



## COMUNICATO STAMPA

Nel presente comunicato sono utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance non previsti dai principi contabili IFRS (EBITDA, EBIT, Indebitamento Finanziario Netto) il cui significato e contenuto sono illustrati in allegato.

**Approvata la cessione del 100% di La7 S.r.l. a Cairo Communication**

**Esaminata e approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012**

**Approvato il Piano industriale 2013-2015**

**Integrato l'ordine del giorno della prossima Assemblea per provvedimenti ex art. 2446 c.c.**

\*\*\*\*\*

**Gruppo Telecom Italia Media:**

**RICAVI:** 222,7 milioni di euro; -15,5 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (238,2 milioni di euro)

**EBITDA:** -44,4 milioni di euro; -71,7 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (27,3 milioni di euro)

**EBIT:** -262,7 milioni di euro; -174,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-88,1 milioni di euro)

**RISULTATO NETTO:** -240,9 milioni di euro; -157,1 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-83,8 milioni di euro)

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 260,1 milioni di euro; +121,4 milioni di euro rispetto a fine 2011 (138,7 milioni di euro)

*Milano, 4 marzo 2013*

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Severino Salvemini, a seguito di un approfondito esame delle possibili alternative e dell'esito del negoziato per la cessione a Cairo Communication S.p.A. dell'intera quota di partecipazione detenuta dalla Società in La7 S.r.l., ad esclusione del 51% di MTV Italia S.r.l., ha deliberato di dare mandato al Presidente



per la finalizzazione dell'accordo con Cairo Communication S.p.A. e la sottoscrizione della documentazione contrattuale.

Le intese raggiunte prevedono il riconoscimento a Telecom Italia Media S.p.A. di un corrispettivo pari a Euro 1 milione.

Prima del trasferimento della partecipazione, La7 S.r.l. sarà ricapitalizzata per un importo tale per cui la Società avrà, a quella data, una posizione finanziaria netta positiva non inferiore a 88 milioni di euro. Tale ricapitalizzazione contribuirà altresì a raggiungere il livello di patrimonio netto concordato, pari a 138 milioni di euro.

Gli accordi prevedono inoltre la sottoscrizione di un contratto di fornitura di capacità trasmissiva di durata pluriennale tra La7 S.r.l. e Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l..

L'operazione permette a Telecom Italia Media S.p.A. di terminare il sostegno finanziario a favore di La7 S.r.l. mantenendo al contempo all'interno del proprio perimetro l'operatore di rete Telecom Italia Media Broadcasting S.r.l..

Nell'ambito dell'operazione, Telecom Italia S.p.A. si è impegnata a rinunciare al momento dell'intervenuta sottoscrizione del contratto di cessione a crediti finanziari vantati nei confronti di Telecom Italia Media S.p.A. per un importo complessivo pari a Euro 100 milioni.

Il perfezionamento dell'operazione sarà subordinato alle autorizzazioni previste dalla normativa applicabile.

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato e approvato la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012.

I **ricavi consolidati del Gruppo** dell'esercizio 2012 sono pari a 222,7 milioni di euro, in diminuzione di 15,5 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (238,2 milioni di euro).

Su tale risultato incidono: la contrazione dei ricavi di La7 (-15,7 milioni di euro) dovuta sia ai mancati ricavi relativi alle attività di Competence Center, che nell'esercizio 2011 erano pari a 13,3 milioni di euro, sia alla minore raccolta pubblicitaria lorda dei canali (-3,5%) - comunque migliore rispetto a un mercato in drastico calo (fonte Nielsen: -15,3% gennaio/dicembre 2012) - ; i minori ricavi del gruppo MTV (-18,6 milioni di euro); l'incremento del fatturato dell'Operatore di rete TIMB (+20,2 milioni di euro).

L'**EBITDA** è negativo per **44,4 milioni di euro**, in peggioramento di 71,7 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (positivo per 27,3 milioni di euro), che includeva l'indennizzo pari a 20,5 milioni di euro per la risoluzione anticipata del contratto di Competence Center. Su tale risultato incide inoltre il significativo incremento dei costi di palinsesto di La7 - per una programmazione arricchita dal lancio di nuovi programmi e nuovi volti di rete -, e la flessione dell'EBITDA di MTV.

