

COMUNICATO STAMPA
IL CDA APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2024

Record passeggeri e EBITDA nei 9M 2024

Risultati del Gruppo al 30 settembre 2024:

- **Traffico passeggeri:** superata la soglia dei 7 milioni nei primi nove mesi, con una crescita del +10,6% rispetto al 2023.
- **Ricavi operativi:** € 83,2 milioni, in crescita del +6,4%. Al netto dell'effetto una tantum della positiva sentenza del 2023¹, la crescita raggiunge il +14,2%.
- **EBITDA:** record storico di € 33,5 milioni, con una crescita del +5,5%. Al netto della sentenza del 2023, il miglioramento è del +27,2%.
- **Utile Netto:** € 12,9 milioni, con un incremento del +18,6%. Al netto dell'importo straordinario registrato nel 2023 a seguito della positiva sentenza e del relativo effetto fiscale l'incremento si attesta al +83,7%.
- **Indebitamento finanziario netto:** ridotto a € 76,6 milioni.

Firenze, 12 novembre 2024 – Il Consiglio di Amministrazione di Toscana Aeroporti S.p.A., Società quotata presso l'Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A. che gestisce gli aeroporti di Firenze e di Pisa – riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024.

Marco Carrai, Presidente di Toscana Aeroporti, ha commentato: *“I risultati ottenuti dal Sistema Aeroportuale Toscano nei primi nove mesi del 2024 sono molto positivi, a partire dal raggiungimento del nuovo record nel traffico passeggeri. Anche i risultati economici sono in deciso miglioramento, con una crescita significativa degli indicatori chiave, ulteriormente rafforzata al netto dell'evento straordinario del 2023. Questo dimostra la solidità del nostro modello di business. Proseguiamo con la nostra visione strategica a lungo termine, pur in un contesto macroeconomico complesso e incerto, portando avanti importanti investimenti infrastrutturali: l'ampliamento e la ristrutturazione del terminal di Pisa e la prosecuzione delle attività connesse all'iter approvativo del Master Plan di Firenze.”*

Andamento del traffico dei primi nove mesi del 2024

Il **Sistema Aeroportuale Toscano** ha registrato un andamento positivo nei primi nove mesi del 2024, superando per la prima volta la soglia dei 7 milioni di passeggeri (7,1 milioni), con una crescita del 10,6% rispetto allo stesso periodo del 2023. Anche i movimenti sono aumentati del 5,9%, così come il fattore di riempimento dei voli di linea (load factor), che ha raggiunto l'85,4% (+1,3 punti percentuali). Il traffico cargo, con 9.432 tonnellate di merce e posta trasportate, si mantiene sostanzialmente in linea con le 9.479 tonnellate dei primi nove mesi del 2023.

L'**aeroporto Galileo Galilei di Pisa** ha segnato un massimo storico con 4.353.511 passeggeri transitati, in crescita del 7,9% rispetto al 2023. Il traffico internazionale di passeggeri ha trainato la crescita con un +11,3%, compensando la lieve flessione del traffico nazionale (-1,9%). L'Italia rappresenta il principale mercato (23,1% del traffico totale), seguita da Regno Unito (18,9%) e Spagna (9,2%). Il traffico cargo (9.378 tonnellate) è in linea con il 2023.

L'**aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze** ha anch'esso raggiunto il suo massimo storico con 2.714.286 passeggeri, con un incremento del 15,3% rispetto al 2023. La crescita è stata sostenuta sia dal traffico nazionale (+23,7%) che da quello internazionale (+14%). I movimenti sono aumentati del 6,3% e il load factor ha

¹ A settembre 2023, si è conclusa la controversia tra Toscana Aeroporti e il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in merito all'adeguamento delle tariffe aeroportuali al tasso di inflazione programmata nel periodo 2008-2011. Il Consiglio di Stato ha emesso una sentenza che ha riconosciuto a Toscana Aeroporti un importo una tantum di 5,4 milioni di euro, contabilizzato tra i diversi diritti regolamentati di riferimento.

raggiunto l'82,5% (+2,1 punti percentuali). La Francia si conferma il principale mercato (20,7% del traffico totale), seguita dall'Italia (14,7%) e dalla Spagna (14,4%).

