

Comunicato Stampa

Il Sole 24 ORE SpA: il Cda approva la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

L'attuazione del piano di riorganizzazione e rilancio produce un forte miglioramento dei risultati del Gruppo

- Ricavi consolidati pari a 250,7 milioni di euro, in diminuzione dell'1,8%.
- Costi diretti e operativi ridotti di 13 milioni di euro per effetto delle azioni di razionalizzazione e di efficienza previste dal piano industriale.
- EBITDA positivo a 11,1 milioni di euro (3,2 milioni di euro nel primo semestre 2010). EBIT a -2,8 milioni di euro, in sensibile miglioramento rispetto a -11,2 milioni di euro del primo semestre 2010.
- Risultato netto di Gruppo a -4,5 milioni di euro, in sensibile miglioramento rispetto a -11,9 milioni di euro nel primo semestre del 2010.
- Positivo andamento dei ricavi da vendita edicola del quotidiano nel II trimestre (+7% a valori e +1% a volumi rispetto al I trimestre 2011). Abbonamenti digitali in forte crescita (+152% rispetto al primo semestre 2010)
- Raccolta pubblicitaria in flessione (-4,3% rispetto al primo semestre 2010) prevalentemente a causa del calo della pubblicità locale e dei magazine. Al netto di questi due fenomeni, la flessione della raccolta è pari al -1,2%.
- Crescita di Radio 24 che incrementa i ricavi (+12% rispetto al primo semestre 2010) e la quota di mercato (+6,5%).
- Positiva performance dell'Area Digital con ricavi in crescita del +19% rispetto al primo semestre 2010. I ricavi digitali dell'intero Gruppo crescono al 25% dei ricavi consolidati (23% nel primo semestre 2010).
- Miglioramento rispetto al primo semestre 2010 dell'Area Professionale (ricavi +1,8%), in particolare nella business unit Formazione (+37%).
- Crescita del 36% dei ricavi dell'Area Cultura rispetto al primo semestre 2010.
- L'Agenzia Radiocor registra un miglioramento dei ricavi del 4,3% rispetto al primo semestre 2010.
- Posizione finanziaria netta positiva per 60 milioni di euro (84 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

“L'attuazione del piano di riorganizzazione e rilancio produce un forte miglioramento dei risultati di Gruppo”, commenta il Presidente Giancarlo Cerutti, aggiungendo: “in tale contesto, è significativo segnalare l'intensa opera di contenimento dei costi da parte dell'Amministratore delegato Donatella Treu, nonché l'importante incremento delle vendite in edicola del Sole 24 Ore diretto da Roberto Napoletano (+18,7 per cento negli ultimi tre mesi), grazie alla convincente offerta editoriale incentrata sull'attualità economica e sul rilancio dei supplementi settimanali”.

Milano, 28 luglio 2011. Si è riunito oggi, presieduto dal Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il consiglio di amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A, che ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI DEL GRUPPO 24 ORE		
milioni di euro	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Ricavi	250,7	257,2
Margine operativo lordo (EBITDA)	11,1	2,3 *
Risultato operativo (EBIT)	(2,8)	(11,8) *
Risultato ante imposte	(2,2)	(11,3)
Risultato netto del periodo	(4,5)	(12,1)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(4,5)	(11,9) **
Posizione finanziaria netta	60,2	84,1 (1)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	252,8	257,2 (1)
Numero dipendenti a fine periodo	1.995	2.092 (1)

(1) Valore relativo al 31 dicembre 2010

Al netto delle variazioni derivanti dalle cessioni effettuate nel corso del 2010 che hanno modificato il perimetro del Gruppo, gli indicatori economici consolidati risultano come segue:

PRINCIPALI DATI ECONOMICI DEL GRUPPO 24 ORE A PERIMETRO OMOGENEO		
milioni di euro	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Ricavi	250,7	255,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	11,1	3,2 *
Risultato operativo (EBIT)	(2,8)	(11,2) *
Risultato ante imposte	(2,2)	(10,7)
Risultato netto del periodo	(4,5)	(11,6)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(4,5)	(11,9)

Commento ai risultati consolidati del primo semestre 2011

Il contesto di riferimento si conferma molto difficile e il primo semestre 2011 ha segnato per tutto il mercato dell'editoria cartacea un ulteriore momento di arretramento e compressione delle attività.

