

Comunicato Stampa

Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

Il Sole 24 ORE S.p.A.: il CdA approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

- **Ricavi consolidati di Gruppo** sono pari a 86,0 milioni di euro, in incremento di 0,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2015 (+1,1%).
- I **ricavi digitali da contenuto informativo** del quotidiano e dei quotidiani verticali sono in crescita di 2,1 milioni di euro (+36,3%). Complessivamente i ricavi digitali da contenuto informativo hanno superato i ricavi da contenuto in versione cartacea, attestandosi al 58% del totale dei ricavi da contenuto, rispetto al 53% del primo trimestre del 2015.
- I **ricavi digitali complessivi** del Gruppo ammontano a 28,1 milioni di euro e sono pari al 32,7% del totale dei ricavi (erano pari al 31,6% nel primo trimestre 2015) in incremento del 4,5% rispetto al primo trimestre 2015.
- I **ricavi diffusionali del quotidiano** sono in crescita del 4,5% rispetto al 1° trimestre 2015 (+0,8 milioni di euro), in controtendenza rispetto al mercato di riferimento in calo del 7,2% in termini di copie diffuse complessive (fonte: *ADS gennaio –marzo 2016*).
- I **ricavi pubblicitari**, pari a 32,1 milioni di euro, sono in diminuzione di 1,1 milioni di euro (-3,3%) rispetto allo stesso periodo del 2015, principalmente per il venir meno di alcune concessioni di editori terzi; al netto di tale effetto, i ricavi pubblicitari sono in crescita dell'1,3%, ancora in controtendenza rispetto al mercato di riferimento che ha chiuso in flessione (-0,6% fonte *Nielsen gennaio – febbraio 2016*). La raccolta pubblicitaria di Radio 24 ha registrato un incremento del 2,2% rispetto al primo trimestre 2015, con una performance migliore rispetto al mercato radio nazionale in crescita dell'1,8%.
- I ricavi dell'**Area Education & Services** sono in crescita del 7,3% rispetto al primo trimestre 2015, in particolare per lo sviluppo delle nuove linee prodotti per le aziende e del buon andamento della *Business School*.
- L'**Area Cultura** registra ricavi in crescita del 4,5%.
- **Margine Operativo Lordo (ebitda)** è positivo per 0,1 milioni di euro (+1,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2015). La variazione è attribuibile al diverso perimetro della raccolta pubblicitaria e a proventi operativi del primo trimestre 2015. Il **margine operativo lordo di Editrice** è positivo per 1,9 milioni di euro, in crescita del 20,2%, grazie in particolare all'innovazione digitale, alla razionalizzazione e alla valorizzazione del portafoglio prodotti.
- Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** è pari a -5,9 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 2,8 milioni di euro del primo trimestre 2015.
- La **posizione finanziaria netta** è negativa per 20,5 milioni di euro, si confronta con un valore di -26,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Milano, 12 maggio 2016 - Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Cav. Lav. Dr. Giorgio Squinzi, il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha approvato il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016.

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE

milioni di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015
Ricavi	86,0	85,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	0,1	1,8 (*)
Risultato operativo (EBIT)	(4,1)	(2,0)
Risultato ante imposte	(5,7)	(2,3)
Risultato netto delle attività in funzionamento	(5,8)	(3,0)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(5,9)	(2,8)
Posizione finanziaria netta	(20,5)	(26,8) (**)(1)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	80,8	86,7 (1)
Numero medio dipendenti	1.258	1.207

(1) Valore relativo al 31 dicembre 2015

Andamento del mercato

I dati di mercato del 2016 presentano un trend ancora in flessione rispetto al 2015 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria sia per le diffusioni dei quotidiani.

Il mercato pubblicitario di riferimento nel primo bimestre 2016 ha registrato una flessione dello 0,6% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Risulta ancora in flessione la raccolta pubblicitaria sulla stampa (-2,5%), i quotidiani si contraggono dell'1,5% e i periodici del 4,6%. Sono in crescita la radio (+1,8%) e internet (+2,2%). (Fonte: Nielsen – gennaio-febbraio 2016).

Per quanto riguarda le diffusioni, i dati ADS indicano per il periodo gennaio – marzo 2016 un calo delle diffusioni della versione cartacea dei principali quotidiani nazionali pari al 9,2% rispetto allo stesso periodo del 2015. La diffusione delle copie cartacee sommate a quelle digitali mostra un calo pari al 7,2%.

