

Comunicato Stampa

Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

## **Il Sole 24 ORE S.p.A.: il CdA approva il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014**

- **Ricavi consolidati di Gruppo in crescita** del 4,4% (+4,1 milioni di euro rispetto al 1° trimestre 2013). In particolare, i ricavi diffusionali aumentano del 6,4%, i ricavi pubblicitari di System aumentano dello 0,9%, i ricavi editoria elettronica dell'Area Tax&Legal dell'11,8%, i ricavi dell'Area formazione del 32,5% pari a 1,9 milioni di euro e i ricavi dell'Area Cultura di 3,3 milioni di euro.
- **Margine Operativo Lordo (*ebitda*) positivo** per il secondo trimestre consecutivo, pari a 2,2 milioni di euro, in deciso miglioramento di 8,2 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2013 pari a +137,1% (nel primo trimestre 2013 era negativo di 6,0 milioni di euro), grazie alla crescita dei ricavi, al contenimento dei costi e alle azioni di ottimizzazione dell'assetto produttivo e organizzativo. I **Costi si riducono** per 3,7 milioni di euro rispetto al 1° trimestre 2013, pari al 3,6%, nonostante l'incremento di ricavi. Confermate le dinamiche emerse nell'ultimo trimestre 2013, grazie alla scelta strategica da parte del *management* di puntare sul digitale, associato ad azioni di razionalizzazione dei costi e dei processi.
- **Il Sole 24 ORE** si conferma primo quotidiano digitale nazionale con 170 mila copie digitali a marzo 2014 (+182% verso marzo 2013). In netta controtendenza rispetto al mercato, la diffusione complessiva carta + digitale è pari a oltre 362mila copie (+25% verso marzo 2013) e conferma Il Sole 24 ORE al terzo posto tra i quotidiani nazionali. Confermate le positive dinamiche già rilevate nell'ultimo trimestre 2013, il margine operativo lordo dell'Area Editrice diventa positivo per 2,1 milioni di euro nel primo trimestre 2014, in miglioramento di 4,9 milioni di euro (+173,0% rispetto al primo trimestre 2013 pari a -2,8 milioni di euro), grazie alla scelta strategica di passaggio al digitale unitamente alle azioni di razionalizzazione dei costi.
- **Raccolta pubblicitaria System**, in un contesto di mercato pubblicitario ancora in contrazione è in crescita dello 0,9% nel trimestre (mercato di riferimento -10,3%), grazie al positivo andamento della raccolta *online* in crescita del 7,2% (verso un mercato -6,3%) e di **Radio 24** in aumento dell'8,7%, migliore del mercato radio nel complesso (+7,5%). Si conferma quindi la capacità di promuovere sul mercato la qualità e l'unicità dell'offerta editoriale del Gruppo (*fonte: Nielsen – gennaio – febbraio 2014*).
- **www.ilsole24ore.com**, primo sito italiano a pagamento, registra una media di 705 mila *browser* unici in crescita del +4,1% e una crescita delle pagine viste pari all'1,2% rispetto alla media del primo trimestre 2013. La versione mobile del sito ha rilevato nel primo trimestre 2014 un aumento del 16,2% dei *browser* unici nel giorno medio e del 5,7% di pagine viste (*Fonte dati: Nielsen Site Census / Omniture Sitecatalyst*).
- In crescita i ricavi dell'**Area Cultura** (+3,3 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2013, grazie al successo di mostre, che confermano la leadership di 24 ORE Cultura nel panorama nazionale.

- In crescita i ricavi e la redditività dell'Area **Formazione ed Eventi**, grazie all'ampliamento dell'offerta di master della *Business School* e all'incremento degli eventi organizzati da Newton.
- Il **Risultato Operativo (ebit)**, in miglioramento di 8,5 milioni rispetto al primo trimestre 2013 (+74,1%) è negativo per 3,0 milioni di euro (-11,4 milioni di euro nel 2013).
- Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** rileva una perdita di 5,8 milioni di euro rispetto alla perdita di 10,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2013.
- **Posizione Finanziaria Netta** negativa per 57,8 milioni di euro (-48,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013), avendo scontato il pagamento di oneri non ricorrenti per 8,0 milioni di euro. La posizione finanziaria netta, al netto degli oneri non ricorrenti, è sostanzialmente stabile. Nel secondo trimestre 2014 è previsto l'incasso di circa 97 milioni di euro relativo alla cessione dell'Area Software.

Milano, 12 maggio 2014. Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Cav. Lav. Dr. Benito Benedini, il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014.

