

Gruppo 24 ORE: il CDA approva i risultati del primo semestre 2010

- Ricavi consolidati pari a € 254,1 milioni (-4,6%)
- Ricavi System in crescita (+4%) al netto degli effetti free press e fondi
- EBITDA in miglioramento da € 0,8 milioni del primo semestre 2009 a € 2,3 milioni nel primo semestre 2010, nonostante € 3 milioni di maggiori costi derivanti dall'aumento delle tariffe postali
- Costi operativi ridotti del 6,6%. Piano di ristrutturazione in linea, con una diminuzione del costo del personale del 6,8% (-115 unità medie)
- Perdite operative in diminuzione del 19%: EBIT in miglioramento da € -14,6 milioni del primo semestre 2009 a € -11,8 milioni nel primo semestre 2010
- Risultato netto di Gruppo pari a € -11,9 milioni. Il primo semestre 2009 (-€ 9,2 milioni) beneficiava di € 3,3 milioni di imposte positive
- Posizione finanziaria netta del Gruppo positiva per € 95,8 milioni (rispetto ai € 94,4 milioni del 31 marzo 2010)

Milano, 3 agosto 2010. Si è riunito oggi, sotto la Presidenza del Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha approvato i risultati consolidati del primo semestre 2010. Questi in sintesi i principali dati confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

PRINCIPALI DATI ECONOMICI DEL GRUPPO 24 ORE		
milioni di euro	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ricavi	254,1	266,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	2,3	0,8 (*)
Risultato operativo (EBIT)	(11,8)	(14,6)
Risultato ante imposte	(11,3)	(13,1)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(11,9)	(9,2)
Posizione finanziaria netta	95,8	98,8 (**)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	284,3	296,9 (1)
Numero dipendenti a fine periodo	2.117	2.202 (1)

(1) Valore relativo al 31 dicembre 2009

(*) 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

Commento ai risultati consolidati del primo semestre 2010

Il contesto economico complessivo appare ancora molto difficile, benché il secondo trimestre del 2010 abbia confermato i deboli segnali di ripresa evidenziati nei primi tre mesi.

Il mercato pubblicitario nella sua interezza, considerando quindi la totalità dei mezzi inclusa la televisione, chiude i primi 6 mesi dell'anno con un incremento del +4,7% rispetto al dato del corrispondente periodo 2009 (fonte Nielsen Media Research – gennaio - giugno 2010). Per quanto positivo, tale dato è in parte conseguenza del confronto con un periodo particolarmente difficile come l'inizio del 2009.

All'interno dei diversi mezzi, la carta stampata si conferma tra quelli più in difficoltà (-3,5%), con un trimestre aprile-giugno (-5,2%) che ha accentuato il trend riflessivo del primo trimestre. Rimane decisamente positiva la performance della radio (+14,8%) e Internet mostra un deciso recupero (+14,6%).

Sul fronte diffusionale, i più recenti dati ADS (media mobile maggio 2009 – aprile 2010) evidenziano per i principali quotidiani nazionali a pagamento una flessione dell'8,9%. Nel medesimo periodo Il Sole 24 ORE registra una diffusione di oltre 275 mila copie, confermandosi il quarto quotidiano a diffusione nazionale nonostante il taglio delle copie promozionali avviato proprio a partire dall'aprile 2009.

Nel semestre in esame, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 254,1 milioni di euro, in calo del 4,6% rispetto ai 266,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009 ma considerando le testate e le attività oggetto di chiusura o cessione nell'ambito del piano di ristrutturazione del Gruppo, **tale flessione si riduce al 2,4%**. Tale risultato è attribuibile principalmente al drastico calo dei collaterali (-47,6%), alla caduta dei periodici ed ai minori ricavi diffusionali complessivi.

Al netto di due importanti elementi di discontinuità (la cessazione da fine marzo 2009 della pubblicazione del quotidiano free press 24minuti e gli impatti sulla pubblicità finanziaria della delibera Consob 16840/09 che ha reso non più obbligatoria la pubblicazione sui quotidiani dei valori delle quote dei fondi esteri e degli annunci ad essi associati), la concessionaria **System registra una crescita del 4%** rispetto al primo semestre 2009, trainata dal + 7,6% della tipologia commerciale sul quotidiano. Includendo tali elementi la performance di **System risulta comunque in crescita dello 0,4%**.