I più recenti dati di ascolto relativi al mezzo radiofonico, con riferimento al totale anno 2015, registrano un totale di 35.018.000 ascoltatori nel giorno medio, con una crescita del 2,1% (+704.000) rispetto al 2014 (GFK Eurisko, RadioMonitor).

(*) L'Ebitda è definito come risultato netto al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, degli oneri e proventi finanziari, delle plusvalenze/minusvalenze da cessione attività immobilizzate, della svalutazione di partecipazioni, delle plusvalenze da alienazione partecipazioni, della svalutazione immobilizzazioni immateriali e delle imposte sul reddito.

Poiché l' Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo Il Sole 24 Ore potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(**) La posizione finanziaria netta è definita come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari a breve termine, delle attività finanziarie non correnti e del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura, al netto di scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro un anno e passività finanziarie non correnti. La posizione finanziaria netta non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto del Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Il mercato professionale in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un continuo ridimensionamento. Per il 2016 la contrazione del mercato sarà più contenuta dell'anno precedente (-3,4%), in particolare per l'editoria fiscale e giuridica.

La crisi economica protrattasi per un lungo periodo ha determinato una crescente difficoltà della domanda finale nei mercati principali del Gruppo, imprese, famiglie, professionisti.

Il modello di consumo si evolve a favore di media elettronici, banche dati, prodotti e servizi *online*. Questo fenomeno determina una contrazione della spesa, a causa della difficoltà nel mercato professionale a vendere le informazioni *online* a prezzi comparabili alle versioni cartacee.

Commento ai risultati consolidati al 31 marzo 2016

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 86,0 milioni di euro, in incremento di 0,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2015 (+1,1%), principalmente grazie alla crescita dei ricavi digitali da contenuto informativo del quotidiano e dei quotidiani verticali di 2,1 milioni di euro (+36,3%), dei ricavi dell'area Education & Services pari a 0,6 milioni di euro (+7,3%) e Cultura per 0,3 milioni (+4,5%). I ricavi pubblicitari registrano una flessione di 1,1 milioni di euro (-3,3%), che a perimetro omogeneo sarebbero in crescita di 0,4 milioni di euro (+1,3%).

I ricavi digitali complessivi del Gruppo ammontano a 28,1 milioni di euro e sono pari al 32,7% del totale dei ricavi (erano pari al 31,6% nel primo trimestre 2015) in incremento del 4,5% rispetto al 2015.

In particolare:

- i ricavi diffusionali del quotidiano (carta + digitale) sono in crescita del 4,5% rispetto al primo trimestre 2015 (+0,8 milioni di euro), con un mercato in calo del 7,2% in termini di copie diffuse complessive (fonte *ADS marzo 2016*). Il quotidiano conferma la propria leadership in copie digitali (226.158 copie) e la seconda posizione per diffusione cartacea + digitale nel ranking di tutti i quotidiani con 382.032 copie (*ADS marzo 2016*). A completamento del sistema Sole, alle copie cartacee e digitali si aggiungono gli oltre 37.000 abbonamenti de *IlSole24ore.com*.
- i ricavi pubblicitari, pari a 32,1 milioni di euro, sono in diminuzione di 1,1 milioni di euro (-3,3%) rispetto allo stesso periodo del 2015, principalmente per il venir meno di alcune concessioni di editori terzi, al netto delle disomogeneità di perimetro i ricavi dell'area sono in crescita dell'1,3%. Il mercato di riferimento registra nel complesso una flessione dello 0,6% (fonte *Nielsen gennaio – febbraio 2016*).
- i ricavi dell'Area Education & Services ammontano a 9,4 milioni di euro, in crescita del 7,3%. Tale risultato positivo è dovuto al buon andamento della Business School, che rileva una crescita sia del numero di iniziative realizzate, che dei partecipanti e alla nuova linea prodotti Next24, lanciata nel 2015, con i servizi di supporto alle imprese nei processi d'innovazione e trasformazione digitale.
- i ricavi dell'Area Cultura, pari a 6,0 milioni di euro, sono in crescita di 0,3 milioni di euro, pari al 4,5%, rispetto al 2015. Nel primo trimestre del 2016 è stata inaugurata la rassegna Il Simbolismo - Arte in Europa dalla Belle Époque alla Grande Guerra presso

Palazzo Reale e il 24 marzo ha preso avvio la stagione 2016-2017 del MUDEC con la mostra dedicata a Mirò.

