

24ORE

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE AL
31 MARZO 2016**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI.....	3
STRUTTURA DEL GRUPPO 24 ORE.....	5
HIGHLIGHTS	6
ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2016.....	7
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLE AREE DI ATTIVITÀ.....	11
FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI TRE MESI DEL 2016.....	18
EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016	18
PROSPETTI CONTABILI.....	19
CONTO ECONOMICO SINTETICO.....	19
SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	20
RENDICONTO FINANZIARIO.....	22
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	23
NOTE DI COMMENTO.....	24
INFORMAZIONI GENERALI	24
FORMA, CONTENUTO E PRINCIPI CONTABILI.....	25
NOTE AI PROSPETTI CONTABILI	26
CONTO ECONOMICO.....	26
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	28
PROSPETTI ALLEGATI.....	31
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	32
DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	33

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Composizione degli Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati eletti dall'Assemblea ordinaria in data 29 aprile 2016.

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale rimangono in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio 2018.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giorgio SQUINZI
Consiglieri	Luigi ABETE Mauro CHIASSARINI Maria Carmela COLAIACOVO Nicolò DUBINI (1) Marcella PANUCCI Claudia PARZANI (1) Carlo PESENTI Livia POMODORO (1) Cesare PUCCIONI Carlo ROBIGLIO

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Luigi PREDIERI

(1) Amministratore indipendente

Collegio Sindacale

Presidente	Luigi BISCOZZI
Sindaci effettivi	Laura GUAZZONI Giovanni MACCAGNANI
Sindaco supplente	Maria SILVANI Fabio FIORENTINO

Rappresentante comune degli azionisti di categoria speciale

Mario ANACLERIO

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Valentina MONTANARI

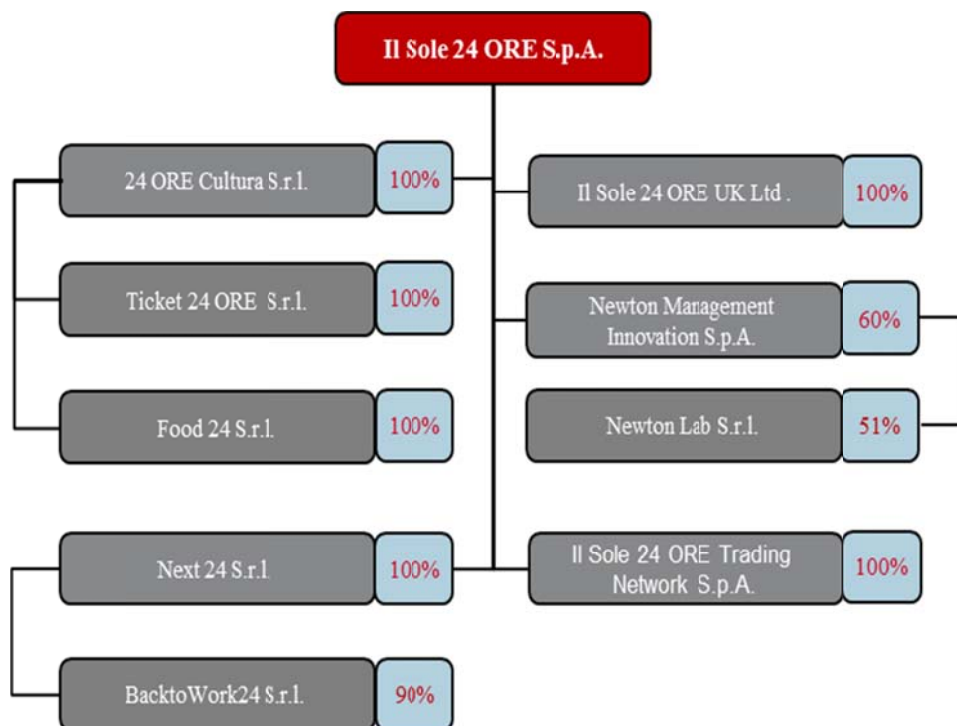
Responsabile Internal Audit

Massimiliano BRULLO

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Struttura del Gruppo 24 ORE



Highlights

- **Ricavi consolidati di Gruppo** sono pari a 86,0 milioni di euro, in incremento di 0,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2015 (+1,1%).
- I **ricavi digitali da contenuto informativo** del quotidiano e dei quotidiani verticali sono in crescita di 2,1 milioni di euro (+36,3%). Complessivamente i ricavi digitali da contenuto informativo hanno superato i ricavi da contenuto in versione cartacea, attestandosi al 58% del totale dei ricavi da contenuto, rispetto al 53% del primo trimestre del 2015.
- I **ricavi digitali complessivi** del Gruppo ammontano a 28,1 milioni di euro e sono pari al 32,7% del totale dei ricavi (erano pari al 31,6% nel primo trimestre 2015) in incremento del 4,5% rispetto al primo trimestre 2015.
- I **ricavi diffusionali del quotidiano** sono in crescita del 4,5% rispetto al 1° trimestre 2015 (+0,8 milioni di euro), in controtendenza rispetto al mercato di riferimento in calo del 7,2% in termini di copie diffuse complessive (fonte: *ADS gennaio – marzo 2016*).
- I **ricavi pubblicitari**, pari a 32,1 milioni di euro, sono in diminuzione di 1,1 milioni di euro (-3,3%) rispetto allo stesso periodo del 2015, principalmente per il venir meno di alcune concessioni di editori terzi; al netto di tale effetto, i ricavi pubblicitari sono in crescita dell'1,3%, ancora in controtendenza rispetto al mercato di riferimento che ha chiuso in flessione (-0,6% fonte *Nielsen gennaio – febbraio 2016*). La raccolta pubblicitaria di Radio 24 ha registrato un incremento del 2,2% rispetto al primo trimestre 2015, con una performance migliore rispetto al mercato radio nazionale in crescita dell'1,8%.
- I ricavi dell'**Area Education & Services** sono in crescita del 7,3% rispetto al primo trimestre 2015, in particolare per lo sviluppo della nuova linea prodotti per le aziende e del buon andamento della *Business School*.
- L'**Area Cultura** registra ricavi in crescita del 4,5%.
- **Margine Operativo Lordo (ebitda)** è positivo per 0,1 milioni di euro (+1,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2015). La variazione è attribuibile al diverso perimetro della raccolta pubblicitaria e a proventi operativi del primo trimestre 2015. Il **marginale operativo lordo di Editrice** è positivo per 1,9 milioni di euro, in crescita del 20,2%, grazie in particolare all'innovazione digitale, alla razionalizzazione e alla valorizzazione del portafoglio prodotti.
- Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** è pari a -5,9 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 2,8 milioni di euro del primo trimestre 2015.
- La **posizione finanziaria netta** è negativa per 20,5 milioni di euro, si confronta con un valore di -26,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Andamento della gestione al 31 marzo 2016

Contesto di mercato

I dati di mercato del 2016 presentano un trend ancora in flessione rispetto al 2015 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria sia per le diffusioni dei quotidiani.

