

Comunicato Stampa

Il Sole 24 ORE SpA: il Cda approva il rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011

L'attuazione del piano di riorganizzazione e rilancio produce un forte miglioramento dei risultati del Gruppo. Ebitda positivo, perdite ridotte del 49,4%. Confermato il positivo andamento delle copie del quotidiano rispetto al precedente trimestre: edicola (+17%), abbonamenti (+1,5%), copie digitali (+38,5%)

- Ricavi consolidati pari a 338,5 €mln, in diminuzione dell' 1% (-1,8% nel primo semestre).
- Costi ridotti di 17,7 €mln, per effetto delle azioni di razionalizzazione ed efficienza previste dal piano industriale.
- EBITDA positivo per 5,6 €mln, in miglioramento di 13,1 €mln (+175%) rispetto ai primi nove mesi del 2010.
- Risultato netto di Gruppo a -12,5 €mln, dimezzate le perdite rispetto ai primi nove mesi del 2010 (-24,6 €mln).
- Positivo andamento dei ricavi da vendita edicola del quotidiano nel III trimestre (+17% a volumi rispetto al II trimestre 2011) e degli abbonamenti (+1,5% a volumi rispetto al II trimestre 2011). Copie digitali in costante crescita (+213% rispetto al 2010 e +38,5% rispetto al II trimestre 2011).
- Flessione (-4,6%) della raccolta pubblicitaria prevalentemente nella locale e nei magazine di Gruppo. Performance di System superiori all'andamento di mercato (fonte Nielsen) nei quotidiani (-5,1% vs -5,6% di mercato), nella radio (+11,3% vs -5,5% del mercato), e in internet con Sole24ore.com (+16,2% vs +13,5% di mercato)
- Crescita di Radio 24 che incrementa i ricavi (+8% rispetto al 2010). In miglioramento anche l'Agenzia Radiocor (+2,3% rispetto al 2010).
- Positiva performance dell'area Digital: ricavi in crescita del +6% rispetto al 2010. I ricavi digitali di Gruppo crescono al 24% dei ricavi consolidati (23% del 2010)
- Miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2010 dell'area Professionale (ricavi +1%), in particolare nella business unit Formazione (+30%).
- Crescita dell'11% dei ricavi dell'area Cultura rispetto al 2010.
- Posizione Finanziaria Netta positiva per 54 €mln (84 €mln al 31 dicembre 2010).

“L'intensa e costante rifocalizzazione degli asset editoriali del Gruppo 24 ORE sui propri punti di forza tradizionali a partire dal Quotidiano, nonché la crescita dei business radiofonici, digitali, della formazione e della cultura, tutto ciò unitamente al forte contenimento dei costi, ha consentito di accelerare il rilancio migliorando sensibilmente i nostri risultati economici”, commenta il Presidente Giancarlo Cerutti.

Nel mese di luglio 2011 è stato ceduto il ramo d'azienda relativo all'informativa finanziaria real time. Tale cessione è stata trattata come attività operativa cessata e i risultati sono evidenziati in una riga apposita del conto economico. Nei commenti che seguono, i dati economici sono pertanto commentati al netto del ramo d'azienda ceduto.

Milano, 14 novembre 2011. 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 il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011.

| PRINCIPALI DATI ECONOMICI DEL GRUPPO 24 ORE | | |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| milioni di euro | gen-sett 2011 | gen-sett 2010 |
| Ricavi | 338,5 | 344,4 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 5,6 | (8,4) * |
| Risultato operativo (EBIT) | (14,5) | (29,5) * |
| Risultato ante imposte | (13,4) | (28,6) |
| Risultato netto del periodo | (13,8) | (25,0) |
| Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante | (12,5) | (24,6) |
| ** | | |
| Posizione finanziaria netta | 54,0 | 84,1 (1) |
| Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante | 244,9 | 257,2 (1) |
| Numero dipendenti a fine periodo | 1.942 | 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 | gen-sett 2011 | gen-sett 2010 |
| Ricavi | 338,5 | 342,3 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 5,6 | (7,5) * |
| Risultato operativo (EBIT) | (14,5) | (28,9) * |
| Risultato ante imposte | (13,4) | (28,0) |
| Risultato netto del periodo | (13,8) | (24,4) |
| Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante | (12,5) | (24,6) |

(*)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.

Commento ai risultati consolidati dei primi nove mesi del 2011

Il contesto di riferimento si conferma difficile e i primi nove mesi del 2011 hanno 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 nei primi nove mesi del 2011, come previsto, ad una significativa riduzione dei costi.

