

Gruppo



La cultura dei fatti.

Comunicato Stampa

**CDA Gruppo Il Sole 24 ORE:
approvati i risultati al 30 settembre 2008**

**Ricavi consolidati pari a 421,4 milioni di euro, (+1,1%) rispetto ai
primi nove mesi del 2007**

**Ricavi pubblicitari pari a 179,8 milioni di euro (+7,8%), +5,1% a
parità di perimetro**

**Ricavi dell'Area Professionisti pari a 156 milioni di euro (+15,7%),
-1,1% a parità di perimetro**

**EBITDA pari a 36,3 milioni di euro, influenzato dalla minore redditività
dei collaterali**

Risultato netto pari a 14 milioni di euro (-11%)

**Posizione finanziaria netta consolidata positiva per 216,9 milioni di
euro**

Milano, 7 novembre 2008. Si è riunito oggi, presieduto dal Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il consiglio di amministrazione del Gruppo Il Sole 24 ORE, che ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2008.

| Valori in milioni di euro | gen-set 2008 | gen-set 2007 | Var |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Ricavi | 421,4 | 416,7 | 1,1% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 36,3 | 54,5 | -33,5% |
| Risultato Netto di Gruppo | 14,0 | 15,8 | -11,1% |

Commento ai risultati consolidati dei primi nove mesi del 2008

Ai fini di una corretta lettura di tale risultato, occorre segnalare che il confronto è significativamente influenzato da diversi elementi di disomogeneità. In particolare, mentre i primi nove mesi del 2007 avevano beneficiato di proventi non ricorrenti per 4,7 milioni di euro legati al ricalcolo del TFR secondo i principi IAS, il medesimo periodo dell'anno in corso risulta penalizzato, da un lato, dal cambiamento della modalità di vendita di alcuni prodotti *software* (impatto pari a circa 2,6 milioni di minori ricavi e 1,6 milioni di minor Ebitda¹, che verranno sostanzialmente recuperati

¹ 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, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal gruppo 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.

nell'ultimo trimestre dell'esercizio), dall'altro dall'iscrizione al *fair value* delle azioni assegnate gratuitamente ai dipendenti e del piano di *stock options* per il *top management*, che ha determinato un incremento del costo del personale per 2,1 milioni di euro.

Il Gruppo Il Sole 24 ORE ha conseguito nei primi 9 mesi 2008 **ricavi** consolidati pari a 421,4 milioni di euro, in crescita rispetto ai 416,7 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. A parità di perimetro, si registra una flessione del 4,6%, dovuta essenzialmente al peggior andamento dei prodotti collaterali, i cui ricavi si sono ridotti di 20,6 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2008 i **ricavi pubblicitari** di Gruppo sono aumentati complessivamente del 7,8%, grazie alla crescita del 5,1% della raccolta realizzata dall'Area System, notevolmente migliore rispetto all'andamento del mercato di riferimento, cui si aggiungono gli effetti derivanti dalle acquisizioni realizzate (Il Sole 24 ORE Business Media).

L'**EBITDA** si è attestato a 36,3 milioni di euro, rispetto ai 54,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2007 (-33,5%). Al netto degli effetti di disomogeneità già evidenziati, il decremento è legato principalmente al minor contributo dei prodotti collaterali, il cui EBITDA si è ridotto di 8,1 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2008, il contributo generato dalle acquisizioni completate nel secondo e terzo trimestre 2007, risulta pari a 24,2 milioni di euro a livello di ricavi, mentre l'impatto sull'Ebitda risulta pari a 2 milioni di euro.

Il **risultato operativo**, pari a 10,2 milioni di euro e si confronta con i 32,4 milioni del 2007. Sul valore relativo all'anno in corso, oltre a quanto già descritto a livello di margine lordo, incidono maggiori ammortamenti, 3,6 milioni di euro, relativi alle acquisizioni realizzate nel 2007.

Il **risultato netto** raggiunge i 14 milioni di euro rispetto ai 15,8 milioni di euro del 2007 con una flessione molto più contenuta di quella del risultato operativo, grazie ai maggiori proventi finanziari netti derivanti dalle superiori disponibilità finanziarie medie e ad un più ridotto carico fiscale, che beneficia degli interventi di ottimizzazione realizzati nel periodo.