Il mercato pubblicitario di riferimento nel primo bimestre 2016 ha registrato una flessione dello 0,6% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Risulta ancora in flessione la raccolta pubblicitaria sulla stampa (-2,5%), i quotidiani si contraggono dell'1,5% e i periodici del 4,6%. Sono in crescita la radio (+1,8%) e internet (+2,2%). (*Fonte: Nielsen – gennaio-febbraio 2016*).

Per quanto riguarda le diffusioni, i dati ADS indicano per il periodo gennaio – marzo 2016 un calo delle diffusioni della versione cartacea dei principali quotidiani nazionali pari al 9,2% rispetto allo stesso periodo del 2015. La diffusione delle copie cartacee sommate a quelle digitali mostra un calo pari al 7,2%.

I più recenti dati di ascolto relativi al mezzo radiofonico, con riferimento al totale anno 2015, registrano un totale di 35.018.000 ascoltatori nel giorno medio, con una crescita del 2,1% (+704.000) rispetto al 2014 (*GfK Eurisko, RadioMonitor*).

Il mercato professionale in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un continuo ridimensionamento. Per il 2016 la contrazione del mercato sarà più contenuta dell'anno precedente (-3,4%), in particolare per l'editoria fiscale e giuridica.

La crisi economica protrattasi per un lungo periodo ha determinato una crescente difficoltà della domanda finale nei mercati principali del Gruppo, imprese, famiglie, professionisti.

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 comparabili alle versioni cartacee.

Andamento del GRUPPO 24ORE

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE		
migliaia di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015
Ricavi	86.020	85.105
Margine operativo lordo (EBITDA)	115	1.827
Risultato operativo (EBIT)	(4.069)	(1.999)
Risultato ante imposte	(5.670)	(2.285)
Risultato netto delle attività in funzionamento	(5.830)	(2.987)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(5.850)	(2.817)
Posizione finanziaria netta	(20.520)	(26.818) (1)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	80.809	86.660 (1)
Numero medio dipendenti	1.258	1.207

(1) Valore relativo al 31 dicembre 2015

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 86,0 milioni di euro, in incremento di 0,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2015 (+1,1%), principalmente grazie alla crescita dei ricavi digitali da contenuto informativo del quotidiano e dei quotidiani verticali di 2,1 milioni di euro (+36,3%), dei ricavi dell'area Education & Services pari a 0,6 milioni di euro (+7,3%) e Cultura per 0,3 milioni (+4,5%). I ricavi pubblicitari registrano una flessione di 1,1 milioni di euro (-3,3%), che a perimetro omogeneo sarebbero in crescita di 0,4 milioni di euro (+1,3%).

I ricavi digitali complessivi del Gruppo ammontano a 28,1 milioni di euro e sono pari al 32,7% del totale dei ricavi (erano pari al 31,6% nel primo trimestre 2015) in incremento del 4,5% rispetto al 2015.

In particolare:

- i ricavi diffusionali del quotidiano (carta + digitale) sono in crescita del 4,5% rispetto al primo trimestre 2015 (+0,8 milioni di euro), con un mercato in calo del 7,2% in termini di copie diffuse complessive (fonte *ADS marzo 2016*). Il quotidiano conferma la propria leadership in copie digitali (226.158 copie) e la seconda posizione per diffusione cartacea + digitale nel ranking di tutti i quotidiani con 382.032 copie (*ADS marzo 2016*). A completamento del sistema Sole, alle copie cartacee e digitali si aggiungono gli oltre 37.000 abbonamenti de *IlSole24ore.com*.
- i ricavi pubblicitari, pari a 32,1 milioni di euro, sono in diminuzione di 1,1 milioni di euro (-3,3%) rispetto allo stesso periodo del 2015, principalmente per il venir meno di alcune concessioni di editori terzi, al netto delle disomogeneità di perimetro i ricavi dell'area sono in crescita dell'1,3%. Il mercato di riferimento registra nel complesso una flessione dello 0,6% (fonte *Nielsen gennaio – febbraio 2016*).
- i ricavi dell'Area Education & Services ammontano a 9,4 milioni di euro, in crescita del 7,3%. Tale risultato positivo è dovuto al buon andamento della Business School, che rileva una crescita sia del numero di iniziative realizzate, che dei partecipanti e alla nuova linea prodotti Next24, lanciata nel 2015, con i servizi di supporto alle imprese nei processi d'innovazione e trasformazione digitale.

- i ricavi dell'Area Cultura, pari a 6,0 milioni di euro, sono in crescita di 0,3 milioni di euro, pari al 4,5%, rispetto al 2015. Nel primo trimestre del 2016 è stata inaugurata la rassegna Il Simbolismo - Arte in Europa dalla Belle Époque alla Grande Guerra presso Palazzo Reale e il 24 marzo ha preso avvio la stagione 2016-2017 del MUDEC con la mostra dedicata a Mirò.
- i ricavi derivanti dalla vendita di collaterali, libri e periodici cartacei sono in calo del 14,5% rispetto al 2015, per effetto della contrazione del mercato e per la scelta strategica di ridurre il portafoglio dei prodotti cartacei.

I costi diretti e operativi sono pari a 58,3 milioni di euro in linea rispetto al primo trimestre 2015. Alcune tipologie di costo sono diminuite, grazie all'implementazione della strategia digitale e alle politiche e azioni di contenimento di tutte le nature di costo, quali in particolare:

- le spese promozionali e commerciali sono diminuite di 0,8 milioni di euro (-13,2%);
- le competenze pubblicitarie verso editori terzi sono diminuite di 0,5 milioni di euro (-9,5%) per le minori testate in concessione;
- i costi per materie prime, pari a 2,2 milioni, diminuiscono di 0,4 milioni di euro (-16,9%), principalmente riconducibili alla politica intrapresa dal Gruppo di passaggio al digitale;
- i costi di distribuzione, pari a 6,0 milioni di euro, diminuiscono di 0,2 milioni di euro (-3,7%) principalmente per minori volumi di prodotti cartacei distribuiti.

I costi di vendita risultano in crescita per 2,2 milioni di euro (+32,3%), in conseguenza dell'incremento dei ricavi da provvigioni relative alle attività sviluppate da TeamSystem e intermedie da 24 ORE Trading – Network.

Il costo del personale, pari a 28,0 milioni è in aumento di 0,3 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015. Tale scostamento è dovuto principalmente alla variazione di perimetro societario (Food24) e alla revisione dei contratti di solidarietà con i giornalisti, avvenuta nel primo trimestre. L'organico medio dei dipendenti è pari a 1.258 unità e registra un incremento di 51 unità dovuto all'ingresso nel Gruppo di Food 24 e all'applicazione del Jobs Act, che ha consentito la trasformazione dei contratti atipici in contratti di lavoro a tempo indeterminato, con accesso agli sgravi contributivi previsti dalla legge e sostanzialmente senza aggravio di costo.

Il Margine Operativo Lordo (*ebitda*) è positivo per 0,1 milioni di euro e si confronta con un risultato positivo di 1,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2015. Tale variazione è dovuta principalmente al calo dei ricavi pubblicitari, oltreché a minori proventi operativi.