- i ricavi derivanti dalla vendita di collaterali, libri e periodici cartacei sono in calo del 14,5% rispetto al 2015, per effetto della contrazione del mercato e per la scelta strategica di ridurre il portafoglio dei prodotti cartacei.

I **costi diretti e operativi** sono pari a 58,3 milioni di euro in linea rispetto al primo trimestre 2015. Alcune tipologie di costo sono diminuite, grazie all'implementazione della strategia digitale e alle politiche e azioni di contenimento di tutte le nature di costo, quali in particolare:

- le spese promozionali e commerciali sono diminuite di 0,8 milioni di euro (-13,2%);
- le competenze pubblicitarie verso editori terzi sono diminuite di 0,5 milioni di euro (-9,5%) per le minori testate in concessione;
- i costi per materie prime, pari a 2,2 milioni, diminuiscono di 0,4 milioni di euro (-16,9%), principalmente riconducibili alla politica intrapresa dal Gruppo di passaggio al digitale;
- i costi di distribuzione, pari a 6,0 milioni di euro, diminuiscono di 0,2 milioni di euro (-3,7%) principalmente per minori volumi di prodotti cartacei distribuiti.

I costi di vendita risultano in crescita per 2,2 milioni di euro (+32,3%), in conseguenza dell'incremento dei ricavi da provvigioni relative alle attività sviluppate da TeamSystem e intermedie da 24 ORE Trading – Network.

Il **costo del personale**, pari a 28,0 milioni è in aumento di 0,3 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015. Tale scostamento è dovuto principalmente alla variazione di perimetro societario (Food24) e alla revisione dei contratti di solidarietà con i giornalisti, avvenuta nel primo trimestre. L'organico medio dei dipendenti è pari a 1.258 unità e registra un incremento di 51 unità dovuto all'ingresso nel Gruppo di Food 24 e all'applicazione del Jobs Act, che ha consentito la trasformazione dei contratti atipici in contratti di lavoro a tempo indeterminato, con accesso agli sgravi contributivi previsti dalla legge e sostanzialmente senza aggravio di costo.

Il **Margine Operativo Lordo (*ebitda*)** è positivo per 0,1 milioni di euro e si confronta con un risultato positivo di 1,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2015. Tale variazione è dovuta principalmente al calo dei ricavi pubblicitari, oltretutto a minori proventi operativi.

Il **margine operativo lordo** di Editrice, è positivo per 1,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto al risultato del primo trimestre 2015 (+20,2%), confermando le dinamiche già emerse nel corso dell'esercizio precedente legate alle scelte strategiche di innovazione digitale e alla razionalizzazione e valorizzazione del portafoglio prodotti, unitamente al contenimento dei costi e all'efficienza dei processi.

Il **risultato operativo (*ebit*)** è pari -4,1 milioni di euro e si confronta con un ebit di -2,0 milioni di euro nel 2015. Gli ammortamenti ammontano a 4,2 milioni di euro contro i 3,9 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015.

Il **Risultato ante imposte** è pari a -5,7 milioni di euro e si confronta con un risultato di -2,3 milioni di euro del primo trimestre 2015. Incidono oneri finanziari per 1,6 milioni di euro (erano pari a 0,3 milioni di euro nel pari periodo del 2015) e che comprendono l'onere di 1,0 milioni di euro derivante dall'incasso anticipato del vendor loan. Il primo trimestre 2015 beneficiava di interessi attivi sul vendor loan per 0,5 milioni.

Le **imposte sul reddito** sono negative per 0,2 milioni di euro (-0,7 milioni di euro nel 1° trimestre 2015). La diminuzione è dovuta all'estensione del consolidato fiscale alle principali società del Gruppo.

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** è pari a -5,9 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 2,8 milioni di euro del 2015.