L'EBIT e il Risultato Netto risentono dei risultati dell'impairment test effettuato al 31 dicembre 2012 che ha comportato una svalutazione complessiva di 156,7 milioni, di euro di cui 105,3 milioni di euro relativo all'avviamento e 51,4 milioni di euro relativo agli asset di La7. In particolare è stato svalutato il valore di



avviamento attribuito all'Operatore di Rete TIMB per 70,0 milioni di euro, a MTV per 23,1 milioni di euro, a La7 per 12,2 milioni di euro.

In conseguenza di tale svalutazione dell'avviamento, l'**EBIT** è pari a **-262,7 milioni di euro**, in diminuzione di 174,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-88,1 milioni di euro). In termini comparabili l'EBIT è pari a -106,0 milioni di euro (-51,9 milioni di euro nell'esercizio 2011).

Il **Risultato Netto** è pari a **-240,9 milioni di euro**, in diminuzione di 157,1 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-83,8 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a **260,1 milioni di euro**, in aumento di 121,4 milioni di euro rispetto a fine 2011 (138,7 milioni di euro). Tale variazione è determinata principalmente dal fabbisogno per gli **investimenti industriali (56,9 milioni di euro)**, dall'EBITDA negativo per 44,4 milioni di euro, e dal peggioramento del working capital per 36,5 milioni di euro, in parte compensati dall'incasso relativo al consolidato fiscale per 19,3 milioni di euro e altre partite negative di circolante per 2,9 milioni di euro. Nel confronto con lo scorso anno pesano inoltre i minori incassi di Cairo per la fattorizzazione dei crediti effettuata alla fine del 2011 e non effettuata nel 2012.

Al 30 settembre 2012 l'indebitamento finanziario netto era pari a 224,1 milioni di euro.

\*\*\*

Il dettaglio dei risultati dell'esercizio 2012 divisi per Business Unit sono stati riportati nel comunicato stampa diramato il 7 febbraio scorso.

\*\*\*

## **RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO TELECOM ITALIA MEDIA S.P.A.**

### **PREMESSA:**

A seguito del conferimento, con efficacia 1° settembre 2012, delle attività televisive a LA7 S.r.l., i dati di seguito rappresentati includono, per l'esercizio 2011 e 2012, rispettivamente, 12 mesi e 8 mesi di attività relative al settore televisivo.

I **ricavi** della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. sono pari a **80,2 milioni di euro**, in diminuzione di 59,7 milioni di euro rispetto ai 139,9 milioni di euro dell'esercizio 2011.

L'**EBITDA** è pari a **-53,8 milioni di euro**, in diminuzione di 51,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-2,2 milioni di euro).

L'**EBIT** è pari a **-98,6 milioni di euro**, che include gli effetti della svalutazione degli avviamenti relativi alla partecipazione in TIMB per 25,4 milioni di euro, in diminuzione di 30,8 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-67,8 milioni di euro).



Il **Risultato Netto** è pari a -163,2 **milioni di euro**, in diminuzione di 101,7 milioni di euro rispetto all'esercizio 2011 (-61,5 milioni di euro).

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 ha evidenziato un patrimonio netto di euro 71,1 milioni di euro a fronte di un capitale sociale sottoscritto e versato di euro 212,2 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2012 risulta, pertanto, l'integrazione della fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile ("riduzione del capitale per perdite").

\*\*\*

### **PIANO INDUSTRIALE 2013-2015**

Il Gruppo Telecom Italia Media, a seguito della cessione delle attività televisive di La7 e La7d, concentrerà la propria strategia di sviluppo sull'attuazione di iniziative che riportino il Gruppo all'efficienza e alla redditività.

In particolare il nuovo Piano fissa i seguenti obiettivi per **MTV**:

- focalizzazione sul settore FTA dopo la cessione avvenuta a fine 2012 dei canali satellitari considerati non-core a Viacom;
- maggiore attenzione all'intrattenimento e significativi investimenti in contenuti e comunicazione con lo scopo di incrementare i risultati in termini di audience share;
- controllo dei costi con l'obiettivo di tornare ad un EBITDA positivo.