Il margine operativo lordo di Editrice, è positivo per 1,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto al risultato del primo trimestre 2015 (+20,2%), confermando le dinamiche già emerse nel corso dell'esercizio precedente legate alle scelte strategiche di innovazione digitale e alla razionalizzazione e valorizzazione del portafoglio prodotti, unitamente al contenimento dei costi e all'efficienza dei processi.

Il risultato operativo (*ebit*) è pari -4,1 milioni di euro e si confronta con un *ebit* di -2,0 milioni di euro nel 2015. Gli ammortamenti ammontano a 4,2 milioni di euro contro i 3,9 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015.

Il **Risultato ante imposte** è pari a -5,7 milioni di euro e si confronta con un risultato di -2,3 milioni di euro del primo trimestre 2015. Incidono oneri finanziari per 1,6 milioni di euro (erano pari a 0,3 milioni di euro nel pari periodo del 2015) e che comprendono l'onere di 1,0 milioni di euro derivante dall'incasso anticipato del *vendor loan*. Il primo trimestre 2015 beneficiava di interessi attivi sul *vendor loan* per 0,5 milioni.

Le **imposte sul reddito** sono negative per 0,2 milioni di euro (-0,7 milioni di euro nel 1° trimestre 2015). La diminuzione è dovuta all'estensione del consolidato fiscale alle principali società del Gruppo.

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** è pari a -5,9 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 2,8 milioni di euro del 2015.

La **posizione finanziaria netta** è negativa per 20,5 milioni di euro, si confronta con un valore di -26,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015, in miglioramento di 6,3 milioni di euro grazie all'incasso anticipato del *vendor loan* pari a 24,5 milioni di euro. L'assorbimento del capitale circolante netto risente della stagionalità degli incassi, della dinamica dei pagamenti d'inizio anno, degli investimenti e del pagamento di oneri non ricorrenti. Il flusso di cassa dell'attività operativa migliora di 4,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015, per il minor assorbimento del capitale circolante netto.

Relazione sull'andamento delle aree di attività

Nel gennaio 2016 è stata varata una nuova struttura organizzativa relativa alle aree di business. Tale organizzazione si pone quale principale obiettivo l'aumento dell'efficacia della vendita, attraverso l'integrazione tra marketing e vendite, in particolare per i grandi clienti. E' stata inoltre creata un'unica divisione Education & Services, che comprende tutte le attività inerenti il business della formazione del Gruppo (*Business School*, *Newton* e la nuova iniziativa *Next 24*).

Allo scopo di rendere confrontabili i valori dei due anni su base omogenea, i risultati dell'esercizio 2015 sono stati riclassificati in base all'organizzazione del 2016.

Nel prospetto che segue sono riportati i dati essenziali del Gruppo suddivisi per area di attività.

CONTO ECONOMICO PER AREE DI ATTIVITA'

SETTORE	Ricavi vs. terzi	Ricavi Intersettori	Tot. Ricavi	EBITDA	Ammor/Svalut/Plus/minusvalenze	EBIT
EDITRICE						
I° Trimestre 2016	38.390	21.315	59.705	1.939	(1.990)	(51)
I° Trimestre 2015	37.060	21.153	58.213	1.613	(1.781)	(169)
SYSTEM						
I° Trimestre 2016	32.184	-	32.184	1.015	(2)	1.013
I° Trimestre 2015	33.273	2	33.275	1.458	(2)	1.457
EDUCATION & SERVICES						
I° Trimestre 2016	9.247	124	9.370	1.417	(42)	1.374
I° Trimestre 2015	8.514	222	8.737	922	(46)	876
CULTURA						
I° Trimestre 2016	5.863	155	6.017	(501)	(117)	(618)
I° Trimestre 2015	5.707	50	5.757	(204)	(13)	(217)
CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI						
I° Trimestre 2016	336	-	336	(3.755)	(2.033)	(5.787)
I° Trimestre 2015	551	-	551	(1.962)	(1.984)	(3.945)
CONSOLIDATO						
I° Trimestre 2016	86.020	-	86.020	115	(4.184)	(4.069)
I° Trimestre 2015	85.105	-	85.105	1.827	(3.826)	(1.999)

Editrice

Editrice è la divisione cui fanno capo il quotidiano il Sole24 ORE, nella versione carta e digitale; i prodotti digitali collegati al quotidiano, i quotidiani verticali, i prodotti allegati al quotidiano, i periodici, i collaterali; l'editoria professionale, con i suoi prodotti a contenuto tecnico e normativo rivolti al mondo dei professionisti, delle aziende e della PA; l'Agenzia di stampa Radiocor Plus, Radio 24, la radio news & talk del Gruppo.

RISULTATI DELL'AREA EDITRICE			
migliaia di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	38.540	37.209	3,6%
Ricavi pubblicitari	21.165	21.004	0,8%
Ricavi	59.705	58.213	2,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.939	1.613	20,2%
EBITDA Margin %	3,2%	2,8%	0,5 p.p.
Risultato operativo	(51)	(169)	69,9%

Andamento del mercato

Nel corso dei primi tre mesi del 2016, il mercato in cui opera l'Editrice ha registrato, in tutti i settori, trend ancora in flessione, analoghi a quelli che hanno caratterizzato l'esercizio 2015.

Il mercato pubblicitario di riferimento chiude il primo bimestre con una flessione dello 0,6%. Il trend è trainato al ribasso dall'andamento negativo della stampa (-2,5%) con i quotidiani in contrazione dell'1,5% e i periodici del 4,6%. Sono in crescita sia la radio (+1,8%) sia internet (+2,2%). (*Fonte: Nielsen – gennaio-febbraio 2016 – ultimo dato consolidato*).

Per quanto riguarda le diffusioni, i dati ADS indicano per il periodo gennaio – marzo 2016 un calo delle diffusioni della versione cartacea dei principali quotidiani nazionali pari al 9,2% rispetto allo stesso periodo del 2015. La diffusione delle copie cartacee sommate a quelle digitali mostra un calo pari al 7,2%.

Anche il mercato dell'editoria professionale è caratterizzato da un forte ridimensionamento. Nel 2015 l'editoria professionale ha infatti registrato una contrazione del giro d'affari pari al - 4,1%, rispetto all'anno precedente in miglioramento però rispetto al trend negativo già registrato nel 2014 (-5,9%). Per il 2016 la contrazione del mercato sarà più contenuta (intorno al -3,4% rispetto al 2015 con un andamento meno negativo rispetto alla media del settore per l'editoria fiscale e in linea per quella giuridica), sempre condizionata dagli effetti della minor capacità di spesa dei professionisti e per le azioni di *spendig review* intraprese dalla Pubblica Amministrazione.

I più recenti dati di ascolto relativi al mezzo radiofonico, con riferimento al totale anno 2015, registrano un totale di 35.018.000 ascoltatori nel giorno medio, con una crescita del 2,1% (+704.000) rispetto all'analogo periodo del 2014 (*GfK Eurisko, RadioMonitor*).

