FNM S.p.A. al 31 dicembre 2014 chiude con un utile di 18,724 milioni di Euro, in miglioramento di 1,676 milioni di Euro rispetto al risultato di 17,048 milioni di Euro conseguito nell'esercizio 2013, grazie anche ai dividendi delle partecipate NORD ENERGIA S.p.A. (5,373 milioni di Euro) Omnibus Partecipazioni S.r.l. (0,397 milioni di Euro) e SeMS S.r.l. (0,131 milioni di Euro)

	(milioni di Euro )		Variazione	
	2014	2013	Importo	%
<b>Valore della produzione</b>	<b>57,309</b>	<b>54,960</b>	<b>2,349</b>	<b>4,27%</b>
<i>di cui: Proventi non ricorrenti</i>	<i>0,169</i>	<i>0,000</i>	<i>0,169</i>	<i>n.a.</i>
<i>Valore della produzione netto</i>	<i>57,140</i>	<i>54,960</i>	<i>2,180</i>	<i>3,97%</i>
<b>Costi della produzione</b>	<b>42,626</b>	<b>41,523</b>	<b>1,103</b>	<b>2,66%</b>
<i>di cui: Costi non ricorrenti</i>	<i>0,000</i>	<i>0,313</i>	<i>0,313</i>	<i>n.a.</i>
<i>Costi della produzione netti</i>	<i>42,626</i>	<i>41,210</i>	<i>1,416</i>	<i>3,44%</i>
<b>EBIT</b>	<b>14,683</b>	<b>13,437</b>	<b>1,246</b>	<b>9,27%</b>
<b>Utile</b>	<b>18,724</b>	<b>17,048</b>	<b>1,676</b>	<b>9,83%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>312,271</b>	<b>299,254</b>	<b>13,017</b>	<b>4,35%</b>

Il valore della produzione (rappresentato da ricavi delle vendite e delle prestazioni, contributi ed altri proventi), passa da 54,960 a 57,309 milioni di Euro, con un incremento del 4,3%.

Al riguardo si evidenzia che nell'esercizio si è rilevato un provento non ricorrente, pari ad Euro 168.664, quale indennizzo assicurativo liquidato in relazione ad un sinistro ferroviario avvenuto in data 13 novembre 2013.

I costi operativi subiscono un incremento del 2,7%, passando da 41,523 a 42,626 milioni di Euro; nell'esercizio 2013 era stata operata una svalutazione, pari ad Euro 313.467, del valore di una locomotiva tipo E483 temporaneamente non utilizzabile a seguito del sopracitato sinistro ferroviario. L'EBIT (risultato operativo) passa da 13,437 a 14,683 milioni di Euro, registrando un incremento di 1,246 milioni di Euro; depurato dall'effetto economico delle operazioni non ricorrenti sopra citate, il citato risultato operativo rifletterebbe un incremento, rispetto al precedente esercizio, di 764 migliaia di Euro, pari al 5,6%.

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 7,994 milioni di Euro rispetto ai 7,071 milioni di Euro del 2013, con un incremento di 923 migliaia di Euro determinato dalle già citate distribuzioni di dividendi, parzialmente compensate da minori interessi attivi netti sulla liquidità per la riduzione del tasso medio di interesse.

Il risultato ante imposte passa da 20,508 milioni di Euro a 22,677 milioni di Euro.

Le imposte sul reddito aumentano di 493 mila Euro, passando da 3,460 milioni di Euro a 3,953 milioni di Euro; al riguardo peraltro si rileva che nell'esercizio comparativo 2013 era stato registrato un provento non ricorrente, pari a 1,076 milioni di Euro, a seguito della rideterminazione della base imponibile IRAP degli esercizi 2011 e 2012.

Gli investimenti dell'esercizio ammontano globalmente a 69,417 milioni di Euro rispetto agli 1,390 milioni di Euro del 2013 e si riferiscono principalmente:

- 38,589 milioni di Euro ad acconti per la fornitura di 10 convogli Coradia, dei quali 3 immessi in servizio nel corso dell'esercizio;
- 28,670 milioni di Euro ad acconti per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR;
- 1,294 milioni di Euro all'attivazione di moduli aggiuntivi del software gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord.

In tale ambito si rileva che, a completamento del piano di investimenti avviato nel mese di giugno 2012 con la stipula del contratto con Alstom per la fornitura di 10 convogli Coradia (per un importo di Euro 66.590.000), FNM ha sottoscritto:

- in data 31 marzo 2014 il contratto con Alstom per la fornitura di 10 casse per trasformare i 10 convogli Coradia con configurazione a 5 casse, in fase di consegna, in convogli a 6 casse; l'importo del contratto è di Euro 14.700.000;
- in data 30 aprile 2014 il contratto con l'ATI AnsaldoBreda – Firema per la fornitura di 7 convogli TSR a 6 casse per un importo di Euro 98.862.937.