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE		
milioni di euro	1°Trimestre 2014	1°Trimestre 2013
Ricavi	98,8	98,8
Margine operativo lordo (EBITDA)	1,0	(6,7) (*)
Risultato operativo (EBIT)	(4,2)	(12,2)
Risultato ante imposte	(5,0)	(12,5)
Risultato netto delle attività in funzionamento	(5,7)	(10,4)
Risultato delle attività operative cessate	-	-
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(5,8)	(10,4)
Posizione finanziaria netta	(57,8)	(48,6) (**)(1)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	115,8	121,6 (1)
Numero dipendenti a fine periodo	1.665	1.817 (1)

(1) Valore relativo al 31 dicembre 2013

(\*) L'Ebitda è definito come risultato netto al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, degli oneri e proventi finanziari, delle plusvalenze/minusvalenze da cessione attività immobilizzate, della svalutazione di partecipazioni, delle plusvalenze da alienazione partecipazioni, della svalutazione immobilizzazioni immateriali e delle imposte sul reddito.

Poiché l' Ebitda non è identificato come misura contabile 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 Il Sole 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

Il 30 gennaio 2014 è stata perfezionata la cessione del ramo di azienda Business Media. Tale cessione ha modificato il perimetro del Gruppo. I dati economici esposti e commentati sia consolidati che per area, sono a perimetro omogeneo.

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE A PERIMETRO OMOGENEO		
milioni di euro	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Ricavi	98,1	94,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	2,2	(6,0) (*)
Risultato operativo (EBIT)	(3,0)	(11,4)
Risultato ante imposte	(3,9)	(11,7)
Risultato netto a perimetro omogeneo	(4,6)	(9,7)
Risultato di altre attività in discontinuità	(1,2)	(0,8)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(5,8)	(10,4)
Posizione finanziaria netta	(57,8)	(48,6) (**)(1)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	115,8	121,6 (1)
Numero dipendenti a fine periodo	1.665	1.704 (1)

(1) Valore relativo al 31 dicembre 2013

## Andamento del mercato

I dati di mercato relativi al 2014 presentano un trend ancora in flessione rispetto al 2013 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria sia per le diffusioni dei quotidiani.

Il mercato pubblicitario, nella sua interezza, considerando la totalità dei mezzi, inclusa la televisione, nel primo bimestre 2014 registra una flessione del 4,3% rispetto allo stesso periodo del 2013. Il mercato di riferimento in cui opera il Gruppo registra un calo del 10,3%.

In forte sofferenza la raccolta pubblicitaria sulla stampa (-15,7%): i quotidiani si contraggono del 16,3% e i periodici del 14,7%. In calo gli investimenti sull'*online* (-6,3%), mentre sulla radio dopo mesi di contrazione si registra un incremento del 7,5% (fonte: *Nielsen, gennaio-febbraio 2014*).

Per quanto riguarda le diffusioni, i dati ADS indicano per il primo trimestre 2014 un calo delle diffusioni della versione cartacea dei principali quotidiani nazionali pari a circa il 13,8%. La diffusione delle copie cartacee sommate a quelle digitali mostra, nel periodo di riferimento, un calo pari al 3,8%, lo sviluppo della piattaforma digitale mitiga la progressiva contrazione del mercato diffusionale, senza invertirne la tendenza.

La crisi economica in atto determina una crescente difficoltà della domanda finale nei mercati principali del Gruppo: imprese, famiglie, professionisti. Il PIL nel 2013 ha registrato un calo dell'1,9% rispetto al 2012. Per il 2014 s'intravedono segnali di ripresa, confermati dalle stime del Fondo Monetario Internazionale e dell'Istat, che prevedono per l'Italia una crescita dello 0,6%.

Il modello di consumo si evolve a favore di media elettronici, banche dati, prodotti e servizi *online*. Questo fenomeno determina una contrazione della spesa, a causa della difficoltà nel mercato professionale a vendere le informazioni *online* a prezzi adeguati alle versioni cartacee.