Per quanto riguarda il ruolo di **MTV Pubblicità**, questo sarà volto a rafforzare il proprio portafoglio clienti, così come è già avvenuto con la sottoscrizione di un accordo con De Agostini per la raccolta pubblicitaria di tre nuovi canali digitali, e con Viacom per la raccolta pubblicitaria dei canali Nickelodeon e Comedy Central

In relazione a **Telecom Italia Media Broadcasting** gli obiettivi sono:

- mantenere l'attuale livello di occupazione di banda (98%), consolidando la propria base clienti e mantenendo un elevato livello di customer satisfacion;
- incrementare l'offerta di servizi aggiuntivi alla propria clientela;
- controllo dei costi e riduzione degli investimenti a circa 4 milioni di euro l'anno, visto il completamento del piano di digitalizzazione.



Infine, la **holding TI Media** focalizzerà i propri obiettivi sull'efficienza attraverso un importante programma di riduzione dei costi principalmente basato sul contenimento dei costi esterni e sulla razionalizzazione delle strutture di staff.

Sulla base delle assunzioni formulate, per il triennio 2013-2015 il Gruppo Telecom Italia Media prevede:

- **Ricavi** in crescita a un tasso medio annuo del 11% circa;
- **EBITDA** in crescita a un tasso medio annuo del 36% e **EBITDA Margin** del 33% circa a fine 2015.
- **Investimenti** in diminuzione: nei tre anni di Piano saranno circa 35 milioni di euro.
- Generazione di cassa di circa 50 milioni di euro in tre anni e Target di **Net-cash flow positivo** a partire dal 2014.
- Riduzione dell'indebitamento finanziario netto.

\*\*\*

A seguito della ricorrenza per la Società dei presupposti di cui all'articolo 2446 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti già convocata per il 5 aprile 2013, con avviso pubblicato in data 22 febbraio 2013.

In particolare, il Consiglio ha deliberato di inserire all'ordine del giorno un apposito punto dedicato alla assunzione di provvedimenti ai sensi del citato articolo 2446 del codice civile, oltre che di modificare il punto relativo all'integrazione del Consiglio di Amministrazione a causa delle intervenute dimissioni del Dott. Mauro Giusto dalla carica di Consigliere (cfr. comunicato in data 27 febbraio 2013).

L'avviso integrativo sarà pubblicato nei termini previsti dalla normativa vigente.

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione ha accertato la sussistenza dei requisiti di composizione dell'organo nella sua collegialità, nonché dei requisiti di indipendenza nelle persone di Irene Bignardi, Adriano De Maio, Lorenzo Gorgoni, Davide Rampello, Sergio Ristuccia e Fabio Alberto Roversi Monaco.

\*\*\*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Luigino Giannini, 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. Si precisa infine che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia Media al 31 dicembre 2012 non è stata ancora completata.

\*\*\*



*I risultati del Gruppo al 31 dicembre 2012 e il Piano 2013-2015 saranno illustrati alla comunità finanziaria durante una conference call che si svolgerà oggi alle ore 18:00 (ora italiana). I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione collegandosi al numero 800 408 088 per chi chiama dall'Italia e +39 06 33 458 042 per chi chiama da altri Paesi. Per coloro che non potranno collegarsi in diretta sarà possibile riascoltare la presentazione nei successivi due giorni collegandosi al numero: +39 06 334843 (codice di accesso: 500866# per la versione italiana: 499755# per la versione inglese).*

**Ufficio Stampa**

+39 06 3558 41

<http://www.telecomitaliamedia.it>

**Investor Relations**

+39 06 3558 4025

<http://www.investor.telecomitaliamedia.it>



## Allegati

### INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa riguardante i risultati dell'esercizio 2012, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria. Tali indicatori, che vengono anche presentati nelle relazioni finanziarie infrannuali (resoconto intermedio di gestione al 31 marzo, relazione finanziaria semestrale al 30 giugno e resoconto intermedio di gestione al 30 settembre), non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia Media come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) e della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

**Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento**

- + Oneri finanziari
- Proventi finanziari
- +/- Altri oneri/(proventi) da partecipazioni (1)
- +/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto (2)

**EBIT - Risultato Operativo**

- +/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non Correnti
- +/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non Correnti
- + Ammortamenti

**EBITDA - Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non Correnti**

(1) Oneri/(proventi) da partecipazioni per Telecom Italia Media S.p.A.

(2) Voce presente solo a livello di gruppo Telecom Italia Media.

- **Indebitamento Finanziario Netto:** il Gruppo Telecom Italia Media ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un accurato indicatore della propria capacità di fare fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nonché delle altre Attività finanziarie.