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 4,2%**, grazie alla riduzione dell'organico medio del personale dipendente di 134 unità;
- i **costi diretti e operativi di Gruppo si riducono del 5,7%** grazie ad una incisiva azione in particolare nelle aree produttive, redazionali e commerciali, **con benefici per complessivi 12,6 milioni di euro.**

Nei primi nove mesi del 2011 il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 338,5 milioni di euro, in diminuzione dell'1,1%. Questo risultato è stato ottenuto grazie alla crescita dei ricavi dell'Area Digital del 6,0%, della Cultura (+11,2%), della Formazione (+30,2%) e della Radio (+7,8%). 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**, positivo per 5,6 milioni di euro rispetto al risultato negativo per 7,5 milioni di euro nel periodo corrispondente dello scorso anno. Nonostante la flessione dei ricavi, infatti, i costi diretti e operativi diminuiscono del 5,7%, i costi del personale del 4,2%, grazie alla riorganizzazione e alla centralizzazione in corso, alla razionalizzazione e standardizzazione della gamma prodotti.

L'**Ebit**, seppur negativo per 14,5 milioni di euro, è in miglioramento rispetto alla perdita dei primi nove mesi dello scorso anno (-28,9 milioni di euro).

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** al 30 settembre 2011 ha registrato una perdita di 12,5 milioni di euro, con un miglioramento del 49,2% rispetto al periodo corrispondente del 2010.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 settembre 2011 è positiva per 54,0 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 134 unità (da 2.120 dei primi nove mesi del 2010 a 1.986 dipendenti medi dei primi nove mesi del 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 nove mesi del 2010 sono stati riclassificati in base all'organizzazione 2011.

I ricavi complessivi dell'**Area Editrice**, sono pari a 155,9 milioni di euro (-4,1% rispetto al corrispondente periodo del 2010) sostanzialmente per effetto della contrazione dei ricavi pubblicitari. Tale andamento si può scomporre in tre distinti periodi: un primo trimestre che ha visto un calo dei ricavi pari al 10,9%, un secondo trimestre caratterizzato da un arretramento più contenuto (-4,6%) mentre il terzo ha evidenziato un incremento del 5,7%.

Positivo l'andamento dei ricavi da vendita edicola del quotidiano nel III trimestre (+15% a valori e +17% a volumi rispetto al II trimestre 2011). In particolare Il Sole 24 Ore ha registrato nel **mese di settembre 2011 un incremento della diffusione ADS del 3%** rispetto a settembre 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, (+213% rispetto al 2010) e dei collaterali con ricavi in aumento del 47,1% rispetto allo stesso periodo del 2010, in controtendenza rispetto all'andamento del mercato.

In miglioramento anche l'Agenzia **Radiocor**, che registra una crescita del 2,3% rispetto ai primi nove mesi del 2010.

La raccolta pubblicitaria dell'**Area System**, nel suo complesso, chiude i primi nove mesi del 2011 con un calo del 4,6%.

Il mercato pubblicitario nei primi otto mesi dell'anno in corso ha registrato un arretramento in tutte le sue componenti, escluso Internet. Il dato complessivo già negativo al 30 giugno 2011 (-2,8%) segnala al 31 agosto 2011 una ulteriore contrazione che porta il progressivo al - 4%. (fonte: Nielsen Media Research gennaio-agosto)

L'Area System mostra diversi andamenti tra i vari mezzi in concessione. La **Radio** è cresciuta in modo significativo (+11,3%), l'**Online**, considerando i siti di Gruppo e quelli di terzi, ottiene un incremento dei ricavi pari al 16,3% (esclusa la raccolta fondi), meno positivo l'andamento della stampa dove in particolare la raccolta pubblicitaria del **Quotidiano** e dei suoi allegati chiude i primi nove mesi in calo del 5,1% rispetto allo stesso periodo del passato esercizio. Le motivazioni del calo registrato sono individuabili, oltre che nella contrazione dei settori merceologici di elezione, nella difficoltà di mantenere prezzi elevati di vendita e nella riduzione di investimento dei tradizionali top spender.

Nel complesso l'**Area Professionale** ha registrato nei primi nove mesi del 2011 ricavi in crescita dello 0,9% 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 30,2% e che compensa il calo dei prodotti editoriali tradizionali.

La business unit *Tax & Legal* soffre per il ridimensionamento della domanda di libri (-11,2%) e periodici (-8,5%) a favore dei media elettronici (+3,8%). Lo spostamento verso strumenti d'informazione on line determina la **crescita dei ricavi digitali**. Il peso di questa tipologia di ricavi è passato dal 38,9% al 42,3% 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 i primi nove mesi del 2010. Da segnalare l'incremento dei ricavi del 4,8% per i prodotti *software* a marchio Il Sole 24 ORE.

I ricavi della Business Unit *Formazione* evidenziano una **crescita del 30,2%** rispetto ai primi nove mesi del 2010. Ottima la performance dei *Master Full Time* (+13,6) ed eccellente quella dei *Master Part Time* in crescita rispetto all'anno precedente del 30,4%.