Risultati economici consolidati

Al 30 settembre 2024, i ricavi totali consolidati hanno raggiunto i 92,0 milioni di euro, con un incremento dell'1,9% rispetto ai 90,4 milioni dello stesso periodo del 2023. Escludendo l'impatto positivo *una tantum* a seguito della favorevole sentenza del Consiglio di Stato del 2023 (5,4 milioni di euro), la crescita effettiva è dell'8,3%. I ricavi operativi sono aumentati del 6,4%, passando da 78,2 milioni a 83,2 milioni di euro (+14,2% escluso l'importo relativo alla sentenza). L'aumento del traffico ha contribuito all'incremento dello 0,4% dei ricavi aviation (al netto dell'importo straordinario del 2023, i ricavi aviation sono cresciuti del 10,0% in linea con l'incremento del traffico passeggeri) per un totale di 61,6 milioni di euro, e del 18,8% dei ricavi non aviation, per un totale di 33,0 milioni di euro.

Gli altri ricavi sono diminuiti del 45,0%, passando da 5,2 milioni a 2,9 milioni di euro, principalmente a causa della riduzione delle attività di Toscana Aeroporti Costruzioni S.r.l. al di fuori del Gruppo. I ricavi da servizi di costruzione, legati agli investimenti del gruppo, sono diminuiti del 13,9%, passando da 7,0 milioni a 6,0 milioni di euro.

I costi totali consolidati dei primi nove mesi del 2024 sono stati di 58,8 milioni di euro, con una diminuzione dello 0,5% rispetto ai 59,1 milioni del 2023. I costi per servizi sono diminuiti del 2,7%, passando da 32,5 milioni a 31,6 milioni di euro, a causa della riduzione dei costi per servizi di costruzioni direttamente correlati agli investimenti sia all'interno che all'esterno del Gruppo. L'aumento del traffico ha portato a un incremento dell'1,0% dei costi del personale, da 18,6 milioni a 18,8 milioni di euro, e un aumento del 14,4% dei canoni aeroportuali, da 5,4 milioni a 6,1 milioni di euro.

Il Gruppo ha raggiunto un **EBITDA record** di 33,5 milioni di euro, con un incremento del 5,5% rispetto ai 31,7 milioni del 2023. Il margine EBITDA è migliorato al 36,3%, con un aumento di 1,4 punti percentuali rispetto al 34,9%. Escludendo l'impatto positivo *una tantum* a seguito della favorevole sentenza dello scorso anno, l'EBITDA è aumentato del 27,2%.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è aumentato del 6,8%, passando da 21,8 milioni a 23,2 milioni di euro. Escludendo l'impatto positivo straordinario registrato nel 2023, l'EBIT è cresciuto del 42,0%.

La gestione finanziaria è migliorata, passando da un negativo di 5,1 milioni a un negativo di 4,3 milioni di euro, principalmente grazie ai proventi finanziari derivanti dalla sentenza favorevole nel contenzioso con NIT - Nuove Iniziative Toscane S.r.l..

Il **Risultato Ante Imposte (PBT)** è migliorato del 14,1%, passando da 16,6 milioni nel 2023 a 19,0 milioni nel 2024. Escludendo l'impatto positivo *una tantum* 2023, la crescita è stata del 68,9%.

Il **Risultato Netto** del Gruppo al 30 settembre 2024 è stato di 12,9 milioni di euro, con un aumento del 18,6% rispetto ai 10,8 milioni del 2023. Escludendo l'impatto positivo del citato evento straordinario registrato nel 2023 e del relativo effetto fiscale, il Risultato Netto è aumentato del 83,7%.

Risultati economici consolidati del terzo trimestre del 2024

Il Gruppo registra ricavi totali pari a 38,4 milioni di euro nel terzo trimestre del 2024, con una flessione del 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2023. È importante considerare che i risultati del terzo trimestre 2023 hanno beneficiato della citata sentenza favorevole che ha generato ricavi straordinari per 5,4 milioni di euro. Al netto di questo effetto non ricorrente, i ricavi del terzo trimestre 2024 evidenziano una crescita del +12,0%. L'EBITDA consolidato si attesta a 16,3 milioni di euro, in calo del 13,5%. Escludendo l'effetto straordinario registrato nel terzo trimestre del 2023, l'EBITDA registra una crescita del +21,0%. L'EBIT diminuisce del 18,1%, passando da 15,4 milioni di euro a 12,6 milioni di euro. Al netto della sentenza, l'EBIT evidenzia una crescita del +25,7%. Il risultato netto di periodo del Gruppo è pari a 7,2 milioni di euro, in flessione del 21,9%

rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Anche in questo caso, la flessione è dovuta principalmente all'assenza dell'effetto positivo della sentenza del 2023. Escludendo tale effetto straordinario e il relativo effetto fiscale, il risultato netto registra una crescita del +33,3%.

