

Gruppo



La cultura dei fatti.

Comunicato Stampa

CDA Gruppo Il Sole 24 ORE: approvati i risultati semestrali al 30 giugno 2008

Ricavi consolidati pari a 309,5 milioni di euro (+0,7% rispetto al primo semestre 2007)

Ricavi pubblicitari a 137,8 milioni di euro (+10,4%): +6,8% a parità di perimetro

EBITDA pari a 39 milioni di euro, influenzato dalla minore redditività dei collaterali

Risultato netto di Gruppo pari a 21,6 milioni di euro (-8,4%)

Risultato netto 2008 atteso in miglioramento rispetto al dato omogeneo 2007

Posizione finanziaria netta consolidata pari a 221,7 milioni di euro

Milano, 31 luglio 2008. Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il consiglio di amministrazione del Gruppo Il Sole 24 ORE, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008.

Valori in milioni di euro	I sem. 2008	I sem. 2007	Var.
Ricavi	309,5	307,2	+0,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	39,0	56,0	-30,4%
Risultato netto di Gruppo	21,6	23,6	-8,4%
	30 giu 2008	31 dic 2007	Var.
Posizione finanziaria netta	221,7	240,2	-18,5

Commento ai risultati consolidati del I semestre del 2008

Ai fini di una corretta lettura dei risultati del semestre, occorre segnalare che il confronto è significativamente influenzato da alcuni elementi di disomogeneità. In particolare a livello di Ebitda, mentre il primo semestre del 2007 aveva beneficiato di proventi non ricorrenti per 4,7 milioni di euro legati al ricalcolo del TFR secondo i principi IAS, i primi sei mesi 2008 risultano penalizzati, da un lato, dal cambiamento

della modalità di vendita di alcuni prodotti *software* (impatto pari a circa 5,4 milioni di minori ricavi e 3,8 milioni di minor Ebitda, che verranno comunque recuperati nella seconda parte 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 1,4 milioni di euro.

Il Gruppo Il Sole 24 ORE ha conseguito nel primo semestre 2008 **ricavi consolidati** pari a 309,5 milioni di euro, in crescita del 0,7% rispetto ai 307,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi risultano in flessione del 6,1% essenzialmente per il peggior andamento dei prodotti collaterali.

Nel primo semestre 2008 i ricavi pubblicitari sono aumentati complessivamente del 10,4%, grazie a una crescita del 6,8% della raccolta realizzata dall'area System, notevolmente migliore rispetto all'andamento di mercato di riferimento, cui si aggiungono gli effetti delle acquisizioni realizzate nel 2007 (Il Sole 24ORE Business Media).

L'**EBITDA** ha raggiunto i 39 milioni di euro, (-30,4% rispetto ai 56 milioni di euro del primo semestre 2007). Al netto degli effetti di disomogeneità già evidenziati, tale performance è sostanzialmente legata al minor contributo dei prodotti collaterali (12,4 milioni di euro), in parte atteso e parzialmente compensato dal buon andamento della raccolta pubblicitaria, e dal contenimento di alcune tipologie di costo.

Nei primi sei mesi del 2008, il maggior contributo generato dalle acquisizioni completate nel secondo e terzo trimestre 2007, risulta pari a 20,6 milioni di euro a livello di ricavi.

L'impatto incrementale sull'EBITDA risulta invece pari a 2 milioni di euro. Occorre peraltro tenere presente che la stagionalità delle attività di alcune società acquisite (editoria specializzata di settore e software), fa sì che la parte maggiormente significativa di risultato venga realizzata nella seconda parte dell'anno.

Il **risultato operativo**, raggiunge i 21,5 milioni di euro e si confronta con i 42,7 milioni del 2007 (-49,5%). Sul valore relativo all'anno in corso, oltre a quanto già descritto a livello di margine lordo, incidono maggiori ammortamenti, 3,7 milioni di euro, relativi alle acquisizioni realizzate nel 2007.

Il **risultato netto** raggiunge i 21,6 milioni di euro rispetto ai 23,6 milioni del primo semestre 2007 (-8,4%) con una flessione 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 anche degli interventi di ottimizzazione realizzati nel periodo.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2008 è positiva per 221,7 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, il mensile Ventiquattro e alcuni processi primari (stampa e distribuzione) gestiti anche per altre aree del Gruppo.