Radio 24 chiude i primi nove mesi del 2011 con una **performance nettamente migliore rispetto al mercato pubblicitario** radiofonico. I ricavi di Radio 24 nei primi nove mesi del 2011 hanno mostrato una crescita del 7,8% rispetto allo stesso periodo del 2010. I ricavi pubblicitari mostrano un incremento del 10,1% rispetto ad una contrazione del mercato pari al 5,5% (fonte: *Nielsen Site Census*). La crescita dei ricavi, accompagnata da un'attenta gestione dei costi, ha consentito all'**Area Radio** di ottenere un Ebitda in pareggio.

Nel terzo trimestre l'**Area Digital** registra ricavi in crescita del 6,0% 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.

Tra gli elementi quantitativi che hanno caratterizzato i primi nove mesi del 2011 si evidenzia la crescita di visitatori unici al sito con una media giornaliera di circa 358 mila, pari al +17,9% sulla media dell'anno precedente (fonte: *Nielsen Site Census*), mentre l'aumento di pagine medie giorno rileva il +20,8% rispetto allo stesso periodo del 2010 (fonte: *Nielsen Site Census*), con il record di **646.403** utenti unici internet registrato nella giornata del 6 ottobre.

La versione mobile del sito ha rilevato nei primi nove mesi del 2011 un aumento del 75,7% degli utenti unici nel giorno medio e del 139,3% di pagine viste. Nello specifico il terzo trimestre registra una crescita del +127,0% degli utenti unici medi giorno e del +275,2% delle pagine medie giorno (fonte: *Nielsen Site Census*). L'andamento del sito e-commerce Shopping24 registra sui primi nove mesi un andamento in crescita del 23% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 27% del numero di ordini gestiti. Al 30 settembre il dato relativo all'insieme delle applicazioni del Gruppo scaricate ha raggiunto quota 333 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 una performance positiva dei ricavi (+11,2%), 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 settembre 2011

Tra i principali eventi successivi alla chiusura dei primi nove mesi del 2011, si segnala che:

- In data 1° ottobre "La Vita Nòva", il magazine digitale del Sole 24 ORE progettato e disegnato appositamente per iPad, si è aggiudicata il "Prix Möbius editoria multimediale alla miglior rivista in lingua italiana su tablet" assegnato a Lugano nel corso della 15° edizione del Premio Möbius Multimedia Lugano, organizzato dalla Città di Lugano e dalla Radiotelevisione svizzera, con il patrocinio del Prix Möbius International.
- In data 18 ottobre 2011, l'assemblea della società Innovare24 S.p.A. ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società Softlab S.r.l., determinata sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 30 giugno 2011. Ai fini contabili e fiscali gli effetti della suddetta fusione decorreranno a partire dal 1° gennaio 2012.
- Il Sole 24 ORE, in accordo con quanto già comunicato il 10 settembre 2008 e a seguito dell'esercizio dell'opzione put da parte dell'azionista di minoranza, ha perfezionato l'acquisto del 29,96% della società ESA Software S.p.A., società specializzata nelle soluzioni software per aziende e professionisti.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le 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 ulteriori 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 Massimo Arioli 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 settembre 2011
Prospetti contabili

| SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA | | |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| milioni di euro | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| ATTIVITÀ | | |
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 78,5 | 84,8 |
| Aviamento | 73,1 | 73,1 |
| Attività immateriali | 82,1 | 90,0 |
| Partecipazioni in società collegate e joint venture | 2,5 | 3,1 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1,2 | 1,2 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 20,3 | 19,8 |
| Altre attività non correnti | 0,9 | 1,2 |
| Attività per imposte anticipate | 43,3 | 41,3 |
| Totale | 301,9 | 314,4 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 12,0 | 10,0 |
| Crediti commerciali | 176,7 | 178,7 |
| Altri crediti | 12,9 | 13,1 |
| Altre attività correnti | 8,1 | 6,2 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 44,2 | 76,7 |
| Totale | 253,9 | 284,7 |
| Attività destinate alla vendita | - | - |
| TOTALE ATTIVITÀ | 555,9 | 599,1 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