*Gli schemi riclassificati di Conto Economico, di Stato Patrimoniale e di Rendiconto Finanziario del Gruppo Telecom Italia Media e di Telecom Italia Media S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nel fascicolo di Bilancio 2012 e sono coerenti con quelli inclusi nel bilancio consolidato e nel bilancio separato di Telecom Italia Media al 31 dicembre 2012.*

*Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia Media al 31 dicembre 2012 così come la verifica di coerenza della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2012 con i relativi Bilancio consolidato e Bilancio separato di Telecom Italia Media non sono ancora state completate.*

#### **PREMESSA**

*A seguito dell'adozione in via anticipata della versione rivista dello IAS 19 (Benefici per i dipendenti) ("ias 19 (2011)"), che richiede l'applicazione retrospettiva, sono stati rideterminati ("Ricostruito") i dati dell'esercizio 2011, posti a confronto.*



## Conto economico separato consolidato

(migliaia di euro)	Esercizio 2012	Esercizio 2011 (Ricostruito)	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	%
Ricavi	222.714	238.189	(15.475)	(6,5)
Altri proventi	5.105	26.287	(21.182)	(80,6)
		<i>Di cui: provento per risoluzione contratto CC</i>	-	20.500
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>227.819</b>	<b>264.476</b>	<b>(36.657)</b>	<b>(13,9)</b>
Acquisti di materie e servizi	(196.685)	(167.150)	(29.535)	(17,7)
Costi del personale	(67.432)	(61.457)	(5.975)	(9,7)
Altri costi operativi	(8.266)	(8.575)	309	3,6
Variazione delle rimanenze	150	9	141	n.s.
Attività realizzate internamente	-	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA)</b>	<b>(44.414)</b>	<b>27.303</b>	<b>(71.717)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA) COMPARABILE</b>	<b>(44.414)</b>	<b>6.803</b>	<b>(51.217)</b>	<b>n.s.</b>
Ammortamenti	(63.406)	(58.348)	(5.058)	(8,7)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.781	(377)	2.158	n.s.
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(156.707)	(56.650)	(100.057)	(176,6)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(262.746)</b>	<b>(88.072)</b>	<b>(174.674)</b>	<b>(198,3)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT) COMPARABILE</b>	<b>(106.039)</b>	<b>(51.922)</b>	<b>(54.117)</b>	<b>(104,2)</b>
Proventi / (oneri) da partecipazioni	(188)	(56)	(132)	n.s.
Proventi finanziari	494	600	(106)	(17,7)
Oneri finanziari	(7.755)	(5.326)	(2.429)	(45,6)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(270.195)</b>	<b>(92.854)</b>	<b>(177.341)</b>	<b>(191,0)</b>
Imposte sul reddito	21.756	8.650	13.106	151,5
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(248.439)</b>	<b>(84.204)</b>	<b>(164.235)</b>	<b>(195,0)</b>
Utile (perdita) netto da attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	26	(26)	(100,0)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(248.439)</b>	<b>(84.178)</b>	<b>(164.261)</b>	<b>(195,1)</b>
Attribuibile a:				
- Soci della controllante	(240.944)	(83.827)	(157.117)	(187,4)
- Partecipazioni di minoranza	(7.495)	(351)	(7.144)	n.s.

	Esercizio 2012	Esercizio 2011 (Ricostruito)
<b>- Utile (perdita) per azione base:</b>		
- azione ordinaria	(0,1711)	(0,0580)
- azione di risparmio	(0,1711)	(0,0580)
<i>di cui:</i>		
- da attività in funzionamento		
- azione ordinaria	(0,1711)	(0,0580)
- azione di risparmio	(0,1711)	(0,0580)
- da attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute		
- azione ordinaria	0,0000	0,0000
- azione di risparmio	0,0000	0,0000



## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011 (Ricostruito)</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(248.439)</b>	<b>(84.178)</b>	<b>(164.261)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
° Rimisurazione piani a benefici definiti			
° Utili (perdite) attuariali	(340)	1.206	(1.546)
° Effetto fiscale	94	(332)	426
<i>sub-totale</i>	(246)	874	(1.120)
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>(248.685)</b>	<b>(83.304)</b>	<b>(165.381)</b>
Attribuibile a:			
- Soci della controllante			
> Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(241.182)	(83.025)	(158.157)
> Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	26	(26)
- Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile ai Soci della controllante	(241.182)	(82.999)	(158.183)
- Partecipazioni di minoranza			
> Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(7.503)	(305)	(7.198)
> Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
- Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile alle Partecipazioni di minoranza	(7.503)	(305)	(7.198)