I ricavi del quotidiano risultano in crescita del 1,1% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio grazie alla crescita della raccolta pubblicitaria, che ha beneficiato anche del lancio negli ultimi mesi del 2007 dei nuovi dorsi locali Lombardia e Roma.

Nei primi sei mesi dell'anno, la testata free press 24 Minuti evidenzia una crescita dei ricavi superiore al 63% rispetto al pari periodo 2007. Il risultato è stato raggiunto grazie al rafforzamento della *brand awareness* e del rapporto con giovani e territorio, all'incremento dell'offerta (edizioni aggiuntive dedicate a specifici eventi) ed alla possibilità di disporre all'interno della concessionaria System di una rete di raccolta specifica e dedicata.

I lettori della free press in Italia sono circa 5 milioni e gli ultimi dati Audipress registrano un incremento complessivo rispetto all'anno precedente (+7%). Cresce la raccolta pubblicitaria, ma anche la concorrenza con l'ingresso di nuovi *competitor*.

A fronte di un leggero incremento dei ricavi del quotidiano e della significativa crescita di quelli relativi alla free press, si registra una importante riduzione del contributo dei prodotti collaterali. Di conseguenza, i ricavi complessivi dell'Area sono in flessione del 10% rispetto al corrispondente periodo del 2007.

Area System – raccolta pubblicitaria

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

Rispetto al pari periodo 2007, i dati Nielsen relativi a gennaio-maggio 2008 evidenziano una riduzione degli investimenti pubblicitari nella carta stampata del 1,9%, con una significativa sofferenza dei quotidiani a pagamento (-2,7%) ed una migliore tenuta dei periodici (-0,7%). Molto positivo l'andamento degli investimenti sul web (+24,6%).

In tale scenario, significativamente condizionato dalla forte incertezza che sta caratterizzando l'economia ed i mercati finanziari, l'area System riporta una raccolta complessiva in crescita del 6,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un miglioramento che interessa tutti i mezzi gestiti. Si tratta di un incremento che sale all'8% se si escludono i ricavi generati nel 2007 dalle testate dell'editore San Paolo non più in concessione.

La raccolta relativa al quotidiano Il Sole 24 ORE si incrementa dell'1,2%, pur considerando l'importante flessione rispetto al primo semestre 2007 della pubblicità finanziaria, principalmente legata alla riduzione del numero di IPO.

La raccolta relativa alla free press 24minuti cresce di oltre il 63% rispetto al pari periodo 2007, beneficiando anche dell'apporto della rete di vendita dedicata.

Buona nel complesso la performance dei periodici, i cui ricavi crescono del 7,8% in un mercato in flessione.

La raccolta pubblicitaria sui siti web del gruppo (ilsole24ore.com; radio24.it; b2b24.it) cresce di oltre il 40%. I siti di editori terzi gestiti da Web System (divisione digital di System) crescono complessivamente del 19,5%, che sale al 62,3% in termini omogenei. Da segnalare inoltre la partenza a giugno della syndication ItaliaNews, che ha consolidato sotto un unico brand alcune testate giornalistiche online.

Superiore al 5% la crescita della raccolta di Radio 24. Da gennaio 2008 è pienamente operativa la rete di vendita specificatamente dedicata alla raccolta della pubblicità sulla radio.

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 l'ICT e il welfare gestendo direttamente reti di vendita pubblicitarie dedicate.

Nel complesso l'Area Professionisti ha registrato un andamento dei ricavi in crescita (+15,5%) rispetto ai primi sei 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).

In leggero incremento la performance dei libri, che beneficiano anche dell'uscita di un numero di titoli più ricco dello scorso anno. I periodici si confermano la linea di prodotto principale dell'area (pari al 52% dei ricavi del settore), grazie al mantenimento di un portafoglio abbonati altamente fidelizzato.

A perimetro comparabile i ricavi risultano pari a 71,4 milioni di euro, in flessione del 5,9% rispetto al primo semestre 2007, a causa dell'effetto della diversa modalità di vendita di alcuni prodotti software (i cui minori ricavi e margini verranno comunque recuperati nella seconda parte dell'esercizio) e della contrazione delle vendite di alcuni periodici del settore Tax & Legal.