La politica di razionalizzazione e semplificazione della struttura del Gruppo intrapresa dal management già a partire dallo scorso anno ha portato, nel I semestre 2011, ad una significativa riduzione dei costi.

(*)L'Ebitda è definito come risultato netto al lordo degli ammortamenti delle attività 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 di attività 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 24 ORE 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 del Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tale miglioramento si è realizzato grazie al piano di riorganizzazione ed alle azioni di contenimento dei costi di funzionamento definite con l'approvazione del piano industriale 2011-2013. In particolare:

- il **costo del personale diminuisce del 3,4%**, grazie alla riduzione dell'organico medio del personale dipendente di 118 unità;
- i **costi diretti e operativi di Gruppo si riducono del 5,9%** grazie ad una incisiva azione in particolare nelle aree produttive, redazionali e commerciali, **con benefici per complessivi 9,5 milioni di euro**.

Nei primi sei mesi del 2011 il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 250,7 milioni di euro, in diminuzione dell'1,8%. Questo risultato è stato ottenuto grazie alla crescita dei ricavi dell'Area Digital dell'8,5%, della Cultura (+35,9%), della Formazione (+36,7%) e della Radio (+11,8%). Tale crescita ha consentito di compensare in parte la flessione delle diffusioni e della pubblicità dei prodotti cartacei, che proseguono il trend strutturale negativo già iniziato negli scorsi anni.

L'**Ebitda** risulta in **deciso miglioramento nel semestre**, a 11,1 milioni di euro rispetto a 3,2 milioni di euro nel periodo corrispondente dello scorso anno. Nonostante la flessione dei ricavi, infatti, i costi diretti e operativi diminuiscono del 5,9%, i costi del personale del 3,4%, grazie alla riorganizzazione e alla centralizzazione in corso, alla razionalizzazione e standardizzazione della gamma prodotti.

L'**Ebit**, seppur negativo per 2,8 milioni di euro, è in miglioramento rispetto alla perdita del primo semestre dello scorso anno (-11,2 milioni di euro).

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** al 30 giugno 2011 ha registrato una perdita di 4,5 milioni di euro, con un miglioramento del 61,9% rispetto al periodo corrispondente del 2010.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2011 è positiva per 60,2 milioni di euro, che si confronta con un dato di inizio anno pari a 84,1 milioni di euro.

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 118 unità (da 2.135 del primo semestre 2010 a 2.017 dipendenti medi del primo semestre 2011).

Andamento dei settori di attività

Alla fine dell'esercizio 2010 alcune variazioni di carattere organizzativo hanno modificato le aree di business in cui il Gruppo è articolato. Le principali modifiche riguardano: la creazione dell'Area Digital, che gestisce il sito www.ilsole24ore.com, i contenuti online a pagamento, il canale di e-commerce Shopping24 nonché la presenza del Gruppo verso la clientela consumer sui device quali tablet e smartphone; l'accentramento sotto un'unica direzione delle aree Editrice e System; la confluenza della business unit Editoria di settore all'interno dell'Area Quotidiano, System, Business Media, Finanza e Agenzia, precedentemente allocata nell'Area Professionale.

Allo scopo di rendere confrontabili i valori dei due anni su base omogenea, i risultati relativi ai primi sei mesi del 2010 sono stati riclassificati in base all'organizzazione 2011.