La **posizione finanziaria netta**² del Gruppo al 30 settembre 2008 è positiva per 216,9 milioni di euro (positiva per 240,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Andamento dei settori di attività

Area Editrice – Editoria generalista

Editrice è la divisione cui fanno capo il quotidiano Il Sole 24 ORE, i prodotti collaterali allegati, 24minuti (il quotidiano free press lanciato a fine 2006), i periodici tematici quali English24, I Viaggi del Sole e House24, i mensili Ventiquattro e IL - il maschile del Sole 24 ORE, nonché alcuni processi primari (stampa e distribuzione) gestiti anche per altre aree del Gruppo.

² 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 né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello 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 dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

I più recenti dati relativi alla diffusione (ADS media mobile luglio 2007-giugno 2008) evidenziano una riduzione del numero di copie relativa ai principali quotidiani nazionali a pagamento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente pari al -2,9%. Il Sole 24 ORE, nel medesimo periodo, registra una flessione in linea con quella del mercato.

I ricavi complessivi dell'Area sono in flessione del 9,9% rispetto al corrispondente periodo del 2007. A fronte di un leggero decremento dei ricavi del quotidiano e della significativa crescita di quelli relativi alla free press (+56%), si registra una importante riduzione del contributo dei prodotti collaterali, passati da 44,1 a 23,5 milioni di euro.

Nel terzo trimestre 2008 è stato inoltre lanciato il nuovo magazine allegato al quotidiano: IL – il maschile del Sole 24 ORE. Il primo numero è uscito il 19 settembre ed ha registrato una significativa raccolta pubblicitaria (142 pagine), con una tiratura di circa 500.000 copie. In edicola il lancio di IL è stato accolto molto positivamente dai lettori, con un impatto rilevante sul venduto del giorno del quotidiano.

Il mercato dei prodotti collaterali legati ai quotidiani, ha confermato nei primi nove mesi dell'anno il trend negativo evidenziatosi a partire dalla seconda metà del 2007, registrando una significativa riduzione del venduto soprattutto per i *player* di minori dimensioni. Tale flessione interessa trasversalmente tutte le tipologie di prodotti. La tendenza in atto è quella di proporre al mercato opere congiunte tra editori, a pagamento fin dal primo numero e con ridotti investimenti pubblicitari.

System – concessionaria pubblicitaria

System è la divisione che svolge l'attività di concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del gruppo e di alcuni mezzi di terzi.

Il mercato della pubblicità (fonte Nielsen periodo gennaio/agosto 2008 – 5.680 milioni di euro), evidenzia, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un rallentamento generale nella crescita registrata nella prima parte dell'anno, che lo porta sugli stessi livelli del 2007 (+0,3%; senza free press e TV satellitari). Il mercato registra un peggioramento di tutti i mezzi, in particolare continuano a calare gli investimenti pubblicitari sul mezzo stampa nel suo complesso (-2,7%). I periodici registrano il decremento più pesante (-3,9%), seguiti dai quotidiani a pagamento (-3,3%), mentre in controtendenza risultano solo i quotidiani gratuiti.

Buona la performance di Internet (+19,7%), in positivo anche il mezzo radio (+4,4%).

In tale scenario, significativamente condizionato dalla forte negatività che sta caratterizzando l'economia ed i mercati finanziari, l'area System realizza una performance sensibilmente superiore al mercato di riferimento, riportando una raccolta complessiva in crescita del 5,1% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, l'incremento sale al 5,9% se non si considerano i ricavi generati nel 2007 dalle testate dell'editore San Paolo, oggi non più in concessione. (Si ricorda che al 30 settembre 2007 si era già realizzato un incremento del +21% senza includere la raccolta per San Paolo).

La crescita è generalizzata su tutti i mezzi gestiti, con particolare riferimento alla free press con +54% e a Internet con +37,5%. Contribuisce a questo risultato il nuovo maschile IL, lanciato a settembre. I ricavi del quotidiano evidenziano una flessione del -0,8%, comunque molto più contenuta del mercato. A determinare il lieve decremento influisce in misura pesante la contrazione del mercato finanziario caratterizzato da una forte riduzione del numero di IPO, calate a 5 da 21 dei primi nove mesi del 2007.