Andamento dell'Area

L'Editrice chiude il primo trimestre del 2016 con **ricavi** pari a 59,7 milioni di euro (+2,6% rispetto al primo trimestre 2015). I ricavi diffusionali e altro ammontano complessivamente a 38,5 milioni in crescita di 1,3 milioni di euro (+3,6% rispetto al pari periodo del 2015) grazie alla crescita dei ricavi digitali da contenuto informativo del 3,8% e superano i ricavi da contenuto in versione cartacea, attestandosi al 57,9% del totale dei ricavi da contenuto, rispetto al 52,8% dello stesso

periodo del 2015. I ricavi digitali da contenuto informativo del quotidiano e dei quotidiani verticali sono in crescita di 2,1 milioni di euro (+36,3%). I **ricavi pubblicitari** ammontano a 21,2 milioni di euro, in crescita dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente grazie alla raccolta sui siti del Gruppo e su Radio24.

Il **marginale operativo lordo** di Editrice, è positivo per 1,9 milioni di euro, in miglioramento di 0,3 milioni di euro rispetto al risultato del primo trimestre 2015 (+20,2%), confermando le dinamiche già emerse nel corso dell'esercizio precedente legate alle scelte strategiche di innovazione digitale e alla razionalizzazione e valorizzazione del portafoglio prodotti, unitamente al contenimento dei costi e all'efficienza dei processi.

Il quotidiano conferma la propria leadership in copie digitali (226.158 copie) e la seconda posizione per diffusione cartacea + digitale nel ranking di tutti i quotidiani con 382.032 copie (*ADS marzo 2016*); sono 879.000 i lettori nel giorno medio (*Audipress 2015.III*). A completamento del sistema Sole, alle copie cartacee e digitali si aggiungono gli oltre 37.000 abbonamenti attivi a pagamento de *IlSole24ore.com*. I ricavi diffusionali del quotidiano sono in crescita del 4,5%, pari a 0,8 milioni di euro, rispetto al primo trimestre 2015.

Nel primo trimestre 2016 l'offerta del quotidiano è stata arricchita da diverse iniziative editoriali di carattere economico-sociale e culturale. Le tematiche sviluppate hanno garantito ai lettori suggerimenti e informazioni utili per la vita di tutti i giorni, si segnalano: il corso di educazione finanziaria *I tuoi soldi* con tutte le informazioni per effettuare una scelta consapevole su investimenti e risparmi; il book magazine *English Actually*; l'appuntamento domenicale con i *Racconti d'autore* per offrire il piacere della grande letteratura in versione short; *Le guide* e i *Focus di Norme e Tributi*, l'iniziativa *Lezioni di futuro* per capire l'innovazione.

Sono stati inoltre organizzati due appuntamenti storici con i lettori de *Il Sole 24 ORE: Telefisco*, convegno giunto alla 25° edizione in cui gli esperti del quotidiano e i funzionari dell'amministrazione finanziaria illustrano le principali novità della legge di stabilità; il 18° *Premio Alto Rendimento*, riconoscimento attribuito alle Società di Gestione ed ai Fondi Comuni d'investimento che si sono distinti per i risultati conseguiti nell'anno precedente.

I magazine di Gruppo chiudono il primo trimestre con una crescita dei ricavi pubblicitari pari al 5,2%, in controtendenza rispetto al mercato in calo del 4,6%.

Anche per quest'anno *Baselworld* e l'edizione di Pitti Uomo di gennaio sono state l'occasione per dare visibilità ai prodotti dell'area moda, lusso e *lifestyle* con distribuzioni mirate di *How To Spend It*, *IL*, *24hours* e *Moda24*. Il nuovo numero di *Moda24* "Speciale Pitti", ha registrato una crescita del +25% rispetto all'edizione di gennaio 2015.

A febbraio 2016 è stato lanciato il sito del Magazine *IL* che presenta un design innovativo che esalta i valori del Brand si adatta ai diversi device e ospita nuovi format di advertising.

Il sito *www.ilssole24ore.com*, primo sito italiano a pagamento, nel primo trimestre 2016 registra una media di oltre 810.000 browser unici in crescita del +5,7% e una media di 5.595.500 pagine viste con una crescita pari al +4,6% rispetto alla media del primo trimestre 2015 (fonte dati: *Omniture Sitecatalyst*). Al 31 marzo 2016, oltre 37.000 utenti hanno sottoscritto una formula di abbonamento al sito.

La versione mobile del sito *www.ilssole24ore.com* rileva nel primo trimestre 2016 un aumento del 56,6% dei *browser* unici nel giorno medio che si attestano a quota 184.187 e del 97,9% di pagine viste (valore assoluto pari a 492.966) rispetto al primo trimestre 2015 (fonte dati: *Omniture Sitecatalyst*).

Si conferma la crescita sul fronte social, al 31 marzo 2016 la pagina Facebook ufficiale de Il Sole 24 ORE contava oltre 605.000 fan, in crescita del 12,7% rispetto al valore al 31 marzo 2015. Il numero di Follower sulle pagine Twitter supera quota 2,3 milioni (fonte dati: elaborazione dati interni).

I ricavi complessivi di periodici specializzati e libri sia cartacei che digitali mostrano un calo complessivo del 13,7% rispetto al pari periodo del 2015.

In occasione di Telefisco 2016 è stata presentata la nuova versione della banca dati *Plusplus24 Fisco*, arricchita dei contenuti del Bollettino Tributario, di nuovi percorsi di approfondimento dottrinario e dell'archivio storico del quotidiano. L'offerta *PlusPlus* sul mercato fiscale si è "sdoppiata" con due versioni: la "Pro" destinata alla fascia alta del mercato e la versione base destinata alla fascia medio-alta.

Nel mercato Lavoro, è stato lanciato "Circolari 24 Lavoro", un servizio di aggiornamento settimanale integrato all'interno del quotidiano del Lavoro.

Radio 24, si conferma stabilmente alla nona posizione nel ranking ascolto giorno medio, sia sull'anno che nel secondo semestre 2015 con 1.974.000 ascoltatori nel giorno medio. La rilevazione dell'ultimo trimestre 2015 (ultimo dato disponibili) ha indicato che gli ascoltatori dal lunedì al venerdì sono 2.295.000, dato più alto degli ultimi due anni, in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2014. In particolare la domenica si è registrato un incremento del 18% rispetto al trimestre precedente, grazie alle novità introdotte nel palinsesto (fonte *GFK Eurisko; RadioMonitor*).

Radio 24 registra ricavi pubblicitari in crescita del 2,2% rispetto al pari periodo del 2015 verso un mercato in crescita dell'1,8%.

Nel primo trimestre 2016, il sito di Radio 24 ha registrato un aumento delle pagine viste da 3,7 milioni ad aprile 2015, a 5,7 milioni a marzo 2016. Inoltre, le pagine viste del player della diretta sono passate da 570 mila a 700 mila e gli utenti unici generali del sito da 300mila a 650 mila. A questo risultato sul digitale ha contribuito anche il sito verticale del programma "La Zanzara" con una media di oltre 120.000 pagine viste a settimana (Fonte: *Omniture Site Catalyst*).