Il piano di investimenti in materiale rotabile deliberato da FNM ammonta pertanto a circa 180 milioni di Euro; la Società, pur avendo disponibilità di finanziamento che garantirebbero la copertura finanziaria degli investimenti sopra descritti, al fine di ottimizzare la struttura finanziaria del piano, ha inoltrato una richiesta di finanziamento alla Banca Europea degli Investimenti (BEI) per il tramite di Finlombarda S.p.A.; nel corso dell'esercizio 2014 BEI ha finalizzato la propria istruttoria tecnico-economica deliberando la concessione a Finlombarda S.p.A. di un finanziamento pari a 58 milioni di Euro.

Conseguentemente, in data 16 febbraio 2015, il Consiglio di Amministrazione di FNM S.p.A., ha deliberato di procedere all'effettuazione dell'operazione di finanziamento con Finlombarda S.p.A., articolata come di seguito specificato:

- la sottoscrizione di un accordo quadro di finanziamento tra Finlombarda S.p.A. e FNM per un importo di Euro 58.000.000,00;
  - l'emissione di un prestito obbligazionario da parte di FNM per l'intero importo del finanziamento e la sua integrale sottoscrizione da parte di Finlombarda S.p.A. in esecuzione dell'accordo quadro;
  - l'affidamento a Finlombarda S.p.A. di un mandato di gestione e tesoreria delle somme erogate nelle more del loro utilizzo, il tutto mediante convenzione collegata all'accordo quadro;
  - la costituzione, da parte di FNM, di una garanzia per l'adempimento delle obbligazioni di pagamento e restituzione derivanti dal prestito obbligazionario o, comunque, dall'accordo quadro.
- Trattandosi peraltro di Operazione con Parti Correlate, in data 23 febbraio 2015, è stato pubblicato il Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato ed integrato).
- Con riferimento al timing dell'operazione, si prevede che l'emissione del prestito obbligazionario venga perfezionata entro il mese di giugno 2015.

\*\*\*

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31.12.2014, redatto applicando i principi contabili internazionali, invariati rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, chiude con un utile di 21,068 milioni di Euro rispetto ai 20,135 milioni di Euro del 2013, con un incremento di 933 migliaia di Euro, principalmente ascrivibile al maggiore contributo apportato al risultato dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (la voce "Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto" è infatti pari a 6,782 milioni di Euro, rispetto ai 5,442 milioni di Euro dell'esercizio 2013).

Nel presente esercizio si sono rilevati costi non ricorrenti pari a 1,085 milioni di Euro, quale accantonamento a fondo rischi operato per tenere conto dei potenziali esiti di una controversia con l'Agenzia delle Dogane, nonché proventi non ricorrenti pari a 169 migliaia di Euro. Nell'esercizio 2013 erano stati inoltre rilevati costi non ricorrenti pari a 2,686 milioni di Euro, quali risultanti da svalutazioni di attività materiali e di costi sostenuti per l'effettuazione di interventi di ammodernamento dell'infrastruttura, eccedenti rispetto al contributo stanziato da Regione Lombardia, nonché proventi non ricorrenti pari a 1,076 milioni di Euro, derivanti dalla già citata rideterminazione della base imponibile IRAP 2011 e 2012 della Capogruppo FNM S.p.A.

	(milioni di Euro)		Variazione	
	2014	2013	Importo	%
<b>Valore della produzione</b>	<b>325,388</b>	<b>295,877</b>	<b>29,511</b>	<b>9,97%</b>
<i>di cui: Contributi su investimenti finanziati</i>	<i>134,541</i>	<i>105,480</i>	<i>29,061</i>	<i>27,55%</i>
<i>Proventi non ricorrenti</i>	<i>0,169</i>	<i>0,000</i>	<i>0,169</i>	<i>n.a.</i>
<i>Valore della produzione netto</i>	<i>190,678</i>	<i>190,397</i>	<i>0,281</i>	<i>0,15%</i>
<b>Costi della produzione</b>	<b>306,992</b>	<b>277,003</b>	<b>29,989</b>	<b>10,83%</b>
<i>di cui: Costi su investimenti finanziati</i>	<i>134,541</i>	<i>105,480</i>	<i>29,061</i>	<i>27,55%</i>
<i>Costi non ricorrenti</i>	<i>1,085</i>	<i>2,686</i>	<i>(1,601)</i>	<i>-59,61%</i>
<i>Costi della produzione netti</i>	<i>171,366</i>	<i>168,837</i>	<i>2,529</i>	<i>1,50%</i>
<b>EBIT</b>	<b>18,396</b>	<b>18,874</b>	<b>-0,478</b>	<b>-2,53%</b>
<b>Risultato delle società valutate a patrimonio netto</b>	<b>6,782</b>	<b>5,442</b>	<b>1,340</b>	<b>24,62%</b>
<b>Utile</b>	<b>21,068</b>	<b>20,135</b>	<b>0,933</b>	<b>4,63%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>335,712</b>	<b>321,868</b>	<b>13,844</b>	<b>4,30%</b>

Il valore della produzione netto passa da 190,397 a 190,678 milioni di Euro, con un incremento dello 0,15% che deriva dai seguenti fattori:

I ricavi delle vendite e delle prestazioni diminuiscono di 359 migliaia di Euro a causa dei seguenti elementi:

- i ricavi per il noleggio di rotabili aumentano di 751 migliaia di Euro principalmente per il noleggio a Trenord di n. 3 convogli Coradia, immessi in servizio nel corso dell'esercizio;
- il corrispettivo erogato da Regione Lombardia in relazione al contratto di servizio per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria aumenta di 121 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2013 a fronte dell'incremento della produzione pari a 43.625 treni km;
- i ricavi per l'accesso alla rete diminuiscono di 0,911 milioni di Euro in quanto dal 2014 il contratto in essere con Trenord S.r.l. non include il corrispettivo per *service* di manovra e biglietteria, a seguito del trasferimento delle relative funzioni direttamente alla consociata;
- i prodotti del traffico automobilistico diminuiscono di 379 migliaia di Euro in relazione al decremento degli introiti su abbonamenti mensili, settimanali e annuali per complessive 193 migliaia di Euro, nonché a minori servizi scuolabus (104 migliaia di Euro).

Gli altri ricavi e proventi aumentano di 640 migliaia di Euro; le variazioni più rilevanti sono le seguenti:

- si è rilevato un incremento della voce recupero costi pari a 1,0 milione di Euro a fronte di maggiori addebiti a Trenord di spese per utenze di energia elettrica;
- i proventi per la vendita di materiali aumentano di 0,832 milioni di Euro e si riferiscono alle cessioni di materiali obsoleti, non più utilizzabili per attività di manutenzione;
- la voce "sopravvenienze attive" diminuisce di 651 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2013, nel quale erano state rilevate sopravvenienze pari a 468 migliaia di Euro derivanti dall'avvenuto riconoscimento da parte dell'INPS del recupero di costi sostenuti per l'erogazione dei trattamenti di malattia a dipendenti, di competenza dell'esercizio 2010;
- nel corso dell'esercizio non è stata rilevata alcuna plusvalenza (250 migliaia di Euro nel 2013) derivante dalla cessione a GDF SYSTEM S.r.l. delle aree adiacenti la stazione di Milano Affori, in quanto non è stata incassata la frazione di corrispettivo contrattualmente prevista, a seguito della richiesta di dilazione del pagamento avanzata dall'acquirente.

I costi netti della produzione del gruppo, passano da 168,837 a 171,366 milioni di Euro con un incremento dell'1,50% determinato dai seguenti elementi:

- i costi per materiali diminuiscono di 1,1 milioni di Euro sia per il decremento dei consumi di materiali impiegati in attività di manutenzione dell'infrastruttura ferroviaria e degli autobus (0,9 milioni di Euro), sia per i minori costi per il gasolio di trazione (0,2 milioni di Euro) a seguito della riduzione del costo medio Euro/litro che passa da 1,274 del 2013 a 1,236 del 2014, nonché ad una riduzione dei volumi di produzione;
- i costi per manutenzioni esternalizzate presentano un decremento di 1,1 milioni di Euro, per minori interventi di manutenzione ai fabbricati, agli impianti telefonici, di telecomunicazione e segnalamento, nonché alle sottostazioni elettriche, pur nel contesto dell'ordinario mantenimento della efficienza dell'infrastruttura;
- i costi per utenze aumentano di 1,0 milioni di Euro principalmente per maggiori costi di energia elettrica, rifatturati alla partecipata Trenord;
- i corrispettivi riconosciuti alla partecipata NordCom per la gestione dell'ERP SAP e l'utilizzo dell'*hardware* informatico aumentano di 0,4 milioni di Euro;

- i costi per il personale, inclusivi dei costi per collaboratori a progetto, evidenziano un incremento di 2,3 milioni di Euro, per l'erogazione di un'*una tantum* a copertura della vacanza contrattuale del CCNL degli Autoferrotranvieri per il periodo 2014 (1,019 milioni di Euro), per l'incremento dell'accantonamento al fondo oneri rinnovo CCNL Autoferrotranvieri (1,356 milioni di Euro rispetto ad 1,060 milioni di Euro del 2013), nonché per il maggior numero medio di dipendenti (1.258 rispetto ai 1.241 del 2013);
- gli ammortamenti di attività immateriali aumentano di 528 migliaia di Euro, principalmente in relazione all'ammortamento dei moduli SAP HCM, utilizzati a partire dal mese di luglio 2013 nell'ambito dell'attività di *service* "amministrazione del personale", oltre all'ammortamento dei moduli SAP implementati nell'esercizio;
- nel corso dell'esercizio sono stati operati accantonamenti al fondo rischi ed oneri per 0,3 milioni di Euro, quale stima del rischio di soccombenza in contenziosi instaurati da terzi.

Il risultato operativo passa da 18,874 a 18,396 milioni di Euro, con un decremento di 478 migliaia di Euro; peraltro, al netto delle componenti reddituali non ricorrenti, il risultato operativo 2013 sarebbe stato di 21,560 e quello 2014 di 19,312 milioni di Euro, con un decremento di 2,248 milioni di Euro.