## Commento ai risultati consolidati al 31 marzo 2014

Nel primo trimestre 2014, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 98,1 milioni di euro, in aumento di 4,1 milioni di euro (+4,4%) rispetto ai 94,0 milioni di euro del pari periodo 2013. La crescita dei ricavi è stata ottenuta grazie a:

- i ricavi diffusionali in crescita del 6,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Questo risultato è trainato dall'incremento dei ricavi digitali e dalla crescita complessiva dei ricavi carta e digitale. Il Sole 24 ORE si conferma il primo quotidiano digitale nazionale con 170.000 copie digitali a marzo 2014 (+182% verso il primo trimestre 2013);
- positivo andamento dei ricavi editoria elettronica dell'Area Tax&Legal, in crescita dell'11,8%, che, grazie alle azioni intraprese dal Gruppo, hanno consentito di proseguire il passaggio dalla carta all'*online* e sostenuto il processo di integrazione dei contenuti del Gruppo;
- la raccolta pubblicitaria System, in un contesto di mercato di riferimento ancora in contrazione (-10,3% *fonte: Nielsen – gennaio – febbraio 2014*) chiude il trimestre in crescita dello 0,9%, grazie alla raccolta su Radio24 e sull'*online*;
- i ricavi dell'Area Cultura in aumento di 3,3 milioni rispetto al 31 marzo 2013 (+162,3%), principalmente per effetto di mostre di maggiore successo organizzate (Warhol, Pollock, Brain, Kandinsky, Munch, Modigliani Roma e Klimt);
- i ricavi dell'Area Formazione in crescita del 32,5% pari a 1,9 milioni di euro, grazie al buon andamento della *Business school* derivante dall'ampliamento dell'offerta e da un maggior numero di partecipanti e all'incremento degli eventi organizzati da Newton.

I ricavi digitali del Gruppo, ammontano a 37,5 milioni di euro, in incremento di 2,8 milioni di euro (+8,1%) rispetto al 2013.

I **costi complessivi** si riducono rispetto al primo trimestre del 2013 di 3,7 milioni di euro, pari al 3,6%, nonostante l'incremento dei ricavi.

Il **costo del personale** diminuisce di 2,8 milioni di euro pari al 7,6%. Tale riduzione è principalmente dovuta all'effetto combinato di:

- l'applicazione dei contratti di solidarietà, attuati in seguito ad accordi siglati con le organizzazioni sindacali (per un valore pari a 1,3 milioni di euro);
- riduzione del numero medio del personale di 67 unità, di cui 56 relative a personale dipendente e 11 unità relative a interinali, stagisti e collaboratori (per un valore pari a 1,5 milioni di euro).

I **costi diretti e operativi** decrescono dell'1,1%, grazie all'implementazione della strategia digitale e alle politiche e azioni di contenimento costi perseguite, in particolare:

- costi per materie prime e di consumo diminuiscono di 0,4 milioni di euro (-7,8%);
- costi di distribuzione diminuiscono di 1,3 milioni di euro (-15,0%);
- costi stampa, in diminuzione di 1,9 milioni di euro (47,4%) riconducibili principalmente al quotidiano, per effetto della revisione dell'assetto produttivo, attuato nel secondo semestre 2013 (chiusura dei centri stampa di Verona e Benevento e nuovo contratto di stampa a Bologna).

Da segnalare l'aumento dei costi relativi alle competenze pubblicitarie verso editori terzi (1,0 milioni di euro), costi per convegni e costi vari di produzione, tutti direttamente correlati all'aumento dei ricavi.

Il **marginale operativo lordo (ebitda)**, positivo per 2,2 milioni di euro in deciso miglioramento di 8,2 milioni di euro (+137,1%), rispetto al primo trimestre 2013, che era negativo di 6,0 milioni di euro. Tale risultato è stato ottenuto grazie alla focalizzazione del management e di tutta l'azienda sull'implementazione della strategia digitale e di integrazione delle piattaforme, sulle azioni volte al contenimento dei costi e all'efficienza dei processi.

Il **risultato operativo (ebit)** è negativo per 3,0 milioni di euro e si confronta con un *ebit* negativo di 11,4 milioni di euro, in miglioramento di 8,5 milioni rispetto al primo trimestre 2013 (+74,1%).

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** rileva una perdita di 5,8 milioni di euro rispetto alla perdita di 10,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2013.

La **posizione finanziaria netta** negativa per 57,8 milioni di euro (-48,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013), avendo scontato il pagamento di oneri non ricorrenti per 8,0 milioni di euro. L'assorbimento di cassa, al netto delle poste non ricorrenti, è pari a 1,2 milioni di euro (-33,2 milioni di euro nel primo trimestre 2013).

## **Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 marzo 2014**

Il 15 aprile 2014 – Il Sole 24 ORE S.p.A. ha sottoscritto un contratto con TeamSystem S.p.A. avente ad oggetto la cessione della partecipazione totalitaria in 24 ORE Software S.p.A., che controlla, a sua volta, l'80% del capitale di Diamante S.p.A.

Il perimetro oggetto di cessione comprende tutte le attività software del Gruppo 24 ORE.