| milioni di euro | 30.09.2011 | 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 | (12,5) | (40,1) |
| Totale | 244,9 | 257,2 |
| Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza | | |
| Capitale e riserve attribuibili a partecipazioni di minoranza | 0,3 | 0,6 |
| Utile (perdita) attribuibile a partecipazioni di minoranza | (0,1) | (0,3) |
| Totale | 0,3 | 0,3 |
| Totale patrimonio netto | 245,2 | 257,5 |
| Passività non correnti | | |
| Passività finanziarie non correnti | 7,0 | 8,1 |
| Benefici ai dipendenti | 31,8 | 37,1 |
| Passività per imposte differite | 18,2 | 19,0 |
| Fondi rischi e oneri | 14,6 | 16,8 |
| Altre passività non correnti | 0,0 | 0,1 |
| Totale | 71,5 | 81,1 |
| Passività correnti | | |
| Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno | 2,4 | 3,1 |
| Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 0,3 | 0,5 |
| Debiti commerciali | 153,6 | 162,6 |
| Altre passività correnti | 12,0 | 9,7 |
| Altri debiti | 70,8 | 84,7 |
| Totale | 239,1 | 260,6 |
| Passività destinate alla vendita | - | - |
| Totale passività | 310,7 | 341,7 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 555,9 | 599,1 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| milioni di euro | gen-sett 2011 | gen-sett 2010 |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi | 338,5 | 344,4 |
| Altri proventi operativi | 5,6 | 6,8 |
| Costi del personale | (123,5) | (129,9) |
| Variazione delle rimanenze | 2,0 | (5,6) |
| Acquisto materie prime e di consumo | (21,4) | (16,7) |
| Costi per servizi | (159,2) | (165,8) |
| Altri costi operativi | (29,6) | (35,0) |
| Accantonamenti e svalutazioni crediti | (7,0) | (6,6) |
| Margine operativo lordo | 5,6 | (8,4) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (20,4) | (21,7) |
| Plus/minuvalenze attività immat. e materiali | 0,3 | 0,6 |
| Risultato operativo | (14,5) | (29,5) |
| Proventi (oneri) finanziari | 1,1 | 0,7 |
| Proventi (oneri) da partecipazioni | (0,1) | 0,1 |
| Risultato prima delle imposte | (13,4) | (28,6) |
| Imposte sul reddito | (0,4) | 3,6 |
| Risultato netto | (13,8) | (25,0) |
| Attività operative cessate | 1,2 | 0,0 |
| Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza | (0,1) | (0,3) |
| Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante | (12,5) | (24,6) |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

milioni di euro

gen-sett 2011

gen-sett 2010

A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante | (12,5) | (24,6) |
| Rettifiche per: | | |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | 8,2 | 8,6 |
| Ammortamenti di altre attività immateriali | 12,5 | 13,5 |
| Svalutazioni attività non correnti | (0,1) | - |
| (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 | (1,7) | (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 | (2,2) | (1,6) |
| Incremento (decremento) dei benefici ai dipendenti | (4,6) | 0,1 |
| Incremento (decremento) delle imposte anticipate/differite | (3,3) | (8,1) |
| Variazioni di perimetro dei fondi operativi | - | (0,1) |
| Rata annua imposta sostitutiva | 0,1 | 1,5 |
| Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri | (1,1) | (0,8) |
| Flussi di cassa attività operativa pre variaz. capitale circolante | (4,8) | (12,0) |
| (Incremento) decremento delle rimanenze | (2,0) | 4,9 |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali | 2,1 | 29,5 |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | (9,0) | (15,5) |
| Imposte sul reddito pagate | (0,9) | (2,2) |
| (Incremento) decremento delle altre attività/passività | (12,5) | (9,2) |
| Variazioni di perimetro del capitale circolante | 0,0 | 0,1 |
| Variazioni del Capitale circolante netto operativo | (22,4) | 7,6 |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | (27,2) | (4,5) |
| 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 | 2,2 | 0,1 |
| Corrispettivi dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita | 0,1 | - |
| Investimenti in attività materiali | (2,5) | (2,4) |
| Investimenti in attività immateriali | (4,2) | (5,0) |
| Altri incrementi dell'avviamento | - | (0,2) |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate | (0,5) | - |
| Altri decrementi (incr.) di partecipazioni in imprese collegate | 0,1 | (0,0) |
| Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti | 0,2 | (0,4) |
| Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita | - | (0,3) |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B) | (4,2) | (6,6) |
| FREE CASH FLOW (A + B) | (31,4) | (11,1) |
| C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA | | |
| Interessi finanziari netti percepiti | 1,1 | 0,8 |
| Altre variazioni dell'attività finanziaria | (1,5) | (2,6) |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C) | (0,4) | (1,8) |
| INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C) | (31,8) | (12,9) |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 73,6 | 92,1 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 41,8 | 79,2 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELL' ESERCIZIO | (31,8) | (12,9) |

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | | |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| milioni di euro | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 44,2 | 76,7 |
| Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno | (2,4) | (3,1) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 41,8 | 73,6 |
| Passività finanziarie non correnti | (7,0) | (8,1) |
| Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura | 19,2 | 18,6 |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | 12,2 | 10,5 |
| Posizione Finanziaria Netta | 54,0 | 84,1 |