Il trend positivo di Radio 24 è confermato anche dai dati dell'ascolto della radio *on demand* sul nuovo sito e sulla *app*: nel periodo gennaio-marzo 2016 il numero di file audio e *podcast* scaricati è cresciuto del 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo gli oltre 5.400.000 di file scaricati.

L'agenzia Radiocor Plus presenta nei primi tre mesi del 2016 ricavi in crescita del 2,9% rispetto al primo trimestre 2015.

System – Raccolta pubblicitaria

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

RISULTATI DELL'AREA SYSTEM			
migliaia di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015	variazione %
Ricavi Gruppo	26.139	26.506	-1,4%
Ricavi Terzi	6.046	6.769	-10,7%
Ricavi	32.184	33.275	-3,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.015	1.458	-30,4%
EBITDA Margin %	3,2%	4,4%	-1,2 p.p.
Risultato operativo	1.013	1.457	-30,5%

Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario di riferimento chiude il primo bimestre con una flessione dello 0,6%. Il trend è trainato al ribasso dall'andamento negativo della stampa (-2,5%) con i quotidiani in contrazione dell'1,5% e i periodici del 4,6%. Sono in crescita sia la radio (+1,8%) sia internet (+2,2%; *Fonte: Nielsen – gennaio-febbraio 2016*).

Andamento dell'area

System chiude il primo trimestre con ricavi pari a 32,2 milioni di euro, in calo del 3,3% rispetto al primo trimestre 2015. Tale risultato è da attribuire principalmente alle concessioni di alcune testate (quali FAZ, LePoint, FD, EIEconomista, Sky, Borsa Italiana) presenti nel 2015 e non più in portafoglio nel 2016, al netto di tale disomogeneità di perimetro, i ricavi dell'area sono in crescita dell'1,3%, in controtendenza rispetto al mercato di riferimento che nel primo bimestre ha chiuso in flessione dello 0,6%. La raccolta sui mezzi del Gruppo è pari a 26,1 milioni di euro in calo dell'1,4% rispetto al primo trimestre del 2015.

System continua con le attività di sviluppo di numerosi progetti di comunicazione integrata multimediale (stampa – radio - internet), e iniziative speciali creati ad hoc per i clienti, realizzando anche con Radio 24 una significativa presenza sul territorio con attività sponsorizzate dai clienti.

Il **marginale operativo lordo (ebitda)** è positivo per 1,0 milioni di euro e si confronta con un risultato pari a 1,5 milioni di euro del primo trimestre 2015. La variazione è principalmente attribuibile alla flessione dei ricavi.

Il Sole 24ORE chiude il trimestre in calo (-1,3%), registrando una contrazione più contenuta rispetto al mercato dei quotidiani (-1,5%; *Nielsen – gennaio-febbraio*). Il risultato migliore rispetto al mercato è stato sostenuto dalla tipologia commerciale (+1,4%) e dalla tipologia legale (+3,3%) e, in generale, dall'incremento dell'investimento medio dei clienti storici (+4,1%). Il 53% della raccolta a spazi sul quotidiano è rappresentata dai settori Finanza/Assicurazioni, Servizi Professionali e Automobili.

Radio 24 chiude il trimestre con una crescita migliore rispetto a quanto fatto registrare dal mercato radio nel primo bimestre (+2,2% vs +1,8%; *Nielsen – gennaio-febbraio*). Un buon risultato ottenuto grazie alla qualità dell'offerta editoriale, ad una mirata politica commerciale e al continuo sviluppo

di progetti e iniziative speciali. In aumento il numero complessivo dei clienti e il prezzo medio. Cresce la pubblicità di aziende appartenenti al settore Automobili che rappresenta il 28% della raccolta complessiva a spazi.

I ricavi **Internet** calano del 4,1% a causa principalmente della disomogeneità di perimetro (dovuta principalmente alle uscite di Sky.it, Borsa Italiana e FAZ); al netto di tale disomogeneità il risultato dell'online è in crescita del 9,2%, e si confronta con un mercato in crescita del 2,2% (*Fonte: Nielsen – gennaio-febbraio 2016*).

Education & Services

L'Area Education & Services realizza formazione specialistica per giovani laureati, manager, professionisti e conferenze annuali ed eventi su commessa sul territorio nazionale per grandi clienti. Rientrano nell'Area le attività delle controllate Newton Management Innovation S.p.A., società di consulenza e formazione manageriale, Newton Lab S.r.l., agenzia di organizzazione eventi e di content management multimediale e Next 24 S.r.l., società che svolge servizi di supporto alle imprese nei processi d'innovazione e trasformazione digitale.

RISULTATI AREA EDUCATION & SERVICES PER SETTORE			
migliaia di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015	variazione %
Business School ed Eventi	5.251	5.214	0,7%
Area Next	825	-	
Newton	3.295	3.523	-6,5%
Ricavi	9.370	8.737	7,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.417	922	53,6%
EBITDA Margin %	15,1%	10,6%	4,6 p.p.
Risultato operativo	1.374	876	56,8%

Andamento del mercato

Il mercato della formazione stima un fatturato pari a 600 milioni comprensivo della formazione finanziata (fonte: *Dati rapporti ISFOL 2013/2014*).

Le previsioni di spesa per il 2016 sono positive, infatti il 34% del campione intervistato prevede un aumento di spesa, il 58% investimenti stabili e solo l'8% una diminuzione. Nel mercato della formazione, le principali fonti di finanziamento sono i *Fondi interprofessionali* che coprono il 46% della spesa totale. In aumento l'*experiential learning: action learning, case history, coaching/mentoring, project work, workshop* e laboratori, testimonianze interne e *role play*.

Per quanto riguarda il mercato degli eventi, gli ultimi dati disponibili relativi al 2015 hanno evidenziato una ripresa degli investimenti in eventi e comunicazione da parte delle aziende italiane: il volume complessivo di spesa è di 819 milioni di euro (+4,3% rispetto al 2014 - Fonte: *Event Report – Astra Ricerche ADC Group*).

Andamento dell'area

I ricavi della *Area Education & Services* comprensiva dei ricavi di 24 ORE Formazione, Eventi, Newton e Next, ammontano a 9,4 milioni di euro ed evidenziano una crescita del 7,3% rispetto al primo trimestre 2015, in particolare grazie al buon andamento della Business School e alla nuova

linea di prodotti offerti da Next24, lanciata nel 2015, relativa ai servizi di supporto alle imprese nei processi d'innovazione e trasformazione digitale.

I ricavi della **Business school** sono pari a 5,3 milioni di euro, in crescita dello 0,7% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Tale risultato è stato ottenuto anche grazie al buon andamento dei *master full-time* in crescita del 21,3% rispetto allo stesso periodo del 2015, con 21 iniziative rivolte a giovani neo laureati.