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

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

In un contesto di mercato ancora difficile, i ricavi pubblicitari dell'editoria di settore (Area Professionale) sono in diminuzione di 1,4 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** pari a 2,3 milioni di euro è in deciso miglioramento rispetto ai 0,8 milioni di euro del primo semestre 2009, nonostante:

- 3 milioni di euro di maggiori costi di spedizione agli abbonati, quale diretta conseguenza della cancellazione, a partire dal 1° aprile 2010, delle agevolazioni tariffarie postali per l'editoria;
- 2,4 milioni di euro di maggiori accantonamenti per svalutazione crediti causati dal progressivo allungamento dei tempi medi di incasso dalla clientela.

Tale miglioramento è ottenuto grazie agli effetti del piano di riorganizzazione ed alle azioni di contenimento dei costi di funzionamento. In particolare:

- il costo del personale diminuisce del 6,8%, grazie soprattutto alla riduzione dell'organico medio di 115 unità;
- i costi consolidati diretti e operativi si riducono del 4,8% grazie ad un incisivo lavoro di contenimento dei costi per consulenze, collaborazioni e redazionali per complessivi 3,1 milioni di euro. Al netto del citato incremento dei costi di spedizione, la riduzione dei costi diretti ed operativi sarebbe stata del 6,6%.

Anche il **risultato operativo (Ebit)**, seppur negativo per 11,8 milioni di euro, è in miglioramento rispetto alla perdita di 14,6 milioni di euro del primo semestre 2009. Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a 14,8 milioni di euro contro i 15,5 milioni di euro del primo semestre 2009. La riduzione rispetto all'anno precedente è effetto soprattutto del termine dell'ammortamento di alcuni prodotti software.

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** rileva una perdita di 11,9 milioni di euro rispetto alla perdita di 9,2 milioni di euro del primo semestre che aveva beneficiato di imposte positive per 3,3 milioni di euro, grazie ad operazioni di riallineamento dei valori fiscali a quelli di bilancio.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2010 è positiva per 95,8 milioni di euro, in leggero incremento rispetto ai 94,4 milioni di euro del 31 marzo 2010 (era positiva per 98,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Evoluzione organico personale dipendente. Grazie all'attività di razionalizzazione dei prodotti e delle attività ed al programma di ridimensionamento delle strutture, in corso di attuazione, l'organico medio dipendente si riduce di 115 unità (da 2.250 del primo semestre 2009 a 2.135 dipendenti medi del primo semestre 2010).

Andamento dei settori di attività

Nel corso dell'esercizio 2009, alcune variazioni di carattere organizzativo hanno modificato le aree di business in cui il Gruppo è articolato ed hanno riallocato alcune attività e responsabilità tra queste e le funzioni Corporate. Allo scopo di rendere confrontabili i valori dei due anni su base omogenea, i risultati del primo semestre 2009 sono stati riclassificati in base all'organizzazione 2010.

L'Area System, al netto dei due elementi di discontinuità già citati, registra ricavi in crescita del 4,0%, performance decisamente migliore del +1,4% registrato dal mercato di riferimento (stampa netto locale e Free Press, Radio, Internet senza search). Includendo tali elementi la performance di **System risulta comunque in crescita dello 0,4%**.

Nel **secondo trimestre la performance fatta registrare da System è stata significativamente migliore**: sempre escludendo gli elementi di discontinuità evidenziati, la raccolta della concessionaria **ha fatto registrare un incremento del 5,9%**.

Positivo nel semestre l'andamento della tipologia tabellare sul quotidiano il cui incremento del 7,6% (superiore al 3,9% registrato dal mercato nei primi 6 mesi dell'anno) non riesce comunque a compensare in valore assoluto la contrazione del -23,9% della tipologia di servizio (fondi).

Decisamente positiva (+53,8%) nel semestre la performance sui mezzi *on line* in particolare se confrontata con il +14,6% del mercato nei primi 6 mesi del 2010 (fonte: *Nielsen*).

Anche la performance complessiva di System sul mezzo radio è positiva del +7,7% rispetto al pari periodo 2009, anche se inferiore al mercato (+14,8% fonte *Nielsen*). Va però rilevato che lo scorso anno i mezzi radio del Gruppo avevano chiuso il primo semestre a -2%, registrando una performance significativamente superiore al mercato che era in forte perdita (-17,5%).

I ricavi complessivi dell'**Area Editrice** sono pari a 110,6 milioni di euro (-6,9% rispetto al corrispondente periodo del 2009) per effetto dei differenti andamenti delle componenti pubblicitaria e diffusionale. I ricavi pubblicitari riconducibili a tale area sono infatti sostanzialmente in linea con i dati del corrispondente periodo 2009 (-1,2%), in particolare tenendo conto della chiusura della free-press, mentre la flessione dipende prevalentemente dalla contrazione dei ricavi diffusionali (-12,3%), che sconta anche la rilevante flessione dei collaterali.