La **posizione finanziaria netta** è negativa per 20,5 milioni di euro, si confronta con un valore di -26,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015, in miglioramento di 6,3 milioni di euro grazie all'incasso anticipato del *vendor loan* pari a 24,5 milioni di euro. L'assorbimento del capitale circolante netto risente della stagionalità degli incassi, della dinamica dei pagamenti d'inizio anno, degli investimenti e del pagamento di oneri non ricorrenti. Il flusso di cassa dell'attività operativa migliora di 4,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015, per il minor assorbimento del capitale circolante netto.

Nomine Comitato Controllo e Rischi e Comitato per le Nomine e le Remunerazioni

Il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 Ore S.p.A. ha provveduto in data odierna alla nomina dei membri del Comitato Controllo e Rischi (composto dai Consiglieri Avv. Claudia Parzani, Ing. Carlo Pesenti e Dott.ssa Livia Pomodoro).

La Dott.ssa Livia Pomodoro è stata nominata presidente del Comitato Controllo e Rischi.

Il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 Ore S.p.A. ha inoltre provveduto alla nomina dei membri del Comitato per le Risorse Umane e le Remunerazioni (composto dai Consiglieri Dott. Mauro Chiassarini, Dott. Nicolò Dubini ed Avv. Claudia Parzani).

Il Dott. Nicolò Dubini è stato nominato presidente del Comitato Risorse Umane e le Remunerazioni.

Il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 Ore S.p.A. ha infine modificato la denominazione del Comitato Risorse Umane e le Remunerazioni in Comitato per le Nomine e le Remunerazioni ed approvato il relativo regolamento.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

La situazione economica è in lieve miglioramento, con una crescita attesa per il 2016 del PIL pari all'1,1%. Tale stima è però inferiore alle previsioni di fine 2015, che indicavano un aumento del PIL dell'1,4% (*fonte: Confindustria centro studi*).

In merito al mercato pubblicitario, i primi due mesi dell'esercizio hanno evidenziato, rispetto al 2015, ancora un calo della raccolta su quotidiani e periodici. Tuttavia le previsioni per l'esercizio 2016 sono ancora piuttosto incerte e confermano un ulteriore calo della raccolta pubblicitaria di quotidiani e periodici, su livelli analoghi a quelli del 2015. Le previsioni per Internet e Radio sono in leggera crescita.

Il Gruppo continua a perseguire attività volte all'ottimizzazione dei processi e alla riduzione dei costi, a rafforzare e ampliare le iniziative commerciali e continuerà a focalizzarsi su azioni volte all'incremento dei ricavi.

Il settore editoriale sta registrando mutamenti di carattere tecnologico e strutturale. I principali operatori dell'editoria stanno ampliando l'offerta digitale, rendendola maggiormente fruibile.

Per l'esercizio in corso il Gruppo prosegue lo sviluppo dei prodotti digitali, sostenuto dalla sempre maggiore integrazione di tutti i contenuti professionali de Il Sole 24 Ore, per compensare il previsto calo dell'editoria tradizionale cartacea.

Allo stato attuale e in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo continua a monitorare attentamente il contesto di riferimento, ancora caratterizzato da un elevato grado d'incertezza, per quanto riguarda in particolare l'andamento del mercato pubblicitario. Tenuto conto di tale contesto, si prevede di confermare ragionevolmente per il 2016 un *ebitda* in miglioramento rispetto al 2015, unitamente ad un miglioramento dei flussi di cassa a livello operativo.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Valentina Montanari 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.

Per ulteriori informazioni:

Responsabile Ufficio Stampa Il Sole 24 ORE:

Ginevra Cozzi - Tel. 02/3022.4945 – Cell. 335/1350144

Investor Relations

Raffaella Romano Tel. 02/3022.3728

Prospetti contabili del Gruppo 24 ORE al 31 marzo 2016

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO		
milioni di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015
Ricavi	86,0	85,1
Altri proventi operativi	1,2	3,1
Costi del personale	(28,0)	(27,7)
Variazione delle rimanenze	(0,6)	(1,3)
Acquisto materie prime e di consumo	(3,1)	(2,0)
Costi per servizi	(47,4)	(47,8)
Altri costi operativi	(7,2)	(7,1)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(0,9)	(0,4)
Margine operativo lordo	0,1	1,8
Ammortamenti e svalutazioni	(4,2)	(3,9)
Plus/minusvalenze attività immat. e materiali	0,0	0,1
Risultato operativo	(4,1)	(2,0)
Proventi (oneri) finanziari	(1,6)	(0,3)
Risultato prima delle imposte	(5,7)	(2,3)
Imposte sul reddito	(0,2)	(0,7)
Risultato delle attività in funzionamento	(5,8)	(3,0)
Risultato delle attività operative cessate	-	-
Risultato netto	(5,8)	(3,0)
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza	0,0	(0,2)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(5,9)	(2,8)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