Ottimo l'andamento della raccolta Internet sui 19 siti gestiti che segna una performance ben superiore al mercato di riferimento con un +37,5% rispetto al +19,7% della media mercato rilevato da Nielsen. In termini omogenei a parità di mezzi 2007 l'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2007 sale al +46%.

Area Professionisti – editoria professionale e specializzata

L'area Professionisti rivolge la propria offerta al segmento dei professionisti (principalmente commercialisti, avvocati, consulenti del lavoro), della PA e delle PMI con soluzioni editoriali che comprendono riviste periodiche, libri, banche dati, editoria elettronica, corsi di formazione, software gestionali e portali dedicati. Fanno capo all'area Professionisti, tra gli altri, il sistema prodotto a marchio Frizzera, il marchio Pirola, i software a marchio Via Libera e Impresa24.

L'Area Professionisti gestisce anche attività B2B di comunicazione integrata a PMI di specifici settori tra i quali l'agroalimentare, la distribuzione commerciale, l'edilizia e il welfare gestendo direttamente reti di vendita pubblicitarie dedicate.

Nel complesso l'Area Professionisti ha registrato un andamento dei ricavi in crescita (+15,7%) rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio, riconducibile principalmente alle variazioni di perimetro intervenute nelle business unit Business Media (acquisizione del gruppo GPP a fine marzo 2007) e Software Solutions (acquisizione STR e Data Ufficio nella seconda parte del 2007).

A perimetro comparabile i ricavi risultano in flessione del -1,1% rispetto ai primi nove mesi del 2007, a causa dell'effetto della diversa modalità di vendita di alcuni prodotti software più avanti descritta e della contrazione delle vendite di alcuni periodici del settore Tax & Legal.

I ricavi della business unit Software Solutions raggiungono nei primi nove mesi i 33,3 milioni di euro, con un incremento superiore al 69% sul pari periodo 2007. Su tale risultato incidono gli effetti delle nuove acquisizioni e della differente modalità di vendita di alcuni prodotti, al netto dei quali la crescita risulterebbe nell'ordine del 2,3%.

La business unit Formazione presenta infine un andamento molto positivo, con ricavi che nei primi nove mesi si assestano a 6,4 milioni di euro in crescita del 46,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato realizzato principalmente grazie alla migliore performance della linea Annual ed Eventi soprattutto nei settori finanza, energia, tecnologia e turismo. Con tali prodotti, di fascia alta, è stata sviluppata la linea delle sponsorizzazioni.

Area Multimedia

Multimedia si occupa della raccolta, produzione e distribuzione, in formato digitale, di contenuti informativi specifici per il mondo delle istituzioni finanziarie, degli investitori e delle imprese attraverso diverse tecnologie di trasmissione: satellite, linee terrestri, reti wireless.

L'area gestisce anche le attività on-line del gruppo, rendendo disponibili in formato digitale i contenuti e i prodotti del Sole 24 ORE sul portale www.ilsole24ore.com ed il canale e-commerce Shopping24.

Multimedia distribuisce inoltre i notiziari dell'agenzia Radiocor, offre alle banche dati on-line i contenuti delle principali testate del gruppo ed eroga servizi di content provider alla pubblica amministrazione, agli operatori di telefonia mobile e a editori terzi.

I ricavi dell'area ammontano a 28,8 milioni di euro. Rispetto ai primi nove mesi del 2007, si registra una flessione pari a - 3,7%.

L'Agenzia di stampa Radiocor, grazie principalmente alla crescita dei nuovi prodotti (principalmente newsletters), mostra ricavi in incremento del 7,4% rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda l'attività di informativa finanziaria real time, continua il calo del fatturato in linea con il trend degli anni precedenti, prevalentemente generato da prezzi in discesa oramai da diverso tempo.

L'On-Line beneficia nel 2008 dell'ottimo andamento della pubblicità, che registra un incremento del 37,5%, superiore a quella del mercato.

Area Radio

L'Area Radio gestisce l'emittente nazionale Radio 24, una radio News & Talk con un format editoriale che prevede l'alternarsi dei giornali radio a programmi di informazione e di intrattenimento.