I *master part-time* rivolti a manager hanno coinvolto circa 1.400 partecipanti. Nel corso del periodo è stata ampliata l'offerta di alta formazione per quadri e dirigenti con 16 Executive master con un modello *blended*, con formazione erogata in aula e online. Continua l'offerta di *master part time* in formula *week end* o infrasettimanale a moduli per l'aggiornamento professionale, con rilascio di attestato di frequenza.

I ricavi della nuova linea di prodotti Next24 sono pari a 0,8 milioni di euro.

I ricavi conseguiti da Newton Management Innovation nel mercato della formazione e da Newton Lab nel mercato degli eventi sono in calo del 6,5% rispetto al primo trimestre 2015.

L'ebitda dell'Area Education & Services è pari a 1,4 milioni di euro, in crescita di 0,5 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015 (+53,6%), principalmente per l'ampliamento dell'offerta e per le azioni di contenimento dei costi.

Cultura

L'Area include le attività del Gruppo nel settore della Cultura, attraverso 24ORE Cultura S.r.l. e opera nell'ambito della produzione di contenuti editoriali in due segmenti produzione di mostre e pubblicazione di libri.

RISULTATI DELL'AREA CULTURA			
migliaia di euro	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	6.017	5.757	4,5%
Ricavi	6.017	5.757	4,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(501)	(204)	-145,9%
EBITDA Margin %	-8,3%	-3,5%	-4,8 p.p.
Risultato operativo	(618)	(217)	-185,2%

Andamento del mercato

I dati relativi al mercato della produzione delle mostre ed esposizioni sono aggiornati al primo semestre 2015 ed evidenziano indicatori positivi: volume d'affari (+21,87%), ingressi (+9,78%), spesa al botteghino (+3,52%), spesa del pubblico (+22,18%) *fonte SIAE – Annuario dello spettacolo I semestre 2015*. Le prime evidenze sul secondo semestre 2015 confermano tale trend.

Andamento dell'area

L'Area Cultura ha registrato nei primi tre mesi del 2016 ricavi pari a 6,0 milioni di euro, in incremento del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Nel primo trimestre del 2016 si sono concluse le rassegne avviate nel 2015 relative a: *Da Raffaello a Schiele e Alfons Mucha e le atmosfere art nouveau* presso Palazzo Reale a Milano, *Tamara de Lempicka* a Verona, *Gauguin. Racconti dal paradiso* e *BARBIE - The icon*, al MUDEC.

A febbraio 2016 è stata inaugurata la rassegna *Il Simbolismo. Arte in Europa dalla Belle Époque alla Grande Guerra* presso Palazzo Reale, mentre il 24 marzo ha preso avvio la stagione 2016-2017 del MUDEC con la mostra dedicata a *Mirò*.

Nei primi tre mesi del 2016 24ORE Cultura ha portato alle proprie mostre 389.000 visitatori, di cui 150.000 presso il MUDEC.

Le principali fonti di ricavo derivano da biglietteria e cointeressenza per 3,1 milioni di euro e da bookshop per 1,5 milioni di euro.

L'ebitda dell'area Cultura è negativo per 0,5 milioni di euro, in flessione 0,3 milioni di euro rispetto alla stesso periodo del 2015. Tale variazione è attribuibile al fatto che nel primo trimestre 2015 si sono tenute le rassegne dedicate a *Chagall* e *Van Gogh* di particolare successo e che avevano realizzato un elevato numero di visitatori.

FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI TRE MESI DEL 2016

A gennaio 2016 è stato perfezionato il percorso sindacale e ministeriale per la conferma del piano di prepensionamenti per 28 giornalisti.

Il 24 febbraio è stato raggiunto un accordo per la risoluzione anticipata del *Vendor Loan* con rimborso da parte di Team System dell'intero capitale pari a 22,5 milioni di euro, oltre a 2 milioni a titolo di interessi. Il *Vendor Loan* relativo alla cessione dell'area Software aveva scadenza originaria 15 novembre 2020. L'incasso complessivo pari a 24,5 milioni di euro è avvenuto in un'unica soluzione il 3 marzo 2016.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016

Il 29 aprile 2016, l'Assemblea ha deliberato di ripianare integralmente la perdita di esercizio della Capogruppo Il Sole 24 ORE S.p.A., pari a euro 21.253.000, utilizzando la riserva sovrapprezzo azioni.

In data 29 aprile 2016, l'Assemblea ha nominato il Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica fino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Sono stati nominati Luigi Abete, Mauro Chiassarini, Maria Carmela Colaiacovo, Nicolò Dubini, Marcella Panucci, Claudia Parzani, Carlo Pesenti, Livia Pomodoro, Cesare Puccioni, Carlo Robiglio, Giorgio Squinzi.

L'Assemblea ha nominato Giorgio Squinzi Presidente del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale che rimarrà in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 composto da Luigi Biscozzi, Presidente, Laura Guazzoni e Giovanni Maccagnani, Sindaci effettivi. Su proposta del Collegio Sindacale, ha conferito a Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2016-2024. Luigi Predieri è stato nominato Segretario del Consiglio di Amministrazione.

PROSPETTI CONTABILI

Conto economico sintetico

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO			
migliaia di euro		I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015
Ricavi	(1)	86.020	85.105
Altri proventi operativi		1.230	3.070
Costi del personale	(2)	(27.992)	(27.700)
Variazione delle rimanenze		(586)	(1.348)
Acquisto materie prime e di consumo		(3.106)	(2.006)
Costi per servizi		(47.436)	(47.797)
Altri costi operativi		(7.153)	(7.057)
Accantonamenti e svalutazioni crediti		(862)	(440)
Margine operativo lordo	(3)	115	1.827
Ammortamenti e svalutazioni		(4.185)	(3.948)
Plus/minusvalenze attività immateriali e materiali		1	122
Risultato operativo	(4)	(4.069)	(1.999)
Proventi (oneri) finanziari	(5)	(1.601)	(286)
Risultato prima delle imposte		(5.670)	(2.285)
Imposte sul reddito	(6)	(160)	(702)
Risultato netto delle attività in funzionamento		(5.830)	(2.987)
Risultato delle attività operative cessate		-	-
Risultato netto		(5.830)	(2.987)
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza		20	(170)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante		(5.850)	(2.817)

Situazione patrimoniale finanziaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA			
migliaia di euro	Note	31.03.2016	31.12.2015
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari		40.937	42.625
Aviamento		18.397	18.397
Attività immateriali		58.431	59.696
Attività finanziarie disponibili per la vendita		948	948
Altre attività non correnti		3.414	28.956
Attività per imposte anticipate		47.438	47.439
Totale	(7)	169.565	198.060
Attività correnti			
Rimanenze		4.978	5.564
Crediti commerciali		107.718	104.922
Altri crediti		11.368	9.772
Altre attività correnti		6.906	4.705
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		50.359	39.139
Totale	(8)	181.330	164.101
Attività disponibili alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVITÀ		350.895	362.161