I ricavi complessivi dell'**Area Editrice**, sono pari a 116,8 milioni di euro (-7,5% rispetto al corrispondente periodo del 2010) per effetto della contrazione tanto dei ricavi pubblicitari quanto di quelli diffusionali. Tale andamento si può scomporre in due distinti periodi: un primo trimestre che ha visto un calo dei ricavi pari all'11,2% e un secondo trimestre caratterizzato da un arretramento più contenuto (-4,8%).

Positivo l'andamento dei ricavi da vendita edicola del quotidiano nel II trimestre (+7% a valori e +1% a volumi rispetto al I trimestre 2011). In particolare Il Sole 24 Ore ha registrato nel **mese di giugno 2011 un incremento delle copie vendute pari a +3%** rispetto a giugno 2010, risultato raggiunto scontando anche l'aumento di prezzo di 50 centesimi per quattro giorni alla settimana.

Da segnalare anche la crescita degli abbonamenti ai formati elettronici del quotidiano, *Pdf* e *Ipad*, (+152% rispetto al primo semestre 2010) e dei collaterali con ricavi in aumento del 15,3% rispetto allo stesso periodo del 2010, in controtendenza rispetto all'andamento del mercato.

La raccolta pubblicitaria dell'**Area System**, nel suo complesso, chiude i primi sei mesi del 2011 con un calo del 4,3%.

Il mercato pubblicitario nel primo semestre dell'anno in corso ha registrato un arretramento in tutte le sue componenti, escluso Internet. Si va dal vero e proprio crollo della free press (-51,3%), al sensibile arretramento della radio (-8,4%) al calo consistente dei quotidiani a pagamento (-4,0%) alla più contenuta contrazione dei periodici (-1,4%) al decremento della TV (-2,3%). (fonte: *Nielsen Media Research gennaio - maggio*)

L'area mostra diversi andamenti tra i vari mezzi in concessione. La **Radio** è cresciuta in modo significativo (+14,8%), l'**Online**, considerando i siti di Gruppo e quelli di terzi, ottiene un incremento dei ricavi pari al 20,2% (esclusa la raccolta fondi), meno positivo l'andamento della stampa dove in particolare la raccolta pubblicitaria del **Quotidiano** chiude il primo semestre in calo del 6,2% rispetto allo stesso periodo del passato esercizio. Il problema è da attribuire al sensibile calo dei prezzi di vendita (-6,2%), e alla contrazione degli investimenti dei *top spender*, in particolare quelli dei settori delle auto, delle telecomunicazioni e della finanza.

Nel complesso l'**Area Professionale** ha registrato nel semestre ricavi in crescita dell'1,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale risultato è stato ottenuto grazie ai risultati della business unit Formazione, che ottiene un miglioramento dei ricavi del 36,7% e che compensa il calo dei prodotti editoriali tradizionali.

La business unit *Tax & Legal* soffre per il ridimensionamento della domanda di libri (-8,7) e periodici (-5,1) a favore dei media elettronici (+4,0%). Lo spostamento verso strumenti d'informazione on line determina la **crescita dei ricavi per editoria elettronica**. Il peso di questa tipologia di ricavi è passato dal 32,4% al 34,4% d'incidenza sul totale ricavi della business unit *Tax & Legal* anche grazie all'introduzione di novità di prodotto (*Riviste24*, *TG Frizzera*, *Diritto24*). Per quanto riguarda la Business Unit *Software solutions*, i ricavi sono in linea con il primo semestre

2010. Da segnalare l'incremento dei ricavi del 4,9% per i prodotti *software* a marchio Il Sole 24 ORE.

I ricavi della Business Unit *Formazione* evidenziano una **crescita del 36,7%** rispetto ai primi sei mesi del 2010. Ottima la performance dei *Master Full Time* (+8,2) ed eccellente quella dei *Master Part Time* in crescita rispetto all'anno precedente del 40,0%.