Quest'ultimo, mostra un andamento dei ricavi in leggera flessione rispetto al primo semestre 2007, per effetto del calo dei ricavi derivanti da periodici e convegni, a

fronte di una significativa crescita dell'editoria elettronica anche con effetti incrementali sul portafoglio abbonati.

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 <http://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 19,6 milioni di euro. La diminuzione rispetto al primo semestre 2007, pari al 3,1%, è il saldo di performance differenti dei vari settori di attività.

L'On-Line beneficia nella prima parte del 2008 dell'ottimo andamento della pubblicità, che registra un incremento del 31,8%, superiore a quella del mercato (+24,5% nel periodo gennaio-maggio secondo i dati Nielsen). Ha influito inoltre positivamente la crescita dell'e-commerce pari al 30%, in linea con il dato previsionale di mercato per il 2008 (Fonte: Osservatorio del Politecnico di Milano).

Il sito de Il Sole 24 ORE ha incrementato il numero di visitatori unici del 51% fino a raggiungere a Maggio 2008 il record storico di 3.309.650. Anche le pagine viste sono cresciute nel semestre del 46%. Nel segmento Financial Information, il sito www.ilsole24ore.com conserva la leadership assoluta del mercato con valori di penetrazione doppi rispetto al secondo competitor.

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.

Area Radio

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. Trasmette dalla sede di Milano e dagli studi di Roma, coprendo con i suoi 209 impianti dislocati su tutto il territorio nazionale l'83,8% della popolazione italiana.

Nei primi sei mesi del 2008 l'audience di Radio 24 ha raggiunto il suo picco storico con un dato puntuale di 2,2 milioni di ascoltatori giornalieri e una crescita di oltre il 17% rispetto al 2007 (dati Audiradio 1° semestre 2008 - 12 gennaio 13 giugno - gmi

lunedì-domenica). Si tratta della crescita più alta registrata tra le emittenti nazionali ed ha consentito a Radio 24 di posizionarsi stabilmente tra le prime 10 radio più ascoltate.

Nel primo semestre 2008 (fonte Audiradio) l'audience totale del mezzo radiofonico ha registrato una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente con 38,7 milioni di ascoltatori ogni giorno.

Nel semestre, inoltre, sono state acquistate cinque nuove frequenze con l'obiettivo di migliorare la qualità del segnale radiofonico e la copertura di alcuni importanti tratti stradali in Friuli, Toscana e Lazio.

Il Gruppo Il Sole 24 ORE è attivo inoltre nel settore della Cultura attraverso 24 ORE Motta Cultura e Alinari 24 ORE. Nei primi sei 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, circuitata, dopo Roma, anche a Berlino, Lubiana e Parigi e "I mari dell'uomo" mostra di fotografie di Folco Quilici.

Eventi successivi al 30 giugno 2008

In osservanza degli accordi contrattuali, ad inizio del mese di luglio il Gruppo ha provveduto al pagamento della seconda rata per l'acquisto del 100% della società Data Ufficio S.p.A., con un esborso di 4,5 milioni di euro. L'investimento complessivo risulta quindi ad oggi pari a 8,5 milioni di euro.

In data 29 luglio, è stata perfezionata con un investimento di 2,3 milioni di euro, l'acquisizione del 60% della Newton Management Innovation S.p.A., società attiva nell'ambito della formazione manageriale, commerciale, per aziende e professionisti che ha realizzato nel 2007 ricavi complessivi per 3,7 milioni di euro.

Radio24 sta proseguendo nel processo di incremento della copertura del territorio nazionale. Gli accordi di acquisizione di nuove frequenze stipulati permetteranno di incrementare di circa 2,5 punti la percentuale di popolazione nazionale coperta dal segnale (da 83,8% a 86,2%).

Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività del Gruppo è soggetta a fenomeni di stagionalità, consistenti in un rallentamento dei ricavi, sia editoriali, sia, soprattutto, pubblicitari, nel periodo estivo. L'andamento del primo semestre non può pertanto essere considerato rappresentativo dell'andamento economico del Gruppo per l'intero esercizio.