GRUPPO 24 ORE
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)			
migliaia di euro	Note	31.03.2016	31.12.2015
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante			
Capitale sociale		35.124	35.124
Riserve di capitale		61.728	82.981
Riserve - Altre		14.699	14.699
Utili (perdite) portati a nuovo		(24.891)	(22.132)
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante		(5.850)	(24.012)
Totale	(9)	80.809	86.660
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza			
Capitale e riserve attribuibili ad azionisti di minoranza		511	596
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti di minoranza		20	(86)
Totale		531	511
Totale patrimonio netto	(9)	81.340	87.170
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti		15.000	15.000
Benefici ai dipendenti		24.310	24.846
Passività per imposte differite		5.211	5.212
Fondi rischi e oneri		8.386	8.553
Totale	(10)	52.907	53.611
Passività correnti			
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno		53.879	50.957
Altre passività finanziarie correnti		2.000	-
Debiti commerciali		131.778	135.774
Altre passività correnti		364	242
Altri debiti		28.627	34.406
Totale	(11)	216.648	221.380
Passività disponibili alla vendita		-	-
Totale passività		269.555	274.990
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		350.895	362.161

Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO			
migliaia di euro	Note	1° trim. 2016	1° trim. 2015
Risultato prima delle imposte di pertinenza del Gruppo [a]		(5.690)	(2.115)
Rettifiche [b]		4.942	1.434
Risultato di pertinenza di terzi		20	(170)
Ammortamenti e svalutazioni		4.185	3.948
(Plusvalenze) minusvalenze		(1)	(122)
Variazione fondi rischi e oneri		(167)	(1.419)
Variazione benefici a dipendenti		(536)	(387)
Variazione imposte anticipate/differite		(160)	(702)
Oneri e proventi finanziari		1.601	286
Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]		(15.662)	(20.524)
Variazione rimanenze		586	1.348
Variazione crediti commerciali		(2.797)	(2.643)
Variazione debiti commerciali		(3.996)	(9.506)
Pagamenti imposte sul reddito		-	-
Altre variazioni del capitale circolante netto		(9.455)	(9.723)
Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]		(16.411)	(21.205)
Cash flow derivante da attività di investimento [e]		(1.232)	(1.455)
Investimenti in attività immateriali e materiali		(1.237)	(1.554)
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali		1	123
Altre variazioni delle attività di investimento		3	(24)
Cash flow derivante da attività finanziaria [f]		29.645	2.059
Interessi finanziari netti pagati		(564)	(736)
Variazione dei finanziamenti bancari a breve		5.704	2.823
Altre variazioni delle attività finanziarie		24.505	(28)
Risorse finanziarie assorbite nell'esercizio [g=d+e+f]		12.002	(20.601)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI			
		ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	24.829
		ALLA FINE DEL PERIODO	4.228
INCREMENTO (DECREMENTO) DEL PERIODO		12.002	(20.601)

Posizione finanziaria netta

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
migliaia di euro	Note	31.03.2016	31.12.2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		50.359	39.139
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno		(53.879)	(50.957)
Altre passività finanziarie correnti		(2.000)	-
Posizione finanziaria netta a breve termine		(5.520)	(11.818)
Passività finanziarie non correnti		(15.000)	(15.000)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine		(15.000)	(15.000)
Posizione finanziaria netta	(13)	(20.520)	(26.818)

NOTE DI COMMENTO

Informazioni generali

Il capitale sociale della Capogruppo ammonta a 35.123.787 euro, rappresentato da 90.000.000 di azioni ordinarie e 43.333.213 azioni di categoria speciale. Le azioni totali sono così suddivise:

- N. 90.000.000 azioni ordinarie detenute da Confindustria, pari al 67,5% del totale delle azioni;
- N. 40.031.186 azioni di categoria speciale, quotate sul MTA nel Segmento Standard (Classe 1) di Borsa Italiana S.p.A., pari al 30,0% del totale delle azioni.
- N. 3.302.027 azioni proprie di categoria speciale, pari al 2,5% del totale delle azioni.

Lo Statuto contiene disposizioni in base alle quali l'assetto di controllo dell'Emittente non è modificabile. In particolare, ai sensi dell'articolo 8 dello Statuto, i soci non possono detenere azioni di categoria speciale in misura superiore a quella rappresentante il cinquantesimo del capitale sociale maggiorato di un'azione, con eccezione dell'Emittente che le possieda a titolo di azioni proprie.

Le azioni di categoria speciale de Il Sole 24 ORE S.p.A. sono attualmente quotate sul MTA nel Segmento Standard (Classe 1) di Borsa Italiana S.p.A.

I Codici identificativi del titolo sono:

CODICI IDENTIFICATIVI DEL TITOLO	
Nome	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Codice ISIN	IT0004269723
Codice alfanumerico	S24.MI
Codice Reuters	S24.MI
Codice Bloomberg	S24 IM

Le società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo al 31 marzo 2016 sono:

- **Il Sole 24 ORE S.p.A.**, la società Capogruppo, che funge sia da *holding*, detenendo le partecipazioni di controllo nelle società del Gruppo, sia da società operativa, mediante l'esercizio dei *business* caratteristici (informazione generale, finanziaria, professionale, agenzia giornalistica ecc.);
- **Il Sole 24 ORE UK Ltd.**, che cura l'intermediazione per la vendita di spazi pubblicitari nel Regno Unito;
- **Il Sole24 ORE – Trading Network S.p.A.** che svolge attività di agenzia, per la distribuzione di prodotti del Gruppo e di terzi;
- **24 ORE Cultura S.r.l.**, specializzata in prodotti dedicati all'arte e alla fotografia, e nella organizzazione di mostre ed eventi;
- **Ticket 24 ORE S.r.l.**, società operante nel settore del commercio elettronico e del *marketing* on-line, nel settore delle biglietterie e accoglienza per mostre ed eventi. La società è controllata tramite 24 ORE Cultura S.r.l.;

- **Food 24 S.r.l.**, costituita il 9 febbraio 2015, opera nel settore dell'intrattenimento e ristorazione presso il sito Mudec. La società è controllata tramite 24 ORE Cultura S.r.l.;
- **Newton Management Innovation S.p.A.**, operante nei servizi per la formazione;
- **Newton Lab S.r.l.**, operante nei servizi per la formazione. La società è controllata tramite Newton Management Innovation S.p.A.;
- **Next 24 S.r.l.**, costituita il 4 dicembre 2015, che opera nel settore della formazione aziendale e professionale;
- **BacktoWork 24 S.r.l.**, specializzata nella produzione e sviluppo di progetti di comunicazione attraverso la realizzazione e gestione di un portale, che ha l'obiettivo di far incontrare manager e piccole imprese. La società è controllata tramite Next 24 S.r.l..

Rispetto all'ultimo bilancio approvato non sono intervenute modifiche dell'area di consolidamento.

Il Sole 24 ORE S.p.A. ha sede legale e amministrativa a Milano in via Monte Rosa 91. Confindustria detiene il controllo della società Capogruppo.