Radio 24 chiude il primo semestre 2011 con una **performance nettamente migliore rispetto al mercato pubblicitario** radiofonico realizzando una crescita del fatturato pari al 14,0% e del 3,2% in secondi (fonte: *Nielsen*) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con un incremento di 6,5% della quota di mercato in secondi, che oggi si attesta all'8,3%. La crescita dei ricavi (+11,8%), accompagnata da un'attenta gestione dei costi, ha consentito all'**Area Radio** di ottenere un Ebitda pari a 0,9 milioni di euro.

L'Agenzia Radiocor registra un miglioramento dei ricavi del 4,3% rispetto al primo semestre 2010.

Nel primo semestre l'**Area Digital** registra ricavi in crescita dell'8,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I principali fattori di crescita sono la buona performance della raccolta pubblicitaria alla quale si aggiunge il buon andamento della vendita di abbonamenti digitali. La **crescita dei ricavi da vendita di contenuti a pagamento ed e-commerce è pari al 19%** rispetto al primo semestre 2010.

Tra gli elementi quantitativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2011 si evidenzia la crescita di visitatori unici al sito con una media giornaliera di circa 355 mila, pari al +9,5% sulla media dell'anno precedente (fonte: *Nielsen Site Census*), mentre l'aumento di pagine medie giorno rileva il +10,0% rispetto allo stesso semestre del 2010 (fonte: *Nielsen Site Census*), con il record di **556.527** utenti unici internet registrato nella giornata del 16 maggio.

La versione mobile del sito ha rilevato nel primo semestre 2011 un aumento del 48,6% degli utenti unici nel giorno medio e del 57,4% di pagine viste. Nello specifico il secondo trimestre registra una crescita del +35,4% degli utenti unici medi giorno e del +33,7% delle pagine medie giorno (fonte: *Nielsen Site Census*). L'andamento del sito e-commerce Shopping24 registra sul semestre un andamento in crescita del 15,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 28% del numero di ordini gestiti. Al 30 giugno il dato relativo all'insieme delle applicazioni del Gruppo scaricate ha raggiunto quota 300 mila download.

Per quanto riguarda i segmenti di mercato nei quali opera l'**Area Cultura**, si evidenziano segnali contrastanti. Il settore delle mostre e dei musei mantiene un trend di crescita, soprattutto nelle due maggiori sedi espositive, Scuderie del Quirinale a Roma e Palazzo Reale a Milano. Prosegue invece il trend discendente dei prodotti editoriali tradizionali, con una particolare sofferenza del canale delle librerie. Nonostante una generale tendenza al ribasso, l'Area Cultura vede in ripresa il mercato dei diritti fotografici, grazie anche all'onda lunga delle celebrazioni per i 150 anni dell'unità d'Italia e all'espansione internazionale. Promettente l'avvio delle attività nel settore Digital, anche se risultati significativi sono attesi solo nell'ultima parte dell'anno

L'Area Cultura registra un'ottima performance dei ricavi (+35,9%), principalmente grazie al buon andamento delle Mostre e della vendita dei diritti di riproduzione.

L'Area ha inoltre avviato sinergie con il quotidiano, in particolare con una collana di collaterali, oltre ad attività di cross selling e attivazione di abbonamenti in occasione delle varie mostre.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2011

Tra i principali eventi successivi alla chiusura del semestre, si segnala che:

- E' stato finalizzato il 1° luglio l'accordo per l'acquisto da parte di vwd group Italia S.r.l. del business dell'informativa finanziaria in tempo reale.
- Dal 12 luglio, l'applicazione nativa Blackberry OS 6 è disponibile gratuitamente all'interno dello store e ottimizzata per i nuovi dispositivi Blackberry di tipo touch (i.e. Torch e altri in uscita) distribuiti in Italia in open market e particolarmente rivolti al target della business community, con focus nell'enterprise solutions.
- Il 22 luglio è stata acquistata la partecipazione in Softlab S.r.l., società specializzata nella produzione e commercializzazione di software per studi legali, per la quota del 60% del capitale; il corrispettivo complessivo è stato di 850 mila euro. Tale acquisto ha portato il Gruppo a detenere il 100% della partecipazione.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le prime evidenze macroeconomiche relative al 2011, sono in linea con le attese di tassi di crescita dell'economia ancora decisamente limitate.