Da evidenziare la crescita del 63,7% dei ricavi della business unit *on line* rispetto al corrispondente dato del 2009. Tale performance è riconducibile all'ottimo andamento della raccolta pubblicitaria che ha beneficiato: del successo del lancio, il 24 maggio, della nuova versione del sito *ilsole24ore.com*, completamente rivisto nell'architettura e nei percorsi di navigazione; del lancio di Fondi24, nuova sezione del sito dedicata al risparmio gestito; del positivo andamento dei principali comparti già attivi nel 2009. Rispetto al primo semestre 2009 risulta in crescita del 12,2% il numero dei visitatori unici al sito, che hanno raggiunto una media giornaliera di 324 mila (fonte: *Nielsen SiteCensus*), nonostante l'avvio della sperimentazione che ha sostituito il precedente

modello di *membership* per i contenuti a pagamento sul sito (pacchetto Premium) con il modello *metered* (unico in Italia).

Con l'obiettivo di espandere le attività digitali e di rafforzare la presenza del Gruppo sui nuovi *device* elettronici, è stata lanciata con successo, il 12 luglio, l'applicazione per la lettura del Sole 24 ORE su piattaforma *iPad* e *iPhone*. Oltre 5.000 sono stati gli utenti che hanno scaricato le applicazioni nella sola giornata del lancio ed oltre 34.000 gli utenti che le hanno scaricate alla fine di luglio.

All'interno della business unit *Finanza*, che raggruppa da inizio 2010 le attività di vendita di informazioni finanziarie in *real time* e quelle dell'agenzia di stampa, si segnala la crescita del 20,6% fatta registrare da *Radiocor*, in particolare sulla linea di prodotto Servizi Editoriali Diversificati.

Nel complesso l'**Area Professionale** ha registrato un andamento dei ricavi in diminuzione del 5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, sostanzialmente determinato dalle cessioni di attività a marginalità bassa o negativa effettuate nell'ambito del piano di ristrutturazione del Gruppo.

A dati comparabili, infatti i ricavi dell'area sono in flessione dello 0,6%, e sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente (+0,2%), escludendo la business unit Editoria di settore.

I ricavi digitali (software, editoria elettronica e servizi telematici) rappresentano oltre il 43% del totale dei ricavi dell'area. Da evidenziare la crescita dei ricavi da editoria elettronica (4,2%) sostenuta sia da un impegno costante e significativo in termini di innovazione di prodotto, editoriale e tecnologica, finalizzata a rispondere tempestivamente ed efficacemente all'evoluzione dei modelli di consumo del target, sia dallo sviluppo di offerte di sistema.

Da sottolineare il positivo andamento dei prodotti software a marchio 24 ORE che registrano un incremento dei ricavi del 3,7% rispetto al primo semestre del 2009. Tale performance deriva, oltre che dall'elevato tasso di fidelizzazione del parco abbonati al Sistema Via Libera, dal buon andamento delle vendite del nuovo prodotto Studio24 Commercialisti, lanciato nel 2009, dalla continua crescita dei ricavi sul mercato aziende, in particolare col prodotto *Impresa24*, e dal graduale incremento delle vendite dei nuovi prodotti sviluppati nel corso del 2009 grazie anche all'integrazione ed allo sfruttamento commerciale di software prodotti dalle aziende acquisite: *Via Libera Azienda*, *Studio24Edilizia*, *Studio24Avvocati*, *Via Libera Paghe Online*.

Da rilevare che nel mercato dei servizi fiscali ai CAF la controllata *Innovare24* ha gestito oltre 5 milioni di dichiarazioni 730 con le proprie soluzioni software. Infatti, *Innovare24* annovera come clienti 29 CAF Nazionali e coinvolge nella sua attività oltre 20.000 operatori in migliaia di centri sul territorio nazionale. I prodotti di *Innovare24* a marchio *Summa* presentano, al netto di variazioni di perimetro, ricavi in crescita dello 0,8%.

Per *Esa Software S.p.A.* l'andamento dei ricavi al 30 giugno 2010, a parità di perimetro, cioè al netto della cessione del ramo del sistema *SI5*, è sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie a un buon recupero della vendita di licenze rispetto ai primi tre mesi dell'anno.