Pertanto la performance del terzo trimestre 2024, se depurata dagli effetti non ricorrenti della sentenza favorevole registrata nel 2023, mostra una solida crescita della redditività.

Indebitamento Finanziario Netto

Al 30 settembre 2024, l'indebitamento finanziario netto consolidato si attesta a 76,6 milioni di euro, in diminuzione di 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Nell'ambito dell'indebitamento finanziario netto, si segnala come l'operazione di ristrutturazione del debito finanziario abbia consentito una maggiore esposizione a medio lungo termine a fronte di una riduzione del debito a breve, garantendo una maggiore solidità finanziaria del Gruppo. Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto si riflette anche nel rapporto Debt/Equity, che si attesta a 0,70, in calo rispetto allo 0,75 del 31 dicembre 2023.

Principali eventi successivi al 30 settembre 2024

Andamento del traffico di ottobre

Il Sistema Aeroportuale Toscano ha chiuso il mese di ottobre 2024 con un ulteriore record nel traffico passeggeri, registrando 874 mila passeggeri, in crescita del 6,0% rispetto allo stesso mese del 2023. Questo andamento positivo è trainato dall'aumento dei movimenti che fanno registrare un +3,8%. Il trend positivo si conferma anche a livello progressivo: nei primi dieci mesi del 2024, il Sistema Aeroportuale Toscano ha accolto 7,9 milioni di passeggeri, facendo registrare un incremento del +10,1% rispetto allo stesso periodo del 2023 e del +9,9% rispetto ai livelli pre-pandemia del 2019 raggiungendo così il suo massimo storico. I risultati positivi del traffico passeggeri sono accompagnati da una crescita dei movimenti dei voli commerciali (+7,3%).

Performance positiva anche per il traffico cargo: ad ottobre 2024, il Sistema Aeroportuale Toscano registra un incremento del 10,7% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. Nei primi dieci mesi del 2024, il traffico cargo mostra una crescita dello 0,7%, raggiungendo le 10.726 tonnellate di merce e posta trasportate.

Prevedibile evoluzione della gestione

I risultati positivi registrati nei primi dieci mesi del 2024 ci consentono di prevedere una crescita del traffico passeggeri per l'intero anno, superando i livelli del 2023 e del 2019, con una conseguente piena ripresa dell'operatività e dei margini aziendali ai livelli pre-Covid. Tuttavia, il contesto geopolitico internazionale, caratterizzato da tensioni e conflitti, potrebbe influenzare negativamente il traffico passeggeri. Nell'ultima parte dell'anno, la Società sarà concentrata nella realizzazione del nuovo Terminal arrivi dell'aeroporto di Pisa e nella prosecuzione della finalizzazione di tutte le attività connesse all'iter approvativo del Master Plan di Firenze, propedeutiche all'implementazione dello stesso.

In allegato i prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2024. Si precisa che i dati relativi alla situazione trimestrale al 30 settembre 2024 non sono stati oggetto di attività di revisione contabile.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Gialletti, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2024 sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO e sarà altresì consultabile nella sezione "Investor Relations" del sito internet della Società (www.toscana-aeroporti.com).

Nel presente comunicato sono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS, il cui significato e contenuto, in linea con quanto previsto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e successive modifiche e integrazioni, sono illustrati di seguito:

Margine Operativo Lordo: definito come la differenza tra i ricavi (aeronautici, non aeronautici, altri ricavi e proventi) e la somma dei costi (materiali di consumo, costi per servizi, costi del personale, canoni aeroportuali, oneri diversi di gestione). Rappresenta il

marginale realizzato prima degli ammortamenti/svalutazioni, degli accantonamenti al fondo rischi e ripristini e delle svalutazioni di crediti commerciali e altri crediti, della gestione finanziaria e delle imposte.

Risultato Operativo: definito come la differenza tra il Margine Operativo Lordo ed il valore degli ammortamenti/svalutazioni e degli accantonamenti al fondo rischi e ripristini e delle svalutazioni di crediti commerciali e altri crediti. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte.

Indebitamento finanziario netto: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide, crediti finanziari correnti e debiti finanziari correnti e non correnti.

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali indicate nella sezione intitolata “Prevedibile evoluzione della gestione”. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo Toscana Aeroporti relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette a una componente intrinseca di rischio e incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, inclusi cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica e altre variazioni delle condizioni di business, una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori dal controllo del Gruppo.