Relativamente allo specifico mercato di riferimento del Gruppo 24 ORE, il settore pubblicitario rimane caratterizzato da una scarsa visibilità complessiva e da andamenti fortemente differenziati in funzione dei vari mezzi, mentre prosegue, anche se con valori più contenuti, il trend consolidato di contrazione delle diffusioni dei quotidiani in abbonamento.

Al fine di contrastare le dinamiche di mercato in atto, il Gruppo 24 ORE, con l'approvazione del piano industriale 2011-2013, ha definito e avviato l'implementazione di una serie di interventi sul portafoglio di offerta, sulle caratteristiche dei prodotti e sulle componenti strutturali di costo che già nel primo semestre del 2011 sono state all'origine di un importante miglioramento della marginalità complessiva.

L'avanzamento dei cantieri operativi individuati all'interno del piano sta procedendo secondo le tempistiche definite e nella seconda parte dell'esercizio dovrebbero emergere con maggiore evidenza gli impatti anche sul lato ricavi legati al miglior andamento delle copie vendute del quotidiano, all'evoluzione e revisione dei prodotti esistenti e allo sviluppo di nuove iniziative, anche in ambito digitale.

Quanto sopra, unitamente alla costante e rigorosa azione di contenimento dei costi di funzionamento ed ai benefici determinati dall'efficientamento delle strutture manageriali e operative, autorizza a prevedere per l'intero esercizio 2011, in assenza di significativi peggioramenti del mercato pubblicitario, un margine operativo lordo in sensibile incremento rispetto all'anno precedente.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Ferrari 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 informazioni ai media:

Ufficio Stampa Gruppo 24 ORE:

Ginevra Cozzi - Tel. 02/3022.4945 – Cell. 335/1350144 – ginevra.cozzi@ilsole24ore.com

PMS: Fabio Marando – Tel. 02/48000250 - Cell. 329/4605000 - f.marando@pmsgroup.it

Bilancio Consolidato del Gruppo “Il Sole 24 ORE” al 30 giugno 2011
Prospetti contabili

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA		
milioni di euro	30.06.2011	31.12.2010
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	81,2	84,8
Aviamento	73,1	73,1
Attività immateriali	83,3	90,0
Partecipazioni in società collegate e joint venture	2,9	3,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1,2	1,2
Altre attività finanziarie non correnti	20,0	19,8
Altre attività non correnti	0,8	1,2
Attività per imposte anticipate	40,6	41,3
Totale	303,3	314,4
Attività correnti		
Rimanenze	10,5	10,0
Crediti commerciali	214,9	178,7
Altri crediti	10,7	13,1
Altre attività correnti	10,7	6,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50,6	76,7
Totale	297,4	284,7
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	600,7	599,1

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

milioni di euro	30.06.2011	31.12.2010
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	(0,2)	(0,3)
Riserve - Altre	26,1	26,0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	(4,5)	35,6
Utile (Perdita) di attribuibile ad azionisti controllante	(4,5)	(40,1)
Totale	252,8	257,2
Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza		
Capitale e riserve attribuibili a partecipazioni di minoranza	0,2	0,6
Utile (perdita) attribuibile a partecipazioni di minoranza	0,0	(0,3)
Totale	0,2	0,3
Totale patrimonio netto	253,1	257,5
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	6,9	8,1
Benefici ai dipendenti	33,6	37,1
Passività per imposte differite	17,9	19,0
Fondi rischi e oneri	15,4	16,8
Altre passività non correnti	0,0	0,1
Totale	73,9	81,1
Passività correnti		
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	2,6	3,1
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	0,3	0,5
Debiti commerciali	177,4	162,6
Altre passività correnti	15,6	9,7
Altri debiti	77,9	84,7
Totale	273,7	260,6
Passività destinate alla vendita	-	-
Totale passività	347,6	341,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	600,7	599,1