milioni di euro

31.03.2016

31.12.2015

ATTIVITÀ

Attività non correnti

Immobili, impianti e macchinari	40,9	42,6
Avviamento	18,4	18,4
Attività immateriali	58,4	59,7
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,9	0,9
Altre attività non correnti	3,4	29,0
Attività per imposte anticipate	47,4	47,4
Totale	169,6	198,1

Attività correnti

Rimanenze	5,0	5,6
Crediti commerciali	107,7	104,9
Altri crediti	11,4	9,8
Altre attività correnti	6,9	4,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50,4	39,1
Totale	181,3	164,1

Attività disponibili alla vendita	-	-
-----------------------------------	---	---

TOTALE ATTIVITÀ	350,9	362,2
------------------------	--------------	--------------

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

milioni di euro

31.03.2016

31.12.2015

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Patrimonio netto

Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante

Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	61,7	83,0
Riserve - Altre	14,7	14,7
Utili (perdite) portati a nuovo	(24,9)	(22,1)
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	(5,9)	(24,0)
Totale	80,8	86,7

Patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza

Capitale e riserve attribuibili ad azionisti di minoranza	0,5	0,6
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti di minoranza	0,0	(0,1)
Totale	0,5	0,5

Totale patrimonio netto

81,3 **87,2**

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	15,0	15,0
Benefici ai dipendenti	24,3	24,8
Passività per imposte differite	5,2	5,2
Fondi rischi e oneri	8,4	8,6
Totale	52,9	53,6

Passività correnti

Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	53,9	51,0
Altre passività finanziarie correnti	2,0	-
Debiti commerciali	131,8	135,8
Altre passività correnti	0,4	0,2
Altri debiti	28,6	34,4
Totale	216,6	221,4

Passività disponibili alla vendita

- -

Totale passività

269,6 **275,0**

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

350,9 **362,2**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

milioni di euro

1° trim. 2016

1° trim. 2015

Voci di rendiconto

Risultato prima delle imposte di pertinenza del Gruppo [a]	(5,7)	(2,1)
Rettifiche [b]	4,9	1,4
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	(0,2)
Ammortamenti e svalutazioni	4,2	3,9
(Plusvalenze) minusvalenze	(0,0)	(0,1)
Variazione fondi rischi e oneri	(0,2)	(1,4)
Variazione benefici a dipendenti	(0,5)	(0,4)
Variazione imposte anticipate/differite	(0,2)	(0,7)
Oneri e proventi finanziari	1,6	0,3
Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]	(15,7)	(20,5)
Variazione rimanenze	0,6	1,3
Variazione crediti commerciali	(2,8)	(2,6)
Variazione debiti commerciali	(4,0)	(9,5)
Pagamenti imposte sul reddito	-	-
Altre variazioni del capitale circolante netto	(9,5)	(9,7)
Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]	(16,4)	(21,2)
Cash flow derivante da attività di investimento [e]	(1,2)	(1,5)
Investimenti in attività immateriali e materiali	(1,2)	(1,6)
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali	0,0	0,1
Altre variazioni delle attività di investimento	0,0	(0,0)
Cash flow derivante da attività finanziaria [f]	29,6	2,1
Interessi finanziari netti pagati	(0,6)	(0,7)
Variazione dei finanziamenti bancari a breve	5,7	2,8
Altre variazioni delle attività finanziarie	24,5	(0,0)
Risorse finanziarie assorbite nel periodo [g=d+e+f]	12,0	(20,6)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	(2,3)	24,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	9,7	4,2
Incremento (decremento) del periodo	12,0	(20,6)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

milioni di euro

31.03.2016

31.12.2015

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50,4	39,1
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(53,9)	(51,0)
Debiti finanziari b/t verso altri	(2,0)	-
Posizione finanziaria netta a breve termine	(5,5)	(11,8)
Passività finanziarie non correnti	(15,0)	(15,0)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(15,0)	(15,0)
Posizione Finanziaria Netta	(20,5)	(26,8)