Nel mese di maggio 2012 è stato avviato il processo di ristrutturazione societaria del Gruppo Telecom Italia Media che ha visto, nello stesso mese la costituzione di LA7 S.r.l. e successivamente, in data 1° settembre, il conferimento in essa, da parte Telecom Italia Media S.p.A., delle attività televisive dei canali LA7 e LA7d oltre alla partecipazione del 51% in MTV Italia S.r.l. ed altre minori. A seguito di tale ristrutturazione è stata rivista anche la modalità di rappresentazione delle risultanze economiche delle diverse aree di Business e sono stati conseguentemente ricostruiti e proformati i valori per i periodi a confronto.

In particolare:

- **LA7**, settore che sino alla precedente relazione finanziaria semestrale era denominato TI Media - La7, comprende le attività svolte dalla Società relative alle emittenti televisive LA7 e LA7d e quelle relative all'area Multimedia/Web (La7.it e La7.tv). Per una migliore rappresentazione delle attività della Business Unit e ai fini di un confronto omogeneo, i valori rappresentati sono stati proformati (come se l'operazione societaria di conferimento fosse avvenuta il 1° gennaio 2011) ed includono pertanto dodici mesi di risultati delle attività televisive del settore di Business ancorchè per il confronto con i dati dell'anno 2011 si è operato nel medesimo modo;
- **MTV Group** comprende le attività svolte da MTV Italia e dalla sua controllata MTV Pubblicità, relative alle emittenti televisive MTV e MTV Music, all'unità di produzione 360° Playmaker, alla produzione di piattaforme musicali multimediali e di canali satellitari, nonché a MTV Mobile e Digital (Web);
- **Operatore di rete (TIMB)** comprende le attività svolte da Telecom Italia Media Broadcasting in relazione alla gestione delle reti di trasmissione digitali di LA7 ed MTV e dei Multiplex Digitali gestiti dal Gruppo, nonché l'offerta di servizi accessori e piattaforme di trasmissione del segnale radiotelevisivo alle società del Gruppo e a soggetti terzi.

(milioni di euro)		LA7	MTV Group	Operatore di rete	Altre attività <sup>(1)</sup>	Rettifiche	Totale Gruppo
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>Esercizio 2012</b>	<b>123,6</b>	<b>55,2</b>	<b>75,1</b>	<b>0,8</b>	<b>(32,0)</b>	<b>222,7</b>
	Esercizio 2011	139,3	73,8	54,9	0,6	(30,4)	238,2
	Variazioni	(15,7)	(18,6)	20,2	0,2	(1,6)	(15,5)
<b>EBITDA</b>	<b>Esercizio 2012</b>	<b>(65,9)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>43,2</b>	<b>(11,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(44,4)</b>
	Esercizio 2011	4,7	6,5	22,9	(6,8)		27,3
	Esercizio 2011 (Comparabile) <sup>(2)</sup>	(15,8)	6,5	22,9	(6,8)		6,8
	Variazioni	(70,6)	(17,2)	20,3	(4,3)	0,1	(71,7)
	Variazioni comparabili <sup>(2)</sup>	(50,1)	(17,2)	20,3	(4,3)	0,1	(51,2)
<b>EBIT</b>	<b>Esercizio 2012</b>	<b>(159,7)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(53,8)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(262,7)</b>
	<b>Esercizio 2012 (Comparabile)<sup>(3)</sup></b>	<b>(96,0)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>16,2</b>	<b>(11,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(106,0)</b>
	Esercizio 2011	(22,8)	(13,6)	(44,8)	(6,8)	(0,1)	(88,1)
	Esercizio 2011 (Comparabile) <sup>(2)</sup>	(43,3)	(0,1)	(1,7)	(6,8)		(51,9)
	Variazioni	(136,9)	(24,6)	(9,0)	(4,3)	0,2	(174,6)
	Variazioni comparabili <sup>(2) (3)</sup>	(52,7)	(15,1)	17,9	(4,3)	0,1	(54,1)
<b>Investimenti Industriali</b>	<b>Esercizio 2012</b>	<b>30,3</b>	<b>9,1</b>	<b>17,7</b>		<b>(0,2)</b>	<b>56,9</b>
	Esercizio 2011	31,1	4,5	25,8			61,4
	Variazioni	(0,8)	4,6	(8,1)		(0,2)	(4,5)
(n° teste)							
<b>Personale</b>	<b>31 Dicembre 2012</b>	<b>464</b>	<b>148</b>	<b>47</b>	<b>40</b>		<b>699</b>
	31 dicembre 2011	456	181	50	41		728
	Variazioni	8	(33)	(3)	(1)		(29)