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
milioni di euro	1°semestre 2011	1°semestre 2010
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	250,7	257,2
Altri proventi operativi	5,1	5,9
Costi del personale	(88,9)	(92,9)
Variazione delle rimanenze	0,6	(3,7)
Acquisto materie prime e di consumo	(13,7)	(12,5)
Costi per servizi	(117,1)	(121,6)
Altri costi operativi	(20,9)	(25,0)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(4,7)	(5,0)
Margine operativo lordo	11,1	2,3
Ammortamenti e svalutazioni	(14,3)	(14,8)
Plus/minuvalenze attività immat. e materiali	0,3	0,6
Risultato operativo	(2,8)	(11,8)
Proventi (oneri) finanziari	0,7	0,4
Proventi (oneri) da partecipazioni	(0,1)	0,1
Risultato prima delle imposte	(2,2)	(11,3)
Imposte sul reddito	(2,3)	(0,9)
Risultato netto	(4,5)	(12,1)
Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza	0,0	(0,2)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(4,5)	(11,9)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

milioni di euro

1° semestre 2011 1° semestre 2010

A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA

Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(4,5)	(11,9)
Rettifiche per:		
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5,6	5,8
Ammortamenti di altre attività immateriali	8,7	9,0
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	(0,3)	0,1
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	(0,0)	(0,1)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	-	(0,6)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese controllate	-	(0,1)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese collegate	0,2	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	(1,4)	(0,4)
Incremento (decremento) dei benefici ai dipendenti	(3,4)	0,6
Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite	(0,4)	(2,4)
Variazioni di perimetro dei fondi operativi	-	(0,1)
Rata annua imposta sostitutiva	0,1	1,5
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri	(0,7)	(0,4)
Flussi di cassa attività operativa pre variaz. capitale circolante	3,7	0,9
(Incremento) decremento delle rimanenze	(0,6)	3,0
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(36,2)	(8,2)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	14,7	8,9
Imposte sul reddito pagate	(0,9)	(2,0)
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	(2,1)	(2,0)
Variazioni di perimetro del capitale circolante	-	0,1
Variazioni del Capitale circolante netto operativo	(25,1)	(0,3)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	(21,4)	0,6
B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Corrispettivi della cessione di imprese controllate	-	1,2
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,4	0,0
Corrispettivi della vendita di attività immateriali	0,0	0,3
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	-	0,1
Corrispettivi dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	0,1	-
Investimenti in attività materiali	(2,1)	(1,3)
Investimenti in attività immateriali	(2,1)	(3,5)
Altri incrementi dell'avviamento	-	(0,2)
Altri decrementi (incr.) di partecipazioni in imprese collegate	(0,0)	(0,1)
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	0,3	0,1
Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,0)	(0,3)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(3,4)	(3,6)
FREE CASH FLOW (A + B)	(24,8)	(2,9)
C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Dividendi corrisposti	(0,1)	-
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(1,2)	(1,7)
Variazione di altre attività finanziarie non correnti	(0,3)	(0,3)
Variazione di attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	(0,2)	0,2
Interessi finanziari netti percepiti	0,7	0,4
Variazione patrimonio di terzi	0,0	(0,3)
Altre variazioni delle riserve	0,2	(0,6)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	(0,8)	(2,3)
INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)	(25,6)	(5,2)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	73,6	92,1
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	48,0	86,8
INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO	(25,6)	(5,2)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
milioni di euro	30.06.2011	31.12.2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50,6	76,7
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(2,6)	(3,1)
Posizione finanziaria netta a breve termine	48,0	73,6
Passività finanziarie non correnti	(6,9)	(8,1)
Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura	19,1	18,6
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	12,2	10,5
Posizione Finanziaria Netta	60,2	84,1