In contrazione del 9,5%, a dati comparabili, i ricavi cartacei, principalmente per l'andamento dei periodici (-10,9%) e dei libri (-3,8%), legato sia alla congiuntura economica negativa sia alla decisione di razionalizzare il catalogo soprattutto alla luce del progressivo spostamento degli utenti verso nuovi strumenti di informazione prevalentemente on line. A riprova di ciò si registra nel primo semestre un'elevata fidelizzazione degli abbonati, sostenuta anche dallo sviluppo di siti on line nati proprio per soddisfare la sempre maggiore propensione dei target di riferimento verso i media elettronici ed internet.

I ricavi pubblicitari sono in contrazione dell'1,7%, a dati omogenei, a causa del difficile contesto di mercato che caratterizza tutta l'editoria di settore.

Tra gli altri ricavi si rileva in particolare la crescita di quelli della business unit *Formazione* (+12,2%, a dati omogenei) grazie soprattutto alla buona performance dei Master full time e part time.

I ricavi di **Radio 24** nel periodo gennaio – giugno 2010 crescono del 3,8% rispetto allo stesso periodo del 2009 grazie all'incremento dei ricavi pubblicitari. Sempre in decisa crescita nel semestre gli indicatori del nuovo sito di Radio 24, lanciato nel mese di gennaio e rinnovato sia nella veste grafica sia nella struttura.

Tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre si segnala che il Consiglio di amministrazione di Nuova Radio S.p.A. ha nominato in data 2 luglio 2010 alla direzione dell'emittente Radio 24 Fabio Tamburini, che conserva anche la direzione dell'agenzia di stampa *Radiocor*.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione dei mercati di riferimento nell'esercizio in corso rimane influenzata da una situazione di incertezza, facendo sì che il 2010 rappresenti un anno di stabilizzazione o crescita molto limitata.

In particolare, il mercato pubblicitario rimane caratterizzato da scarsa visibilità. In ogni caso, la ripresa evidenziata nel primo semestre relativamente alla tipologia commerciale, unitamente al minor peso nel secondo semestre della tipologia di servizio, fortemente penalizzata anche dalle recenti evoluzioni normative, fa ritenere che, in assenza di nuovi peggioramenti dello scenario di riferimento, la raccolta complessiva relativa all'intero esercizio possa evidenziare una leggera progressione rispetto al 2009.

Relativamente al settore professionale, escludendo le attività in ambito editoria di settore, le attese sono di un trend di sostanziale stabilità caratterizzato, per la nostra area professionale, dal proseguimento del processo di transizione da modelli e strumenti cartacei alle piattaforme elettroniche.

Le linee di azione per l'esercizio in corso saranno focalizzate sull'individuazione di nuovi prodotti, servizi e *business model*, con l'obiettivo di cogliere nella maniera più profittevole le dinamiche di mercato e le opportunità offerte dalle più recenti evoluzioni tecnologiche. Contemporaneamente proseguiranno e saranno rafforzate le azioni volte ad un rigoroso contenimento dei livelli di costo e alla semplificazione dei processi e delle strutture.

In particolare, come già avvenuto nel primo semestre, anche nella seconda parte dell'anno il Gruppo continuerà a beneficiare degli effetti positivi del piano di riorganizzazione in corso, la cui implementazione sta proseguendo in linea con gli obiettivi.

L'esercizio 2010 rimane dunque fortemente influenzato dall'evoluzione dello scenario relativo alle tariffe postali. Anche tenendo conto tuttavia degli impatti di tale fenomeno, è allo stato attuale ipotizzabile un risultato in miglioramento per l'intero esercizio 2010 rispetto a quello dell'esercizio precedente al netto degli oneri straordinari.

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 Gruppo 24 ORE: Ginevra Cozzi - Tel. 02/3022.4945 – Cell. 335/1350144

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

Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2010
Prospetti contabili

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
milioni di euro	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	254,1	266,3
Altri proventi operativi	5,9	4,7
Costi del personale	(92,9)	(99,6)
Variazione delle rimanenze	(3,7)	(2,0)
Acquisto materie prime e di consumo	(12,7)	(16,9)
Costi per servizi	(118,5)	(124,2)
Altri costi operativi	(24,8)	(24,8)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(5,0)	(2,9)
Margine operativo lordo	2,3	0,8
Ammortamenti e svalutazioni	(14,8)	(15,5)
Plus/minuvalenze attività immat. e materiali	0,6	0,2
Risultato operativo	(11,8)	(14,6)
Proventi (oneri) finanziari	0,4	1,7
Proventi (oneri) da partecipazioni	0,1	(0,2)
Risultato prima delle imposte	(11,3)	(13,1)
Imposte sul reddito	(0,9)	3,3
Risultato netto	(12,1)	(9,8)
Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza	(0,2)	(0,5)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(11,9)	(9,2)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