<sup>(1)</sup> Include le attività di Telecom Italia Media S.p.A. dopo la cessione delle attività televisive a LA7 S.r.l..

<sup>(2)</sup> Non comprende il provento per 20,5 milioni di euro relativo all'indennizzo da Telecom Italia per la chiusura anticipata del contratto di Competence Center e la svalutazione dell'avviamento per 56,7 milioni di euro.

<sup>(3)</sup> Non comprende la svalutazione di attività immobilizzate e dell'avviamento per 156,7 milioni di euro.



## Prospetto della situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata

(migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali:</b>			
Avviamento	21.230	126.482	(105.252)
Attività immateriali a vita definita	133.008	179.312	(46.304)
	<b>154.238</b>	<b>305.794</b>	<b>(151.556)</b>
<b>Attività materiali:</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	74.768	87.252	(12.484)
Beni in locazione finanziaria	-	-	-
	<b>74.768</b>	<b>87.252</b>	<b>(12.484)</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-
Altre partecipazioni	1.513	1.129	384
Attività finanziarie non correnti	877	897	(20)
Crediti vari e altre attività non correnti	42.485	20.422	22.063
Attività per imposte anticipate	9.679	13.063	(3.384)
	<b>54.554</b>	<b>35.511</b>	<b>19.043</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>283.560</b>	<b>428.557</b>	<b>(144.997)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	1.693	1.544	149
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	134.883	122.206	12.677
Crediti per imposte sul reddito	493	1.378	(885)
Partecipazioni			
Attività finanziarie correnti			-
Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	215	269	(54)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	203	5.345	(5.142)
	<b>137.487</b>	<b>130.742</b>	<b>6.745</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>137.487</b>	<b>130.742</b>	<b>6.745</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>421.047</b>	<b>559.299</b>	<b>(138.252)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	(36.970)	204.213	(241.183)
Interessenze di pertinenza di Terzi nel Patrimonio netto	4.596	12.099	(7.503)
	<b>(32.374)</b>	<b>216.312</b>	<b>(248.686)</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	21	100.026	(100.005)
Fondi relativi al personale	9.714	9.814	(100)
Fondo imposte differite	21.225	22.548	(1.323)
Fondi per rischi e oneri	238	335	(97)
Debiti vari e altre passività non correnti	11.675	11.456	219
	<b>42.873</b>	<b>144.179</b>	<b>(101.306)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	261.381	45.164	216.217
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	148.489	153.525	(5.036)
Debiti per imposte sul reddito	678	119	559
	<b>410.548</b>	<b>198.808</b>	<b>211.740</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>410.548</b>	<b>198.808</b>	<b>211.740</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>453.421</b>	<b>342.987</b>	<b>110.434</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>421.047</b>	<b>559.299</b>	<b>(138.252)</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	Esercizio 2012	Esercizio 2011 (Ricostruito)
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(248.439)	(84.204)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	63.406	58.348
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	156.923	56.706
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	2.168	(2.028)
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(1.781)	377
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		
Variazione dei fondi relativi al personale	(770)	(9)
Variazione delle rimanenze	(149)	(341)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(24.222)	18.377
Variazione dei debiti commerciali	(2.022)	(7.193)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	1.444	(1.262)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(246)	1.442
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>(53.688)</b>	<b>40.213</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(35.953)	(30.610)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(20.988)	(30.765)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(56.941)	(61.375)
Variazione debiti commerciali per attività di investimento	(12.848)	(2.355)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(69.789)	(63.730)
Acquisizione di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (I)	-	-
Acquisizioni di altre partecipazioni (II)	(600)	(36)
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie (I)	74	(12)
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute (II)	-	(274)
Corrispettivo incassato/rimborso dalla vendita di attività materiali, immateriali e altre attività non correnti (II)	2.649	656
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(67.666)</b>	<b>(63.396)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(43.804)	25.077
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	-
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	(42)	11
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Dividendi pagati		
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(43.846)</b>	<b>25.088</b>
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>(165.200)</b>	<b>1.905</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>5.344</b>	<b>3.439</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (G)	-	-
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)</b>	<b>(159.856)</b>	<b>5.344</b>