Radio 24 ha registrato nel 4° bimestre 2.049.000 ascoltatori giornalieri con una crescita del 18,6%, pari ad un incremento di 321.000 ascoltatori rispetto allo stesso periodo del 2007. Anche gli ascolti settimanali in questo quarto bimestre hanno registrato un'importante crescita del 10,3% rispetto all'anno precedente, raggiungendo i 4.906.000 ascoltatori (dati Audiradio 4° bimestre 2008 - totale sette giorni).

In termini di spazi pubblicitari espressi in secondi, Radio 24 ha riportato un aumento del 21% rispetto allo stesso periodo del 2007 raggiungendo una quota di mercato del 15%. (fonte: Nielsen Media Research).

I ricavi pubblicitari dei primi nove mesi pari a 8,7 milioni di euro, +3,7% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Area Corporate e Servizi centralizzati

Tale Area include anche le attività del Gruppo nel settore della Cultura, attraverso 24 ORE Motta Cultura e Alinari 24 ORE. Quest'ultima in particolare costituisce una variazione di perimetro, in quanto acquisita nel secondo semestre 2007.

Nei primi nove mesi sono stati organizzati degli eventi culturali che hanno riscosso un ottimo apprezzamento del pubblico come la mostra del Canova organizzata a Palazzo Reale a Milano da 24 ORE Motta Cultura, quella sull'Europa, organizzata da Alinari 24 ORE e circuitata, dopo Roma, anche a Berlino, Lubiana e Parigi nonché "I mari dell'uomo" mostra di fotografie di Folco Quilici, sempre a cura di Alinari 24 ORE.

Cooptazione di un amministratore

Il Consiglio ha provveduto a cooptare quale consigliere non-esecutivo della Società, in sostituzione di Paolo Zegna, **Giovanni Lettieri**.

Il curriculum vitae del nuovo Amministratore è disponibile sul sito internet della Società (www.gruppo.ilsole24ore.com), nella sezione Governance – Consiglio d'Amministrazione.

Giovanni Lettieri, alla data di nomina, non detiene alcuna partecipazione ne Il Sole 24 Ore S.p.A..

Eventi successivi al 30 settembre 2008

In data 30 ottobre, la società interamente controllata H24 Software S.p.A. (già 24ORE Television S.p.A.), ha perfezionato l'acquisizione del 70% del pacchetto azionario di ESA Software S.p.A., con un esborso complessivo di 42,5 milioni di euro. Con un fatturato 2007 di 31 milioni di Euro ed un Ebitda di 6,3 milioni, ESA è una realtà di riferimento nel mercato italiano delle soluzioni software per aziende, risorse umane e professionisti.

Grazie a questa operazione l'Area Professionisti del Gruppo Sole 24 ORE potrà raggiungere un volume d'affari di circa 250 milioni di euro. In particolare, la Business Unit Software Solutions potrà registrare una significativa crescita, passando dai 15 milioni di euro di ricavi del 2006 ai circa 75 milioni di euro nel 2008, comprendendo oltre alle soluzioni a marchio Sole 24 ORE, le attività di STR, Data Ufficio ed Esa (proforma per 12 mesi).

Ottimi i risultati del sito www.ilsole24ore.com che a ottobre, con la cronaca quotidiana sulla crisi dei mercati internazionali, sul dibattito della riforma scolastica e sulle elezioni americane, ha registrato il record di utenti unici e pagine viste: sono 4.598.352 gli utenti unici (+87% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente) e 85.886.066 le pagine viste nel mese di ottobre (+193% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno).

Evoluzione prevedibile della gestione

In relazione ai recenti negativi avvenimenti che hanno interessato i mercati finanziari di tutto il mondo, per l'ultima parte dell'anno, anche sulla base dei riscontri del mese di ottobre, è previsto un ulteriore peggioramento dello scenario, con impatti significativi sui consumi e sugli investimenti delle imprese.

In tale contesto per il gruppo Il Sole 24 ORE, il settore della pubblicità difficilmente potrà realizzare nell'ultimo trimestre livelli di raccolta analoghi a quelli del pari periodo 2007 pur confermandosi in incremento sull'intero esercizio 2008 e in netto miglioramento rispetto al mercato di riferimento.