Il risultato netto delle società valutate a patrimonio netto aumenta prevalentemente per effetto del miglioramento di redditività delle partecipate Trenord e NORD ENERGIA (complessivamente incrementatasi di 1,805 milioni di Euro), parzialmente compensato dalla minore redditività di DB Schenker Rail Italy, già NORDCARGO (ridottasi di 781 mila Euro).

Gli investimenti dell'esercizio ammontano globalmente a 207,0 milioni di Euro contro i 108,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente

Il dettaglio per aggregati più significativi è il seguente:

- Gli investimenti finanziati con mezzi propri sono stati pari a 72,499 milioni di Euro rispetto ai 3,323 milioni di Euro dell'esercizio 2013 con un incremento pari a 69,176 milioni di Euro, connesso ai maggiori investimenti in materiale rotabile, precedentemente commentati al paragrafo 8.3. Gli investimenti dell'esercizio riguardano per 38,589 milioni di Euro acconti per la fornitura di 10 convogli Coradia, dei quali 3 immessi in servizio nel corso dell'esercizio, per 28,670 milioni di Euro acconti per la fornitura di 7 rotabili tipo TSR, per 2,224 milioni di Euro costi per l'acquisto di 15 autobus e per 1,294 milioni di Euro l'attivazione di moduli aggiuntivi del software gestionale SAP, gestito da FNM ed utilizzato da Trenord.
- Gli investimenti con fondi pubblici ammontano a 134,541 milioni di Euro, e si riferiscono ad interventi di ammodernamento e potenziamento dell'infrastruttura (potenziamento della tratta Castano – Turbigo, realizzazione della stazione di Cormano – Cusano Milanino, adeguamento a standard di stazioni nella tratta Saronno – Bovisa, nuovo piano armamento e trazione elettrica a Novate Milanese, collegamento Terminal 1 – Terminal 2 Aeroporto Malpensa), nonché all'avanzamento delle commesse per l'acquisizione di quattro convogli bidirezionali da utilizzare sulla linea Mendrisio – Varese (24.496 migliaia di Euro), di nuovi convogli regionali tipo TSR (15.892 migliaia di Euro) e CORADIA (14.526 migliaia di Euro) e di cinque convogli bidirezionali da utilizzare sulle linee non elettrificate (2.805 migliaia di Euro). I finanziamenti incassati nel corso dell'esercizio sono stati pari a 83,248 milioni di Euro; di questi 48,126 milioni di Euro si riferiscono ad investimenti del periodo, i restanti 35,122 milioni di Euro sono relativi ad investimenti operati nel corso degli esercizi precedenti.

\*\*\*

## **ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI E DESTINAZIONE UTILE**

Considerata la soddisfacente situazione patrimoniale e in continuità con la scelta operata dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ritiene di destinare anche per l'esercizio 2014, una parte del risultato di esercizio alla remunerazione diretta del Capitale investito; ciò premesso, nel sottoporre

all'Assemblea degli azionisti l'approvazione del bilancio di esercizio, propone la seguente destinazione dell'utile:

- Euro 936.216 a riserva legale;
- Euro 6.088.636 a riserva straordinaria;
- Euro 6.088.636 a distribuzione dividendi e quindi attribuendo un dividendo pari ad Euro 0,014 per azione;

Il Consiglio di Amministrazione proporrà il 29 giugno 2015 come "data stacco" della cedola n. 9 (*record date* ex art.83-terdecies del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 cd. "TUF": 30 giugno 2015) ed il 1 luglio 2015 per il relativo pagamento.

\*\*\*

Si allegano gli schemi economico-patrimoniali contabili relativi a FNM S.p.A. ed al Consolidato del Gruppo FNM segnalando che con riguardo ai dati riportati non è stata ancora emessa la Relazione della Società di Revisione.

\*\*\*

Il Dirigente preposto alla Redazione dei documenti contabili societari, dott. Massimo Stoppini, dichiara ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2, del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. n. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali evidenziate dai libri e dalle scritture contabili.

\*\*\*

**Contatti societari:**

Massimo Stoppini  
Direttore Amministrazione, Bilanci e Patrimonio  
Tel.: 02.85114495  
e-mail [massimo.stoppini@fnmgroup.it](mailto:massimo.stoppini@fnmgroup.it)

Sito internet:

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31.12.2014**

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
<b><u>ATTIVO</u></b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Attività Materiali	1	214.192.670	158.329.358	55.863.312
Attività Immateriali	2	3.048.248	2.983.646	64.602
Partecipazioni	3	68.575.644	68.575.644	-
Crediti Finanziari	4	17.028.717	21.317.836	(4.289.119)
di cui: verso Parti Correlate	4	17.028.717	21.317.836	(4.289.119)
Imposte Anticipate	5	2.558.238	2.374.237	184.001
Altri Crediti	7	11.316.735	12.227.065	(910.330)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>316.720.252</b>	<b>265.807.786</b>	<b>50.912.466</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Crediti Commerciali	6	11.865.458	9.050.097	2.815.361
di cui: verso Parti Correlate	6	8.669.552	6.385.841	2.283.711
Crediti Finanziari	4	22.986.276	5.694.516	17.291.760
di cui: verso Parti Correlate	4	22.919.159	5.543.999	17.375.160
Altri Crediti	7	25.947.637	15.936.725	10.010.912
di cui: verso Parti Correlate	7	6.432.245	7.890.468	(1.458.223)
Altri titoli		13	13	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	46.839.710	126.953.318	(80.113.608)
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>107.639.094</b>	<b>157.634.669</b>	<b>(49.995.575)</b>
Attività destinate alla vendita	9	3.954.012	4.436.021	(482.009)
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>428.313.358</b>	<b>427.878.476</b>	<b>434.882</b>
<b><u>PASSIVO</u></b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale		230.000.000	230.000.000	-
Altre riserve		7.788.521	7.788.521	-
Riserva di utili indivisi		55.832.513	44.438.191	11.394.322
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(74.089)	(20.877)	(53.212)
Utile dell'esercizio		18.724.330	17.048.055	1.676.275
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	10	<b>312.271.275</b>	<b>299.253.890</b>	<b>13.017.385</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Debiti finanziari	11	6.159.727	7.536.483	(1.376.756)
Altre passività	13	21.727.373	23.720.679	(1.993.306)
di cui: verso Parti Correlate	13	14.695.146	16.021.068	(1.325.922)
Fondi rischi ed oneri	17	933.464	933.464	-
Trattamento di fine rapporto	14	2.534.220	2.525.392	8.828
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>31.354.784</b>	<b>34.716.018</b>	<b>(3.361.234)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti finanziari	11	22.898.900	60.377.204	(37.478.304)
di cui: verso Parti Correlate	11	17.390.278	55.477.560	(38.087.282)
Debiti verso fornitori	15	31.197.699	8.757.401	22.440.298
di cui: verso Parti Correlate	15	1.239.506	1.078.902	160.604
Debiti tributari	16	521.187	2.277.484	(1.756.297)
Altre passività	13	29.103.952	21.543.567	7.560.385
di cui: verso Parti Correlate	13	25.777.393	18.781.122	6.996.271
Fondi rischi ed oneri	17	965.561	952.912	12.649
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>84.687.299</b>	<b>93.908.568</b>	<b>(9.221.269)</b>
Passività relative ad attività destinate alla vendita		-	-	-
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>428.313.358</b>	<b>427.878.476</b>	<b>434.882</b>

**CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2014**

<i>Importi in Euro</i>	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	18	52.564.876	50.468.485	2.096.391
di cui: verso Parti Correlate	18	50.127.744	48.062.827	2.064.917
Contributi	19	2.035.795	2.064.976	(29.181)
di cui: verso Parti Correlate	19	1.996.544	2.025.725	(29.181)
Altri proventi	20	2.708.400	2.426.424	281.976
di cui: verso Parti Correlate	20	1.997.216	1.686.423	310.793
di cui: Non Ricorrenti	20	168.664	-	168.664
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>57.309.071</b>	<b>54.959.885</b>	<b>2.349.186</b>
Costi per servizi	21	(17.693.530)	(17.364.766)	(328.764)
di cui: verso Parti Correlate	21	(7.857.450)	(7.383.888)	(473.562)
Costi per il personale	22	(10.744.692)	(10.233.843)	(510.849)
Ammortamenti e svalutazioni	23	(13.488.721)	(13.084.723)	(403.998)
di cui: Non Ricorrenti	23	-	(313.467)	313.467
Altri costi operativi	24	(698.601)	(839.250)	140.649
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(42.625.544)</b>	<b>(41.522.582)</b>	<b>(1.102.962)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>14.683.527</b>	<b>13.437.303</b>	<b>1.246.224</b>
Dividendi	25	5.921.809	4.540.000	1.381.809
di cui: verso Parti Correlate	25	5.921.809	4.540.000	1.381.809
Proventi finanziari	26	2.433.622	3.391.648	(958.026)
di cui: verso Parti Correlate	26	1.449.574	1.597.976	(148.402)
Oneri finanziari	27	(361.704)	(860.805)	499.101
di cui: verso Parti Correlate	27	(154.379)	(629.235)	474.856
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>7.993.727</b>	<b>7.070.843</b>	<b>922.884</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>22.677.254</b>	<b>20.508.146</b>	<b>2.169.108</b>
Imposte sul reddito	28	(3.952.924)	(3.460.091)	(492.833)
di cui: Non Ricorrenti	28	-	1.075.975	(1.075.975)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>18.724.330</b>	<b>17.048.055</b>	<b>1.676.275</b>
<b>UTILE / (PERDITA) NETTA DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	29	-	-	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>18.724.330</b>	<b>17.048.055</b>	<b>1.676.275</b>
Utile per azione base (unità di euro)	31	0,04	0,04	0,00
Utile per azione diluito (unità di euro)	31	0,04	0,04	0,00