E' previsto che il perfezionamento dell'operazione abbia luogo entro il primo semestre.

## **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

La recessione continua a incidere negativamente sui ricavi e sui margini dell'industria editoriale. Nel 2013 il PIL è risultato in peggioramento dell'1,9% e le attese per il 2014 mostrano una moderata previsione di crescita (+0,6%).

Le previsioni sull'evoluzione del mercato pubblicitario per il 2014 sono ancora incerte e le stime più recenti fornite dai principali Centri Media indicano un mercato complessivo ancora in diminuzione rispetto al 2013.

Il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2014 ha approvato un piano quinquennale basato su una strategia di mercato e di offerta, focalizzata su prodotti a maggior valore aggiunto e sul contenimento strutturale dei costi, che consentirà al Gruppo di operare in maniera efficiente e competitiva.

Per l'esercizio in corso, si prevede un'ulteriore diminuzione dei ricavi da editoria tradizionale, compensata da una crescita dei ricavi digitali, sostenuta dalla sempre maggiore integrazione di tutti i contenuti del Gruppo rivolti al mondo professionale. I ricavi pubblicitari sono previsti stabili, grazie anche a nuove iniziative editoriali, allo sviluppo del digitale e della radio.

I risultati del primo trimestre confermano le previsioni del budget. Per l'esercizio in corso, il Gruppo prosegue ad implementare azioni volte allo sviluppo dei ricavi, all'ottimizzazione dei processi e alla riduzione dei costi.

Allo stato attuale e in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo continua a monitorare attentamente il contesto di riferimento, ancora caratterizzato da un elevato grado d'incertezza. Tenuto conto di tale contesto, si prevede un miglioramento dell'*ebitda* per l'esercizio in corso.

La vendita dell'Area Software del Gruppo, il cui perfezionamento è previsto entro il primo semestre, comporterà l'iscrizione di una significativa plusvalenza e un incasso di circa 97 milioni di euro.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Valentina Montanari 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 e alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

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

Investor Relations  
Ines Di Terlizzi Tel. 02/3022.3728

**Bilancio Consolidato del Gruppo 24 ORE al 31 marzo 2014**  
**Prospetti contabili**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
milioni di euro	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	98,8	98,8
Altri proventi operativi	2,3	2,0
Costi del personale	(34,6)	(38,9)
Incremento attività per lavori interni	0,6	0,5
Variazione delle rimanenze	(1,1)	(1,7)
Acquisto materie prime e di consumo	(4,0)	(4,0)
Costi per servizi	(50,1)	(52,4)
Altri costi operativi	(9,1)	(9,1)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(1,7)	(1,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1,0</b>	<b>(6,7)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5,2)	(5,5)
Plus/minusvalenze attività immat. e materiali	0,0	0,0
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(12,2)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(0,9)	(0,3)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(0,0)	(0,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(12,5)</b>
Imposte sul reddito	(0,7)	2,0
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(10,4)</b>
Risultato delle attività operative cessate	-	-
Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza	0,1	(0,1)
<b>Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(10,4)</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO A PERIMETRO OMOGENEO		
milioni di euro	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	98,1	94,0
Altri proventi operativi	2,3	1,9
Costi del personale	(34,1)	(36,9)
Incremento attività per lavori interni	0,6	0,5
Variazione delle rimanenze	(1,1)	(1,5)
Acquisto materie prime e di consumo	(4,0)	(4,0)
Costi per servizi	(49,0)	(49,6)
Altri costi operativi	(9,0)	(8,7)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(1,6)	(1,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2,2</b>	<b>(6,0)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5,2)	(5,4)
Plus/minusvalenze attività immat. e materiali	0,0	0,0
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(11,4)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(0,9)	(0,3)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(0,0)	(0,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(11,7)</b>
Imposte sul reddito	(0,7)	2,0
<b>Risultato netto a perimetro omogeneo</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(9,7)</b>
Risultato delle attività operative cessate	-	-
Risultato di altre attività in discontinuità	(1,2)	(0,8)
Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza	0,1	(0,1)
<b>Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(10,4)</b>

Il conto economico consolidato a perimetro omogeneo, di cui sopra prevede la riclassifica di attività ceduta nel mese di gennaio 2014 sia nel periodo in esame che nel comparativo