Anche sul fronte diffusionale l'attesa è di una accentuazione del trend di contrazione da tempo evidenziato, con una performance del quotidiano Il Sole 24 ORE migliore del mercato di riferimento.

L'attività B2B, e quindi in particolare quella relativa ai servizi a imprese e professionisti, dovrebbe, anche grazie all'elevata componente di abbonamenti, nel breve risentire in misura più ridotta delle criticità evidenziate. Grazie alla natura maggiormente difensiva di tale business, all'ottimo primo semestre fatto realizzare dalla System, alle iniziative intraprese per il contenimento dei costi di funzionamento, nonché agli interventi di ottimizzazione fiscale realizzati, si conferma l'attesa per un risultato netto per l'intero esercizio 2008 su livelli migliori rispetto a quelli 2007, al netto, per tale anno, degli effetti positivi non ricorrenti legati alla plusvalenza sulle azioni London Stock Exchange Group ed alla nuova normativa sul TFR.

* * * * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Crea 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 ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Il Sole 24 ORE: Ginevra Cozzi - Tel. 02/3022.4945 – Cell. 335/1350144

PMS: Fabio Marando – Tel. 02/48000250 - Cell. 329/4605000

Bilancio consolidato del Gruppo "Il Sole 24 ORE" al 30 settembre 2008

Prospetti contabili

Stato Patrimoniale

| Valori in migliaia di euro | Saldi al 30.09.2008 | Saldi al 31.12.2007 |
|---|------------------------|------------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 97.956 | 94.628 |
| Avviamento | 39.377 | 39.377 |
| Attività immateriali | 74.370 | 85.268 |
| Partecipazioni in società collegate e joint venture | 2.370 | 1.950 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5.883 | 5.580 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 17.717 | 17.337 |
| Altre attività non correnti | 3.199 | 880 |
| Attività per imposte anticipate | 16.801 | 16.697 |
| Totale | 257.673 | 261.717 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 16.978 | 21.350 |
| Crediti commerciali | 182.197 | 179.559 |
| Altri crediti | 15.968 | 10.648 |
| Altre attività correnti | 8.555 | 6.784 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 216.513 | 243.067 |
| Totale | 440.211 | 461.408 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 697.884 | 723.125 |

| Valori in migliaia di euro | Saldi al 30.09.2008 | Saldi al 31.12.2007 |
|---|------------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | |
| A) Patrimonio netto | | |
| Totale Patrimonio netto di gruppo | | |
| Capitale sociale | 35.124 | 35.124 |
| Riserve di capitale | 180.316 | 180.316 |
| Riserve di rivalutazione | 20.561 | 20.561 |
| Riserve di copertura e di traduzione | 422 | 485 |
| Riserve - Altre | 33.370 | 29.182 |
| Utili/(Perdite) portati a nuovo | 72.516 | 53.049 |
| Utile (Perdita) del periodo del Gruppo | 14.031 | 27.694 |
| Totale Patrimonio netto di gruppo | 356.340 | 346.411 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi | 1.365 | 1.485 |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi | (291) | (120) |
| Totale Patrimonio netto di terzi | 1.074 | 1.365 |
| Totale | 357.414 | 347.776 |
| B) Passività non correnti | | |
| Passività finanziarie non correnti | 14.836 | 16.407 |
| Benefici ai dipendenti | 39.613 | 40.558 |
| Passività per imposte differite | 18.780 | 32.198 |
| Fondi rischi e oneri | 22.745 | 24.781 |
| Altre passività non correnti | 1.316 | 2.072 |
| Totale | 97.290 | 116.016 |
| C) Passività correnti | | |
| Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno | 3.113 | 4.494 |
| Debiti commerciali | 172.509 | 187.634 |
| Altre passività correnti | 20.575 | 5.812 |
| Altri debiti | 46.983 | 61.393 |
| Totale | 243.180 | 259.333 |
| D) Passività non corr. detenute per la vendita | - | - |
| Totale passività | 340.470 | 375.349 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 697.884 | 723.125 |