Il presente comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società all'indirizzo www.toscana-aeroporti.com, sezione “Investor Relations”.

Toscana Aeroporti S.p.A. è la società di gestione degli scali aeroportuali di Firenze e Pisa. Nasce il 1° giugno 2015 dalla fusione di AdF - Aeroporto di Firenze S.p.A. (società di gestione dello scalo A. Vespucci di Firenze) e SAT - Società Aeroporto Toscano S.p.A. (società di gestione dello scalo G. Galilei di Pisa) e si caratterizza per la complementarità dei due scali, ciascuno con una propria specificità: l'aeroporto Vespucci si concentra sullo sviluppo del traffico business e leisure attraverso i full service carrier, collegando i principali hub europei; l'aeroporto Galilei, invece, privilegia il traffico turistico gestito da vettori low cost, i voli cargo e con un'attenzione particolare anche ai voli intercontinentali. Quello Toscano è uno dei sistemi aeroportuali più importanti del Paese e rappresenta un volano di sviluppo economico del territorio essenziale per una delle regioni più note e amate al mondo.

Contatti:

Toscana Aeroporti S.p.A.

Investor Relations

E-mail: IR@toscana-aeroporti.com

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	30 SET 2024	30 SET 2023
RICAVI		
Ricavi Operativi		
Ricavi aviation	61.611	61.393
Ricavi non aviation	33.025	27.804
Oneri sviluppo network	(11.453)	(10.996)
Ricavi Operativi	83.183	78.202
Altri ricavi	2.864	5.204
Ricavi per servizi di costruzione	5.987	6.950
TOTALE RICAVI (A)	92.033	90.356
ALTRI PROVENTI (B)	229	440
COSTI		
Costi Operativi		
Materiali di consumo	909	1.284
Costi del personale	18.788	18.599
Costi per servizi	31.622	32.489
Oneri diversi di gestione	1.348	1.359
Canoni aeroportuali	6.124	5.355
TOTALE COSTI (C)	58.791	59.085
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B-C)	33.471	31.711
Ammortamenti e svalutazioni	7.459	7.423
Acc. F.do rischi e ripristini	2.623	2.293
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	145	232
RISULTATO OPERATIVO	23.244	21.763
GESTIONE FINANZIARIA		
Proventi finanziari	1.013	17
Oneri finanziari	(5.455)	(5.170)
Utile (perdita) da partecipazioni	171	13
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	(4.271)	(5.141)
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	18.974	16.622
Imposte di periodo	(6.279)	(5.333)
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	12.695	11.289
Di cui Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di Terzi	(169)	447
Di cui Utile (Perdita) di periodo di pertinenza del Gruppo	12.864	10.842
Utile (perdita) per azione (€) attribuibile agli azionisti della Capogruppo	0,691	0,583
Utile (perdita) diluito per azione (€) da attività di funzionamento	0,691	0,583

GRUPPO TOSCANA AEROPORTI – CONTO ECON. COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Dati in migliaia di euro	30 SET 2024	30 SET 2023
UTILE (PERDITA) DI PERIODO (A)	12.695	11.289
- Utili (perdite) derivanti dalla determinazione del Fondo benefici a dipendenti al netto dell'effetto fiscale	58	28
Altri utili / (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati al conto economico (B)	58	28
Utili (perdite) derivanti da valutazioni al fair value degli strumenti finanziari di cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	(1.820)	0
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale, non riclassificabili nel conto economico dell'esercizio ©	(1.820)	0
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA DI PERIODO (A) + (B) + (C)	10.932	11.318
di cui utile / (perdita) di pertinenza di Terzi	(176)	461
di cui utile / (perdita) di pertinenza del Gruppo	11.109	10.857