(I) Il corrispettivo dovuto per l'acquisizione comprende anche l'eventuale goodwill ed è esposto al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione

(II) Il corrispettivo dovuto per l'acquisizione è esposto esposto al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione



## Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011 (Ricostruito)</b>
Imposte sul reddito (pagate) / incassate	21.763	3.308
Interessi pagati	(6.136)	(3.199)
Interessi incassati	-	-
Dividendi incassati	28	

### ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011 (Ricostruito)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	5.345	3.440
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(1)	(1)
	<b>5.344</b>	<b>3.439</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	203	5.345
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(160.059)	(1)
	<b>(159.856)</b>	<b>5.344</b>



## PREMESSA

A seguito del conferimento, con efficacia 1° settembre 2012, delle attività televisive a LA7 S.r.l., i dati di seguito rappresentati includono, per l'esercizio 2011 e 2012, rispettivamente, 12 mesi e 8 mesi di attività relative al settore televisivo. Inoltre, visto che l'esercizio 2011 includeva 20.500 migliaia di euro di indennizzo relativo alla risoluzione anticipata del contratto di Competence Center e 38.140 migliaia di euro di svalutazione dell'avviamento (25.420 migliaia di euro nel 2012), nella presente Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012, le risultanze economiche sono state rappresentate sia in termini comparabili, enucleando quindi tali importi, che in termini complessivi. Infine, a seguito dell'adozione in via anticipata della versione rivista dello IAS 19 (Benefici ai dipendenti) ("ias 19(2011)"), che richiede l'applicazione retrospettiva, sono stati rideterminati ("Ricostruito") i dati dell'esercizio 2011, posti a confronto.

### TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

#### Conto economico separato

	Esercizio 2012	Esercizio 2011 (Ricostruito)	Variazioni	
(migliaia di euro)	(a)	(b)	(a-b)	%
Ricavi	80.214	139.867	(59.653)	(42,6)
Altri proventi	5.569	26.408	(20.839)	(78,9)
		<i>Di cui: provento per risoluzione contratto CC</i>	<i>20.500</i>	
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>85.783</b>	<b>166.275</b>	<b>(80.492)</b>	<b>(48,4)</b>
Acquisti di materie e servizi	(99.362)	(118.486)	19.124	16,1
Costi del personale	(37.214)	(45.542)	8.328	18,3
Altri costi operativi	(3.587)	(4.620)	1.033	22,4
Variazione delle rimanenze	535	204	331	162,3
Attività realizzate internamente	-	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA)</b>	<b>(53.845)</b>	<b>(2.169)</b>	<b>(51.676)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA) COMPARABILE</b>	<b>(53.845)</b>	<b>(22.669)</b>	<b>(31.176)</b>	<b>(137,5)</b>
Ammortamenti	(19.371)	(27.487)	8.116	29,5
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	-	1	(1)	n.s.
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(25.420)	(38.140)	12.720	33,4
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(98.636)</b>	<b>(67.795)</b>	<b>(30.841)</b>	<b>(45,5)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT) COMPARABILE</b>	<b>(73.216)</b>	<b>(50.155)</b>	<b>(23.061)</b>	<b>(46,0)</b>
Proventi / (oneri) da partecipazioni	(81.468)	(56)	(81.412)	n.s.
Proventi finanziari	3.315	2.904	411	14,2
Oneri finanziari	(7.497)	(5.000)	(2.497)	(49,9)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(184.286)</b>	<b>(69.947)</b>	<b>(114.339)</b>	<b>(163,5)</b>
Imposte sul reddito	21.111	8.472	12.639	149,2
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(163.175)</b>	<b>(61.475)</b>	<b>(101.700)</b>	<b>(165,4)</b>
Utile (perdita) netto da attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(163.175)</b>	<b>(61.475)</b>	<b>(101.700)</b>	<b>(165,4)</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>				
Utile (perdita) dell'esercizio	(163.175)	(61.475)		
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>				
° Rimisurazione piani a benefici definiti				
° Utili (perdite) attuariali	(19)	988		
° Effetto fiscale	5	(272)		
sub-totale	(14)	716		
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>(163.189)</b>	<b>(60.759)</b>		



## TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

### Prospetto della situazione Patrimoniale - Finanziaria

(migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali:</b>			
Avviamento	21.230	70.697	(49.467)
Attività immateriali a vita definita	-	40.714	(40.714)
	<b>21.230</b>	<b>111.411</b>	<b>(90.181)</b>
<b>Attività materiali:</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	8	11.593	(11.585)
Beni in locazione finanziaria	-	-	-
	<b>8</b>	<b>11.593</b>	<b>(11.585)</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-
Altre partecipazioni	173.716	183.443	(9.727)
Attività finanziarie non correnti	234	726	(492)
Crediti vari e altre attività non correnti	35.523	22.899	12.624
Attività per imposte anticipate	2.639	6.171	(3.532)
	<b>212.112</b>	<b>213.239</b>	<b>(1.127)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>233.350</b>	<b>336.243</b>	<b>(102.893)</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	-	1.371	(1.371)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	2.457	68.252	(65.795)
Crediti per imposte sul reddito	122	27	95
Partecipazioni	-	-	-
Attività finanziarie correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	70.071	70.192	(121)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	55.387	18.128	37.259
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>128.037</b>	<b>157.970</b>	<b>(29.933)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>361.387</b>	<b>494.213</b>	<b>(132.826)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
- Capitale	212.188	212.188	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	22.027	82.786	(60.759)
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	(163.076)	(60.674)	(102.402)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)</b>	<b>71.139</b>	<b>234.300</b>	<b>(163.161)</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	5	100.021	(100.016)
Fondi relativi al personale	441	7.722	(7.281)
Fondo imposte differite	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	-	-	-
Debiti vari e altre passività non correnti	14.400	14.400	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)</b>	<b>14.846</b>	<b>122.143</b>	<b>(107.297)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	260.212	46.893	213.319
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	15.190	90.758	(75.568)
Debiti per imposte sul reddito	-	119	(119)
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)</b>	<b>275.402</b>	<b>137.770</b>	<b>137.632</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)</b>	<b>290.248</b>	<b>259.913</b>	<b>30.335</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)</b>	<b>361.387</b>	<b>494.213</b>	<b>(132.826)</b>



## TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

### Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Esercizio 2012	Esercizio 2011 (Ricostruito)
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile (perdita) netto dell'esercizio	(163.175)	(61.475)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	19.371	27.487
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	106.916	38.196
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(89)	311
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	(1)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		
Variazione dei fondi relativi al personale	(322)	(293)
Variazione delle rimanenze	(535)	(204)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(6.067)	6.969
Variazione dei debiti commerciali	(16.806)	(3.335)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	(214)	119
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(6.263)	13.704
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>(67.184)</b>	<b>21.478</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(15.969)	(26.701)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(2.674)	(4.399)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(18.643)	(31.100)
Variazione debiti commerciali per attività di investimento	3.383	293
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(15.260)	(30.807)
Acquisizione di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	(20)	-
Acquisizioni di altre partecipazioni	-	-
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(1.637)	15
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute	-	-
Corrispettivo incassato/rimborso dalla vendita di attività materiali, immateriali e altre attività non correnti	-	501
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(16.917)</b>	<b>(30.291)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(45.090)	25.088
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	-
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	(37)	9
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Dividendi pagati		
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(45.127)</b>	<b>25.097</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI TRASFERITE A LA7 S.r.l.</b>	<b>8.035</b>	<b>-</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>(121.193)</b>	<b>16.284</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>16.397</b>	<b>113</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (G)	-	-
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)</b>	<b>(104.796)</b>	<b>16.397</b>



## Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011 (Ricostruito)</b>
Imposte sul reddito (pagate) / incassate	18.988	17.477
Interessi pagati	(6.101)	(3.197)
Interessi incassati	3.062	2.775
Dividendi incassati	28	-

### ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011 (Ricostruito)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	18.128	3.379
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(1.731)	(3.266)
	<b>16.397</b>	<b>113</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	55.387	18.128
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(160.183)	(1.731)
	<b>(104.796)</b>	<b>16.397</b>