Conto Economico consolidato sintetico

| Valori in migliaia di euro | gen-set 2008 | gen-set 2007 |
|---|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi | 421.400 | 416.725 |
| Altri proventi operativi | 8.210 | 6.542 |
| Costi del personale | (127.187) | (104.928) |
| Variazione delle rimanenze | (4.373) | 2.138 |
| Acquisto materie prime e di consumo | (25.852) | (33.021) |
| Costi per servizi | (196.118) | (192.592) |
| Altri costi operativi | (33.515) | (35.897) |
| Accantonamenti e svalutazioni crediti | (6.304) | (4.443) |
| Margine operativo lordo | 36.261 | 54.524 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (26.047) | (22.478) |
| Plus/minuvalenze attività immat. e materiali | (1) | 347 |
| Risultato operativo | 10.213 | 32.393 |
| Proventi (oneri) finanziari | 7.429 | 1.549 |
| Proventi (oneri) da partecipazioni | - | (250) |
| Risultato prima delle imposte | 17.642 | 33.692 |
| Imposte sul reddito | (3.902) | (18.259) |
| Risultato netto | 13.740 | 15.433 |
| Risultato attribuibile al Gruppo | 14.031 | 15.776 |

Rendiconto finanziario

| Valori in migliaia di euro | Saldi al 30.09.2008 | Saldi al 30.09.2007 |
|--|------------------------|------------------------|
| A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA | | |
| Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo | 14.031 | 15.776 |
| Rettifiche per: | | |
| Dividendi percepiti | - | (305) |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | 9.786 | 9.772 |
| Ammortamenti di altre attività immateriali | 16.261 | 12.706 |
| (Plusvalenze) minusvalenze da cessione attività materiali e immateriali | 1 | |
| Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri | (2.036) | (2.158) |
| Incremento (decremento) nei fondi relativi al personale | (944) | (6.623) |
| Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite | (13.521) | (339) |
| Rata annua imposta sostitutiva | 1.457 | - |
| Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri | (7.429) | (1.549) |
| Flussi di cassa attività operativa pre variaz. capitale circolante | 17.604 | 26.933 |
| (Incremento) decremento delle rimanenze | 4.373 | (2.912) |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali | (2.639) | 5.144 |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | (15.125) | (24.377) |
| Imposte sul reddito pagate | (3.481) | (6.042) |
| (Incremento) decremento delle altre attività/passività | (4.715) | 22.016 |
| Variazioni del Capitale circolante netto operativo | (21.586) | (6.171) |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | (3.982) | 20.762 |
| B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| Dividendi percepiti | - | 305 |
| Corrispettivi dalla cessione di attività materiali e immateriali | 125 | 468 |
| Investimenti in attività materiali | (13.243) | (4.898) |
| Investimenti in attività immateriali | (5.367) | (5.962) |
| Altre variazioni | 7 | (147) |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese collegate | (420) | (771) |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate | (2.325) | (51.253) |
| Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti | (750) | 4.562 |
| Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita | (304) | (1.695) |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B) | (22.277) | (59.391) |
| FREE CASH FLOW (A + B) | (26.258) | (38.629) |
| C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA | | |
| Dividendi corrisposti | (13.911) | (18.666) |
| Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo | (1.571) | (951) |
| Variazione netta di altre attività finanziarie non correnti | (381) | (439) |
| Variazione netta di attività finanziarie detenute per la negoziazione | 0 | (116) |
| Interessi finanziari netti percepiti | 7.429 | 1.549 |
| Variazione patrimonio di terzi | (291) | (343) |
| Altre variazioni delle riserve | 9.809 | 1.241 |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C) | 1.085 | (17.724) |
| INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C) | (25.174) | (56.354) |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 238.573 | 81.338 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 213.400 | 24.984 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO | (25.174) | (56.354) |

Posizione finanziaria netta

| Valori in migliaia di euro | Saldi al 30.09.2008 | Saldi al 31.12.2007 |
|--|------------------------|------------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 216.513 | 243.067 |
| Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno | (3.113) | (4.494) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 213.400 | 238.573 |
| Passività finanziarie non correnti | (14.836) | (16.407) |
| Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura | 18.300 | 17.998 |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | 3.464 | 1.591 |
| Posizione Finanziaria Netta | 216.864 | 240.164 |