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (importi in Euro/000)		
ATTIVO	30.09.2024	31.12.2023
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali	197.889	196.956
Immobili, impianti e macchinari	23.275	23.839
Diritti d'uso	3.612	3.633
Partecipazioni in altre imprese	140	3.340
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto	744	572
Altre attività finanziarie	3.839	5.518
Crediti commerciali esigibili oltre l'anno	184	805
Attività fiscali differite	4.492	7.480
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	234.175	242.144
ATTIVITA' CORRENTI		
Attività derivanti da contratti	106	1.347
Crediti commerciali	32.029	22.430
Attività fiscali per imposte correnti	935	25
Altri crediti tributari	1.595	1.909
Crediti verso altri esigibili entro l'anno	8.900	9.471
Altre attività finanziarie correnti	248	393
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.924	26.143
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	61.738	61.716
TOTALE ATTIVO	295.913	303.860
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2024	31.12.2023
CAPITALE E RISERVE		
Capitale	30.710	30.710
Riserve di capitale	65.313	61.843
Riserve di rettifica IAS	(3.229)	(3.229)
Riserva di fair value	(1.820)	0
Utili (perdite) portati a nuovo	5.446	3.219
Utili (perdite) di periodo del Gruppo	12.864	12.631
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	109.283	105.174
Patrimonio netto di Terzi	850	1.326
TOTALE PATRIMONIO NETTO	110.133	106.500
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi rischi e oneri	2.069	1.800
Fondi di ripristino e sostituzione	20.370	19.334
Fondi benefici ai dipendenti	2.140	2.193
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	87.645	43.525
Passività finanziarie per diritti d'uso oltre un anno	3.209	3.266
Passività finanziarie per strumenti derivanti oltre un anno	2.395	0
Altri debiti esigibili oltre l'anno	1.379	1.226
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	119.207	71.343
PASSIVITA' CORRENTI		
Passività finanziarie scadenti entro un anno	1.825	57.333
Passività finanziarie per diritti d'uso entro un anno	623	571
Passività fiscali per imposte correnti	1.698	2.544
Altri debiti tributari	9.395	8.813
Debiti commerciali	33.271	35.595
Debiti verso istituti previdenziali	1.251	1.563
Altri debiti esigibili entro l'anno	10.697	11.025
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	2.013	3.434
Fondi di ripristino e sostituzione (quota corrente)	5.800	5.139
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	66.573	126.016
TOTALE PASSIVITA'	185.780	197.360
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	295.913	303.860

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>Migliaia di euro</i>	30.09.2024	31.12.2023	Var. Ass.	30.09.2023
A. Disponibilità liquide	17.924	26.143	(8.218)	31.098
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	248	393	(144)	299
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	18.173	26.535	(8.362)	31.397
E. Debito finanziario corrente	90	34.318	(34.228)	40.338
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.358	24.586	(21.228)	24.511
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	3.448	58.904	(55.456)	64.849
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) – (D)	(14.725)	32.369	(47.093)	33.452
I. Debito finanziario non corrente	87.645	43.525	44.120	49.185
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.693	3.730	(37)	4.711
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	91.338	47.254	44.084	53.895
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L) (P.F.N.)	76.613	79.623	(3.010)	87.348

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>migliaia di euro</i>	30.09.2024	30.09.2023
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto di periodo	12.695	11.289
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti attività materiali, immateriali e diritti d'uso	7.459	7.380
- Svalutazioni di asset	0	44
- Utile / perdita da partecipazioni	(171)	(13)
- Variazione fondo rischi e oneri	(1.153)	112
- Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	(55)	(191)
- Variazione netta del fondo di ripristino	933	1.033
- Altre variazioni non monetarie	1.000	29
- Oneri finanziari diritti d'uso	93	89
- Altri Oneri (Proventi) finanziari netti	4.349	5.064
- Variazione netta imposte (anticipate)/differite	3.544	2.641
- Imposte di competenza del periodo	2.734	2.692
- (Incremento)/decremento nelle rimanenze	1.240	1.588
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	(8.977)	(8.034)
- (Incremento)/decremento in altri crediti	(102)	(5.735)
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(2.325)	(1.240)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	75	2.025
Flussi di cassa delle attività operative	21.340	18.773
- Oneri finanziari pagati	(2.932)	(3.867)
- Imposte sul reddito pagate	(4.490)	(1.080)
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative	13.918	13.826
ATTIVITA' D' INVESTIMENTO		
- Investimenti in attività materiali	(1.079)	(569)
- Investimenti in attività immateriali	(7.413)	(7.095)
- Investimenti in partecipazioni e altre attività finanziarie	0	(6)
- Disinvestimenti in partecipazioni e altre attività finanziarie	3.344	0
- Altri movimenti minori	3.851	0
Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività di investimento	(1.296)	(7.649)
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	(7.300)	(7.300)
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	130.895	53.500
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(141.776)	(76.502)
- (Rimborso) passività finanziarie per diritti d'uso	(588)	(549)
Flusso di cassa netto generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(20.840)	(30.851)
Incremento / (decremento) netto disp. liq.tà mezzi equivalenti	(8.218)	(24.674)
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	26.143	55.772
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	17.924	31.098