Il negativo quadro economico generale non dovrebbe presentare nei prossimi mesi segnali di miglioramento: particolarmente difficile permane il contesto del settore dell'editoria per il quale la seconda parte dell'anno dovrebbe confermare la debolezza

dell'andamento diffusionale dei quotidiani a pagamento ed il trend di progressivo e importante ridimensionamento del comparto dei prodotti collaterali.

Anche il contesto relativo alla raccolta pubblicitaria è previsto in deterioramento, con una performance del Gruppo Il Sole 24 ORE che, seppure confermata in crescita rispetto al 2007 e comunque su livelli superiori rispetto all'andamento previsto per il mercato di riferimento, non potrà confermare i significativi livelli di crescita fatti registrare nei primi sei mesi dell'anno.

L'area Professionisti, che beneficerà del recupero delle vendite e dei margini dei prodotti software e dell'apporto delle acquisizioni realizzate nel corso del 2007, dovrebbe presentare ricavi e margini in crescita rispetto all'anno precedente. A parità di perimetro, l'attesa è di un risultato su livelli in linea con quelli raggiunti lo scorso esercizio.

Gli elementi sopra citati inducono a ritenere che, allo stato, e in assenza di aggravamento del contesto congiunturale, il risultato netto atteso per l'intero esercizio 2008 potrebbe attestarsi su livelli superiori a quelli dell'esercizio precedente, al netto, per il 2007, degli effetti positivi non ricorrenti legati essenzialmente 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 giugno 2008

Prospetti contabili

Stato patrimoniale consolidato

Valori in milioni di euro	Saldi al 30.06.2008	Saldi al 31.12.2007
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	92,7	94,6
Avviamento	39,4	39,4
Attività immateriali	78,0	85,3
Partecipazioni in società collegate e joint venture	2,0	2,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,6	5,6
Altre attività finanziarie non correnti	17,6	17,3
Altre attività non correnti	0,8	0,9
Attività per imposte anticipate	16,8	16,7
Totale	252,8	261,7
Attività correnti		
Rimanenze	15,2	21,4
Crediti commerciali	224,7	179,6
Altri crediti	10,8	10,6
Altre attività correnti	11,6	6,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	221,7	243,1
Attività destinate alla vendita	-	-
Totale	483,9	461,4
TOTALE ATTIVITÀ	736,7	723,1

Stato patrimoniale consolidato (segue)

Valori in milioni di euro	Saldi al 30.06.2008	Saldi al 31.12.2007
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
A) Patrimonio netto		
Totale Patrimonio netto di gruppo		
Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	180,3	180,3
Riserve di rivalutazione	20,6	20,6
Riserve di copertura e di traduzione	0,6	0,5
Riserve - Altre	33,0	29,2
Utili/(Perdite) portati a nuovo	72,5	53,0
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	21,6	27,7
Totale Patrimonio netto di gruppo	363,7	346,4
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	1,4	1,5
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,1)
Totale Patrimonio netto di terzi	1,1	1,4
Totale	364,8	347,8
B) Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	14,8	16,4
Benefici ai dipendenti	40,2	40,6
Passività per imposte differite	20,0	32,2
Fondi rischi e oneri	23,2	24,8
Altre passività non correnti	2,1	2,1
Totale	100,3	116,0
C) Passività correnti		
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	3,6	4,5
Altre passività finanziarie correnti	-	-
Debiti commerciali	189,6	187,6
Altre passività correnti	20,4	5,8
Altri debiti	57,9	61,4
Debiti per locazioni fin. - scad. 1 anno	-	-
Totale	271,5	259,3
D) Passività non corr detenute per la vendita	-	-
Totale passività	371,9	375,3
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	736,7	723,1