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA		
milioni di euro	31.03.2014	31.12.2013
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	50,3	52,2
Avviamento	75,0	75,0
Attività immateriali	80,5	82,0
Partecipazioni in società collegate e joint venture	0,9	0,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,9	1,2
Altre attività finanziarie non correnti	-	-
Altre attività non correnti	3,8	3,8
Attività per imposte anticipate	70,3	70,1
<b>Totale</b>	<b>281,7</b>	<b>285,2</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	4,8	6,0
Crediti commerciali	161,5	139,3
Altri crediti	8,6	10,6
Altre attività correnti	8,7	5,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,2	8,6
<b>Totale</b>	<b>196,8</b>	<b>170,2</b>
Attività destinate alla vendita	-	1,3
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>478,5</b>	<b>456,7</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)**

milioni di euro

31.03.2014

31.12.2013

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

**Patrimonio netto**

**Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante**

Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	98,8	180,3
Riserve di rivalutazione	-	-
Riserve di copertura e di traduzione	(0,1)	(0,1)
Riserve – Altre	15,3	15,3
Utili (perdite) portati a nuovo	(27,5)	(32,8)
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	(5,8)	(76,2)
<b>Totale</b>	<b>115,8</b>	<b>121,6</b>

**Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza**

Capitale e riserve attribuibili a partecipazioni di minoranza	0,3	0,3
Utile (perdita) attribuibile a partecipazioni di minoranza	0,1	0,1
<b>Totale</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

**Totale patrimonio netto**

**116,1**      **121,9**

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti	0,3	0,4
Benefici ai dipendenti	27,8	27,8
Passività per imposte differite	12,3	12,4
Fondi rischi e oneri	11,2	11,3
Altre passività non correnti	0,7	0,7
<b>Totale</b>	<b>52,3</b>	<b>52,5</b>

**Passività correnti**

Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	70,6	56,7
Passività per strumenti finanziari detenuti per la negoziazione	0,1	0,1
Debiti commerciali	173,9	146,3
Altre passività correnti	5,7	10,4
Altri debiti	59,8	64,5
<b>Totale</b>	<b>310,1</b>	<b>278,0</b>

Passività destinate alla vendita

-      **4,2**

**Totale passività**

**362,3**      **334,7**

**TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

**478,5**      **456,7**

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

migliaia di euro	1° trim. 2014	1° trim. 2013
<b>Risultato prima delle imposte di pertinenza del Gruppo [a]</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(12,4)</b>
<b>Rettifiche [b]</b>	<b>5,7</b>	<b>4,0</b>
Risultato di pertinenza di terzi	0,1	(0,1)
Ammortamenti e svalutazioni	5,2	5,5
(Plusvalenze) minusvalenze	(0,0)	0,0
Variazione fondi rischi e oneri	(0,1)	(0,1)
Variazione benefici a dipendenti	(0,0)	(1,6)
Variazione imposte differite	(0,2)	0,0
Oneri e proventi finanziari	0,9	0,3
<b>Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]</b>	<b>2,6</b>	<b>(25,6)</b>
Variazione rimanenze	1,2	1,7
Variazione crediti commerciali	(22,2)	(13,3)
Variazione debiti commerciali	27,6	(2,1)
Pagamenti imposte sul reddito	-	-
Altre variazioni del capitale circolante netto	(3,9)	(11,9)
<b>Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]</b>	<b>3,3</b>	<b>(34,0)</b>
<b>Cash flow derivante da attività di investimento [e]</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,4)</b>
Investimenti in attività immateriali e materiali	(1,8)	(2,4)
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali	0,0	0,0
Altre variazioni delle attività di investimento	0,2	(0,0)
<b>Cash flow derivante da attività finanziaria [f]</b>	<b>10,5</b>	<b>19,6</b>
Interessi finanziari netti percepiti	(0,9)	(0,3)
Variazione di prestiti bancari a medio/lungo	(0,1)	(0,1)
Variazione dei finanziamenti bancari a breve	11,4	20,0
Variazione netta di attività finanziarie non correnti	-	(0,0)
Dividendi corrisposti	-	0,0
Variazione del capitale e riserve	-	(0,0)
Variazione patrimonio netto delle minoranze	0,0	(0,0)
<b>Cash flow derivante da attività e passività destinate alla vendita (h)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>-</b>
<b>Risorse finanziarie assorbite nell'esercizio [g=d+e+f+h]</b>	<b>2,1</b>	<b>(16,8)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(14,8)</b>	<b>9,3</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(7,6)</b>
<b>Incremento (decremento) dell'esercizio</b>	<b>2,1</b>	<b>(16,8)</b>

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
milioni di euro	31.03.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,2	8,6
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(70,5)	(56,7)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(48,1)</b>
Passività finanziarie non correnti	(0,4)	(0,4)
Fair value strumenti finanziari di copertura	(0,1)	(0,1)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(48,6)</b>

\