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ESERCIZIO 2014**

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>18.724.330</b>	<b>17.048.055</b>	<b>1.676.275</b>
<b>Componenti che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>				
Perdita attuariale		(73.395)	(19.696)	(53.699)
Imposte sul reddito		20.183	5.416	14.767
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>	<b>30</b>	<b>(53.212)</b>	<b>(14.280)</b>	<b>(38.932)</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>18.671.118</b>	<b>17.033.775</b>	<b>1.637.343</b>

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2014**

<i>Importi in Euro</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Riserva di utili indivisi	Riserva di Utili/(perdite) attuariali	Utile dell'esercizio	TOTALE
<b>Saldo 01.01.2013</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>35.704.205</b>	<b>(6.597)</b>	<b>13.735.366</b>	<b>287.221.495</b>
Destinazione utile 2012			13.735.366		(13.735.366)	-
Distribuzione dividendi			(5.001.380)			(5.001.380)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(14.280)		(14.280)
Utile dell'esercizio					17.048.055	17.048.055
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>44.438.191</b>	<b>(20.877)</b>	<b>17.048.055</b>	<b>299.253.890</b>
Destinazione utile 2013			17.048.055		(17.048.055)	-
Distribuzione dividendi			(5.653.733)			(5.653.733)
Totale altre componenti del risultato complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio				(53.212)		(53.212)
Utile dell'esercizio					18.724.330	18.724.330
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>230.000.000</b>	<b>7.788.521</b>	<b>55.832.513</b>	<b>(74.089)</b>	<b>18.724.330</b>	<b>312.271.275</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2014**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
Utile	18.724.330	17.048.055
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali	12.002.283	11.716.379
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali	1.486.438	1.054.877
Plusvalenza da cessione di attività materiali	(106.367)	(234.835)
Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	-	313.467
Accantonamento fondo rischi	182.913	176.039
Utilizzo fondo rischi	(170.264)	-
Utilizzo fondo svalutazione crediti	-	(429.310)
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	(1.135.173)	(1.135.173)
Incasso interessi attivi	(984.048)	(1.718.942)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>30.000.112</b>	<b>26.790.557</b>
Variazione del fondo T.F.R.	(64.567)	(58.899)
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	(2.815.361)	889.523
(Incremento)/Decremento degli altri crediti	(9.100.582)	19.597.429
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	5.630.399	(4.190.901)
Incremento/(Decremento) degli altri debiti	16.642.729	(5.763.318)
Pagamento imposte	(11.696.774)	(8.166.227)
Variazione nette imposte anticipate/differite	(163.818)	(150.897)
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>28.432.138</b>	<b>28.947.267</b>
<b>Flusso di cassa da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali	(67.865.865)	(189.235)
Investimenti in attività immateriali	(1.551.040)	(1.201.000)
Altre variazioni attività materiali	-	482.009
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per attività materiali	16.809.899	(264.318)
Variazione attività destinate alla vendita	482.009	(310.095)
Incasso interessi attivi	984.048	1.718.942
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	(14.242.371)	3.925.806
Decremento crediti leasing finanziari	1.239.730	2.523.299
Valore di cessione di attività materiali	106.637	374.181
<b>Totale flusso di cassa da (per) attività di investimento</b>	<b>(64.036.953)</b>	<b>7.059.589</b>
<b>Flusso di cassa per attività di finanziamento</b>		
Decremento dei debiti finanziari	(37.511.858)	(14.600.513)
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.343.202)	(1.310.493)
Dividendi pagati	(5.653.733)	(5.001.380)
<b>Totale flusso di cassa per attività di finanziamento</b>	<b>(44.508.793)</b>	<b>(20.912.386)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(80.113.608)</b>	<b>15.094.470</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	126.953.318	111.858.848
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	46.839.710	126.953.318
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(80.113.608)</b>	<b>15.094.470</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31.12.2014**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
<b><u>ATTIVO</u></b>				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Attività Materiali	6	249.169	194.603	54.566
Attività Immateriali	7	3.716	4.179	(463)
Partecipazioni	8	62.993	63.142	(149)
Crediti Finanziari	9	17.030	21.320	(4.290)
di cui: verso Parti Correlate	9	17.028	21.318	(4.290)
Imposte Anticipate	10	14.046	10.746	3.300
Altri Crediti	13	17.052	18.708	(1.656)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>364.006</b>	<b>312.698</b>	<b>51.308</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	11	5.649	6.226	(577)
Crediti Commerciali	12	38.524	36.427	2.097
di cui: verso Parti Correlate	12	32.606	30.611	1.995
Altri Crediti	13	47.059	47.652	(593)
di cui: verso Parti Correlate	13	19.357	31.488	(12.131)
Crediti Finanziari	9	128.887	79.853	49.034
di cui: verso Parti Correlate	9	128.820	79.702	49.118
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	47.012	127.122	(80.110)
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>267.131</b>	<b>297.280</b>	<b>(30.149)</b>
Attività destinate alla vendita	15	5.747	5.747	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>636.884</b>	<b>615.725</b>	<b>21.159</b>
<b><u>PASSIVO</u></b>				
Capitale sociale		230.000	230.000	-
Altre riserve		7.788	7.788	-
Riserva di utili indivisi		83.558	69.077	14.481
Riserva di utili/(perdite) attuariali		(6.560)	(4.980)	(1.580)
Riserva di traduzione		6	(4)	10
Utile dell'esercizio		21.068	20.135	933
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>335.860</b>	<b>322.016</b>	<b>13.844</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>(148)</b>	<b>(148)</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>16</b>	<b>335.712</b>	<b>321.868</b>	<b>13.844</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Debiti Finanziari	17	23.446	24.546	(1.100)
di cui: verso Parti Correlate	17	6.553	6.012	541
Altre passività	19	31.688	34.989	(3.301)
di cui: verso Parti Correlate	19	18.969	21.263	(2.294)
Fondi rischi e oneri	20	32.939	26.439	6.500
Trattamento di fine rapporto	21	17.270	17.298	(28)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>105.343</b>	<b>103.272</b>	<b>2.071</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti Finanziari	17	18.575	20.857	(2.282)
di cui: verso Parti Correlate	17	12.774	15.673	(2.899)
Debiti verso fornitori	22	132.302	129.975	2.327
di cui: verso Parti Correlate	22	1.109	814	295
Debiti tributari	23	2.270	3.804	(1.534)
Altre passività	24	37.395	32.279	5.116
di cui: verso Parti Correlate	24	21.771	17.570	4.201
Fondi rischi e oneri	20	5.287	3.670	1.617
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>195.829</b>	<b>190.585</b>	<b>5.244</b>
Passività connesse ad attività destinate alla vendita		-	-	-
<b>TOT. PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO</b>		<b>636.884</b>	<b>615.725</b>	<b>21.159</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2014**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	2014	2013	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	25	151.948	152.307	(359)
di cui: verso Parti Correlate	25	141.402	141.237	165
Contributi	26	14.577	14.539	38
di cui: verso Parti Correlate	26	14.534	14.500	34
Contributi per investimenti finanziati	6	134.541	105.480	29.061
di cui: verso Parti Correlate	6	134.541	105.480	29.061
Altri proventi	27	24.322	23.551	771
di cui: verso Parti Correlate	27	17.900	16.183	1.717
di cui: Non Ricorrenti	27	169	-	169
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>325.388</b>	<b>295.877</b>	<b>29.511</b>
Mat.prima, materiali di consumo e merci utilizzate	28	(10.028)	(11.183)	1.155
Costi per servizi	29	(63.390)	(63.002)	(388)
di cui: verso Parti Correlate	29	(8.251)	(7.804)	(447)
Costi per il personale	30	(70.439)	(68.158)	(2.281)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(18.462)	(20.526)	2.064
di cui: Non Ricorrenti	31	-	(2.686)	2.686
Altri costi operativi	32	(10.132)	(8.654)	(1.478)
di cui: Non Ricorrenti	32	(1.085)	-	(1.085)
Costi per investimenti finanziati	6	(134.541)	(105.480)	(29.061)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(306.992)</b>	<b>(277.003)</b>	<b>(29.989)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>18.396</b>	<b>18.874</b>	<b>(478)</b>
Proventi finanziari	33	2.940	3.426	(486)
di cui: verso Parti Correlate	33	1.428	1.578	(150)
Oneri finanziari	34	(1.450)	(1.086)	(364)
di cui: verso Parti Correlate	34	(664)	(317)	(347)
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>1.490</b>	<b>2.340</b>	<b>(850)</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	37	6.782	5.442	1.340
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>26.668</b>	<b>26.656</b>	<b>12</b>
Imposte sul reddito	35	(5.600)	(6.521)	921
di cui: Non Ricorrenti	35	-	1.076	(1.076)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO DA OPERAZIONI IN CONTINUITA'</b>		<b>21.068</b>	<b>20.135</b>	<b>933</b>
<b>UTILE NETTO DA OPERAZIONI DISCONTINUE</b>	36	-	-	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>21.068</b>	<b>20.135</b>	<b>933</b>
<b>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</b>		-	-	-
<b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>		<b>21.068</b>	<b>20.135</b>	<b>933</b>
<b>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA per operazioni discontinue</b>		-	-	-
<b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante per operazioni discontinue</b>		-	-	-