milioni di euro	30.06.2010	31.12.2009
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	85,8	90,5
Avviamento	73,1	72,9
Attività immateriali	94,7	100,5
Partecipazioni in società collegate e joint venture	3,2	3,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3,2	2,9
Altre attività finanziarie non correnti	19,5	19,2
Altre attività non correnti	0,7	0,8
Attività per imposte anticipate	29,7	29,6
Totale	309,8	319,5
Attività correnti		
Rimanenze	12,5	15,4
Crediti commerciali	201,7	193,5
Altri crediti	13,0	12,5
Altre attività correnti	12,0	6,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90,7	95,3
Totale	329,8	323,6
Attività destinate alla vendita	0,0	3,0
TOTALE ATTIVITÀ	639,6	646,1

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)		
milioni di euro	30.06.2010	31.12.2009
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Patrimonio netto		
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante		
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	(0,5)	(0,3)
Riserve - Altre	25,1	35,0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	35,6	78,8
Utile (Perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	(11,9)	(52,6)
Totale	284,3	296,9
Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza		
Capitale e riserve attribuibili a partecipazioni di minoranza	0,6	1,5
Utile (perdita) attribuibile a partecipazioni di minoranza	(0,2)	(0,8)
Totale	0,4	0,7
Totale patrimonio netto	284,7	297,6
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	9,2	10,9
Benefici ai dipendenti	38,9	38,8
Passività per imposte differite	18,6	21,0
Fondi rischi e oneri	18,8	19,2
Altre passività non correnti	0,1	0,0
Totale	85,6	89,9
Passività correnti		
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	3,9	3,6
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	0,6	0,5
Debiti commerciali	170,0	161,1
Altre passività correnti	15,3	8,8
Altri debiti	79,5	84,2
Totale	269,4	258,2
Passività destinate alla vendita	-	0,5
Totale passività	354,9	348,5
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	639,6	646,1

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

milioni di euro	1° semestre 2010	1° semestre 2009
A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA		
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(11,9)	(9,2)
Rettifiche per:		
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5,8	5,8
Ammortamenti di altre attività immateriali	9,0	9,7
Svalutazioni attività non correnti	-	0,2
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	0,1	(0,2)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	(0,1)	0,0
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	(0,6)	-
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese controllate	(0,1)	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	(0,4)	(0,6)
Incremento (decremento) dei benefici ai dipendenti	0,6	(1,0)
Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite	(2,4)	(8,7)
Variazioni di perimetro dei fondi operativi	(0,1)	-
Rata annua imposta sostitutiva	1,5	4,9
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri	(0,4)	(1,7)
Flussi di cassa attività operativa pre variaz.capitale circolante	0,9	(0,7)
(Incremento) decremento delle rimanenze	3,0	2,0
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(8,2)	(0,7)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	8,9	4,8
Imposte sul reddito pagate	(2,0)	(8,5)
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	(2,0)	(2,4)
Variazioni di perimetro	0,1	-
Variazioni del Capitale circolante netto operativo	(0,3)	(4,8)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	0,6	(5,5)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (SEGUE)

milioni di euro	1° semestre 2010	1° semestre 2009
B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Corrispettivi della cessione di imprese controllate	1,2	-
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,0	0,5
Corrispettivi della vendita di attività immateriali	0,3	-
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	0,1	-
Investimenti in attività materiali	(1,3)	(3,1)
Investimenti in attività immateriali	(3,5)	(4,8)
Altri incrementi dell'avviamento	(0,2)	-
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	-	(0,9)
Altri decrementi (incr.) di partecipazioni in imprese collegate	(0,1)	(0,1)
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	0,1	(1,3)
Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,3)	-
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(3,6)	(9,8)
FREE CASH FLOW (A + B)	(2,9)	(15,4)
C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Dividendi corrisposti	-	(10,3)
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(1,7)	(1,7)
Variazione di altre attività finanziarie non correnti	(0,3)	(0,3)
Variazione di attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	0,2	0,5
Interessi finanziari netti percepiti	0,4	1,7
Variazione patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza	(0,3)	(0,5)
Altre variazioni delle riserve	(0,6)	1,2
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	(2,3)	(9,4)
INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)	(5,2)	(24,8)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	92,1	145,3
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	86,8	120,5
INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO	(5,2)	(24,8)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
milioni di euro	30.06.2010	31.12.2009
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90,7	95,3
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(3,9)	(3,6)
Posizione finanziaria netta a breve termine	86,8	91,6
Passività finanziarie non correnti	(9,2)	(10,9)
Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura	18,2	18,1
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	9,0	7,2
Posizione Finanziaria Netta	95,8	98,8