Conto economico consolidato

Valori in milioni di euro

I sem. 2008

I sem. 2007

1) Attività in funzionamento		
Ricavi quotidiani, libri e periodici	107,4	129,3
Ricavi pubblicitari	137,8	124,8
Altri ricavi	64,2	53,1
Totale ricavi	309,5	307,2
Altri proventi operativi	5,9	4,2
Costi del personale	(88,6)	(68,9)
Incremento attività per lavori interni	-	-
Variazione delle rimanenze	(6,2)	2,0
Acquisti materie prime e di consumo	(15,8)	(23,9)
Costi per servizi	(138,3)	(134,8)
Costi per godimento di beni di terzi	(18,7)	(19,7)
Oneri diversi di gestione	(5,5)	(6,0)
Accantonamenti	(1,1)	(1,3)
Svalutazione crediti	(2,2)	(2,7)
Margine operativo lordo	39,0	56,0
Ammortamenti attività immateriali	(10,7)	(7,2)
Ammortamenti attività materiali	(6,7)	(6,5)
Perdita di valore attività materiali e immateriali	-	-
Plus/minus val. da cessione attività non correnti	0,0	0,4
Risultato operativo	21,5	42,7
Proventi (Oneri) finanziari		
Proventi finanziari	5,8	1,9
Oneri finanziari	(0,5)	(0,4)
Totale Proventi (Oneri) finanziari	5,3	1,6
Altri proventi da attività e passività di investimento	(0,0)	0,3
Utili (perdite) da valutazione partecipazioni	-	(0,4)
Risultato prima delle imposte	26,8	44,2
Imposte sul reddito	(5,5)	(20,8)
Risultato delle attività in funzionamento	21,3	23,3
2) Attività cessate		
Risultato delle attività cessate	-	-
Risultato netto	21,3	23,3
Perdita attribuibile ai terzi	0,3	0,3
Risultato attribuibile al Gruppo	21,6	23,6

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in milioni di euro

I sem. 2008

I sem. 2007

	I sem. 2008	I sem. 2007
A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA		
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	21,6	23,6
Rettifiche per:		
Dividendi percepiti	-	(0,3)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	6,7	6,5
Ammortamenti di altre attività immateriali	10,7	7,2
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	0,0	(0,0)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	-	(0,2)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	(0,0)	(0,1)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese controllate	-	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	(1,6)	(0,1)
Incremento (decremento) nei benefici ai dipendenti	(0,4)	(7,2)
Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite	(12,3)	4,4
Rata annua imposta sostitutiva	1,5	-
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri	(5,3)	(1,6)
Flussi di cassa attività operativa pre variaz.capitale circolante	21,0	32,1
(Incremento) decremento delle rimanenze	6,2	(2,4)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(45,1)	(31,3)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	2,0	7,9
Imposte sul reddito pagate	(3,5)	(5,8)
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	8,3	20,3
Variazioni del Capitale circolante netto operativo	(32,2)	(11,4)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE GENERATE/(ASSORBITE) DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	(11,2)	20,7
B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Dividendi percepiti	-	0,3
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,1	0,1
Corrispettivi della vendita di attività immateriali	-	0,3
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	0,0	0,1
Investimenti in attività materiali	(4,9)	(3,6)
Investimenti in attività immateriali	(3,5)	(2,5)
Altre variazioni in attività materiali	0,0	(0,0)
Altre variazioni in attività immateriali	-	(0,0)
Altri incrementi dell'avviamento	-	(0,1)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	-	(23,6)
Diminuzione imprese collegate per aggregazioni aziendali	(0,0)	-
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	0,1	(0,0)
Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,0)	(1,7)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(8,1)	(30,7)
	-	-
FREE CASH FLOW (A + B)	(19,3)	(10,0)

Rendiconto finanziario consolidato (segue)

Valori in milioni di euro

I sem. 2008

I sem. 2007

	I sem. 2008	I sem. 2007
C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Dividendi corrisposti	(13,9)	(18,7)
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(1,6)	(1,0)
Variazione netta di altre attività finanziarie non correnti	(0,3)	-
Variazione netta di attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	(0,6)
Interessi finanziari netti percepiti	5,3	1,6
Variazione patrimonio di terzi	(0,3)	(0,3)
Altre variazioni delle riserve	9,6	1,4
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	(1,1)	(17,5)
INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)	(20,4)	(27,5)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	238,6	81,3
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	218,1	53,8
INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO	(20,4)	(27,5)

Posizione finanziaria netta

Valori in milioni di euro	Saldi al 30.06.2008	Saldi al 31.12.2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	221,7	243,1
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(3,6)	(4,5)
Crediti finanziari a breve termine	-	-
Posizione finanziaria netta a breve termine	218,1	238,6
Passività finanziarie non correnti	(14,8)	(16,4)
Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura	18,4	18,0
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	3,6	1,6
Posizione Finanziaria Netta	221,7	240,2