<b>Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo</b>				
Utile per azione base (unità di euro)	39	0,05	0,05	0,00
Utile per azione diluito (unità di euro)	39	0,05	0,05	0,00
<b>Utile per azione attribuibile agli azionisti del gruppo per operazioni discontinue</b>				
Utile per azione base (unità di euro)		-	-	-
Utile per azione diluito (unità di euro)		-	-	-

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2014**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>21.068</b>	<b>20.135</b>
<b>Altre componenti delle società consolidate con il metodo integrale</b>			
Perdita attuariale TFR		(772)	(47)
Effetto fiscale		212	12
<b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>(560)</b>	<b>(35)</b>
<b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale società consolidate con il metodo integrale</b>		<b>(560)</b>	<b>(35)</b>
<b>Altre componenti delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>			
Perdita attuariale TFR delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		(1.407)	(225)
Effetto fiscale		387	63
<b>Totale componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>(1.020)</b>	<b>(162)</b>
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		10	(7)
<b>Totale componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>		<b>10</b>	<b>(7)</b>
<b>Totale società consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>		<b>(1.010)</b>	<b>(169)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>38</b>	<b>(1.570)</b>	<b>(204)</b>
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>19.498</b>	<b>19.931</b>
<b>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>		<b>19.498</b>	<b>19.931</b>

**PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili/Perdite Indivisi</b>	<b>Riserva utili/perdite attuariali</b>	<b>Riserva di traduzione</b>	<b>Utili/Perdite dell'esercizio</b>	<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>
<b>Saldo 01.01.2013</b>	<b>230.000</b>	<b>7.788</b>	<b>50.018</b>	<b>(4.783)</b>	<b>3</b>	<b>24.060</b>	<b>307.086</b>	<b>(148)</b>
<b>Totale Utile Complessivo</b>				<b>(197)</b>	<b>(7)</b>	<b>20.135</b>	<b>19.931</b>	
Destinazione utile 2012 Distribuzione dividendi			24.060 (5.001)			(24.060)	- (5.001)	
<b>Saldo 31.12.2013</b>	<b>230.000</b>	<b>7.788</b>	<b>69.077</b>	<b>(4.980)</b>	<b>(4)</b>	<b>20.135</b>	<b>322.016</b>	<b>(148)</b>
<b>Totale Utile Complessivo</b>				<b>(1.580)</b>	<b>10</b>	<b>21.068</b>	<b>19.498</b>	
Destinazione utile 2013 Distribuzione dividendi			20.135 (5.654)			(20.135)	- (5.654)	
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>230.000</b>	<b>7.788</b>	<b>83.558</b>	<b>(6.560)</b>	<b>6</b>	<b>21.068</b>	<b>335.860</b>	<b>(148)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31.12.2014**

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività operative</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
Utile dell'esercizio	21.068	20.135
<i>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</i>	21.068	20.135
<i>Risultato attribuibile agli Azionisti di MINORANZA</i>	-	-
Ammortamenti dell'esercizio delle attività immateriali:	2.022	1.494
Ammortamenti dell'esercizio delle attività materiali:	16.265	16.261
Svalutazione di attività immateriali e materiali:	-	570
Plusvalenze da cessione di attività materiali	(108)	(120)
Contributi in conto capitale di competenza dell'esercizio	(1.679)	(2.059)
Incasso interessi attivi	(984)	(1.719)
Proventi diversi non monetari	(297)	(297)
<b>Flusso di cassa da attività reddituale</b>	<b>36.287</b>	<b>34.265</b>
Variazione netta del fondo T.F.R.	(800)	(269)
Variazione netta del fondo svalutazione crediti	43	(1.659)
Variazioni del fondo rischi ed oneri	8.117	7.000
Incremento dei crediti commerciali	(2.140)	(17.776)
Decremento delle rimanenze	577	655
Decremento degli altri crediti	2.249	14.684
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	(30.603)	20.472
Incremento degli altri debiti	16.772	9.758
Pagamento imposte	(14.515)	(11.089)
Variazione nette imposte anticipate/differite	(3.088)	(2.357)
<b>Totale flusso di cassa da attività operative</b>	<b>12.899</b>	<b>53.684</b>
<b>Flusso di cassa per attività di investimento</b>		
Investimenti in attività immateriali	(1.559)	(1.200)
Investimenti in attività materiali di proprietà	(70.940)	(2.123)
Altre variazioni attività materiali	-	-
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori per investimenti finanziati in prec. esercizi	32.930	(25.123)
Incremento dei crediti finanziari per servizi in concessione	(134.541)	(105.480)
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - incassi ricevuti	83.248	90.561
Decremento dei crediti finanziari per servizi in concessione - svalutazione	-	2.116
Valore di cessione di attività materiali	217	210
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(6.782)	(5.442)
Altre variazioni partecipazioni	5.921	4.540
Incasso interessi attivi	984	1.719
Rimborso dei crediti per leasing finanziari	1.240	2.523
Decremento dei crediti finanziari	5.309	3.297
<b>Totale flusso di cassa per attività di investimento</b>	<b>(83.973)</b>	<b>(34.402)</b>
<b>Flusso di cassa da attività destinate alla vendita</b>		
Decremento delle attività destinate alla vendita	-	250
<b>Totale flusso di cassa da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>250</b>
<b>Flusso di cassa per attività di finanziamento</b>		
Rimborsi dei debiti per leasing finanziari	(1.626)	(1.586)
Incremento/(Decremento) altre passività finanziarie	(1.756)	989
Dividendi pagati	(5.654)	(5.001)
<b>Totale flusso di cassa per attività di finanziamento</b>	<b>(9.036)</b>	<b>(5.598)</b>
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(80.110)</b>	<b>13.934</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	127.122	113.188
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	47.012	127.122
<b>Liquidità generata (+) / assorbita (-)</b>	<b>(80.110)</b>	<b>13.934</b>

Fine Comunicato n.0123-8

Numero di Pagine: 18