Forma, contenuto e principi contabili

Il resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 marzo 2016 è stato predisposto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale, utilizzando i criteri di valutazione e rilevazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard (IAS/IFRS)* coerentemente con quelli adottati per la redazione dell'ultimo bilancio d'esercizio.

Il resoconto intermedio di gestione è stato predisposto secondo quanto disposto dall'art. 154-ter del d.lgs 24 febbraio 1998, n. 58, articolo inserito dall'art. 1 d.lgs n. 195 del 6 novembre 2007.

Il resoconto intermedio di gestione non è stato oggetto di revisione contabile.

I prospetti contabili presentati sono:

1. Conto economico consolidato sintetico relativo ai primi tre mesi 2016 confrontato con lo stesso periodo del 2015;
2. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 marzo 2016, confrontato con l'ultimo bilancio approvato;
3. Rendiconto finanziario relativo ai primi tre mesi 2016 confrontato con lo stesso periodo del 2015;
4. Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016, con suddivisione delle componenti attive e passive tra poste a breve termine o medio termine, confrontata con l'ultimo bilancio approvato.

Si segnala infine che i risultati consolidati intermedi del Gruppo 24 ORE sono influenzati da elementi di stagionalità, che riguardano in particolare le vendite del quotidiano, la raccolta pubblicitaria e l'andamento dell'editoria professionale.

Nel paragrafo seguente vengono illustrate le note ai prospetti contabili, con indicazione, per le poste di maggiore rilevanza delle variazioni più significative e delle relative cause.

NOTE AI PROSPETTI CONTABILI

Conto economico

(1) Ricavi

I ricavi sono pari a 86.020 mila euro, in incremento di 915 mila euro rispetto al precedente esercizio.

RICAVI				
migliaia di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015	Variazione	var. %
Ricavi editoriali	33.778	35.498	(1.720)	-4,8%
Ricavi pubblicitari	32.124	33.226	(1.102)	-3,3%
Altri ricavi	20.118	16.381	3.737	22,8%
Totale	86.020	85.105	915	1,1%

I ricavi editoriali sono pari a 33.778 mila, in calo di 1.720 mila euro, a causa della diminuzione delle vendite di collaterali, libri e periodici cartacei. I ricavi diffusionali del quotidiano sono in crescita per 782 mila euro.

I ricavi pubblicitari sono pari a 32.124 mila, in calo di 1.102 mila euro, principalmente per il venir meno di alcune concessioni di editori terzi.

Gli altri ricavi sono pari a 20.118 mila euro, principalmente per la crescita dei ricavi della formazione e delle provvigioni di 24 ORE Trading – Network.

(2) Personale

Il costo del personale è pari a 27.992 mila euro e si confronta con un valore di 27.700 mila euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'aumento di 292 mila euro, pari all'1,1% è attribuibile principalmente alla variazione di perimetro societario (Food24) e alla revisione dei contratti di solidarietà con i giornalisti, avvenuta nel primo trimestre. L'organico medio dei dipendenti è pari a 1.258 unità e registra un incremento di 51 unità dovuto all'ingresso nel Gruppo di Food 24 e all'applicazione del Jobs Act, che ha consentito la trasformazione dei contratti atipici in contratti di lavoro a tempo indeterminato, con accesso agli sgravi contributivi previsti dalla legge e sostanzialmente senza aggravio di costo.

L'organico medio suddiviso per categoria è il seguente:

PERSONALE DIPENDENTE						
ORGANICO MEDIO	I° Trimestre 2016		I° Trimestre 2015		Variazione	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	42,1	3,4%	45,3	3,8%	(3,2)	-7,1%
Giornalisti	337,9	26,9%	344,7	28,6%	(6,8)	-2,0%
Impiegati	815,1	64,8%	752,1	62,3%	63,0	8,4%
Operai	62,3	5,0%	64,3	5,3%	(2,0)	-3,1%
Totale	1.257,5	100,0%	1.206,5	100,0%	51,0	4,2%

(3) Margine operativo lordo

Il Margine operativo lordo (*ebitda*), risultato intermedio prima degli ammortamenti, delle svalutazioni delle immobilizzazioni e delle plusvalenze e minusvalenze da alienazione immobilizzazioni, è positivo per 115 mila euro e si confronta con un *ebitda* positivo pari a 1.827 mila euro del 1° trimestre 2015.

(4) Risultato operativo

Il risultato operativo è negativo per 4.069 mila euro (-1.999 mila euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni dei primi tre mesi del 2016 è pari 4.185 mila euro e si confronta con un dato del pari periodo del 2015 pari a 3.948 mila euro.

(5) Proventi (oneri) finanziari

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
migliaia di euro	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015	Variazione	var. %
Proventi finanziari da impieghi disponibilità	(0)	3	(3)	-100,0%
Altri proventi finanziari	68	479	(411)	-85,7%
Utile su cambi	43	-	43	ns
Totale proventi	111	482	(371)	-76,9%
Perdite su cambi	(23)	(64)	41	64,2%
Oneri finanziari su debiti	(506)	(507)	2	0,3%
Oneri finanziari su vendor loan	(1.037)	-	(1.037)	ns
Altri oneri finanziari	(146)	(197)	50	25,6%
Totale oneri	(1.712)	(768)	(944)	-122,9%
Totale	(1.601)	(286)	(1.315)	-460,3%

Gli oneri finanziari netti risultano pari a 1.601 mila euro e sono composti:

- per 1.037 mila euro dall'onere rilevato in seguito all'incasso anticipato del *vendor loan* per un valore nominale di 22.500 mila euro e 2 milioni di euro per interessi, rispetto ai 3.037 mila euro rilevati fino al 31 dicembre 2015;
- per 675 mila euro da oneri finanziari riferiti principalmente all'utilizzo delle linee bancarie a breve termine e del prestito sindacato a medio termine e alle operazioni di cessione dei crediti commerciali;
- per 111 mila euro da proventi finanziari, in calo rispetto al primo trimestre 2015, che comprendeva gli interessi attivi pari a 456 mila euro sul *vendor loan*, incassato il 3 marzo 2016.

(6) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono calcolate utilizzando le aliquote che si stima saranno applicate in sede di chiusura dell'esercizio.

In questa frazione di esercizio, analogamente all'esercizio precedente, non sono iscritte imposte anticipate IRES.

Le imposte del periodo sono negative per 160 mila euro e si raffrontano con un valore pari a -702 mila euro dello stesso periodo del 2015. La differenza è dovuta all'estensione del consolidato fiscale a tutte le società del Gruppo che è stata completata alla fine del precedente esercizio.

Non esistono sensibili differenze impositive tra le società appartenenti al Gruppo. Nessuna società estera beneficia di trattamenti fiscali di favore. Sulle partecipazioni estere sono stanziati le imposte italiane che saranno versate al momento della distribuzione dei dividendi.

Situazione patrimoniale e finanziaria

In sintesi lo stato patrimoniale presenta le seguenti voci:

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA IN SINTESI		
migliaia di euro	3103.2016	3112.2015
Attività non correnti	169.565	198.060
Attività correnti	181.330	164.101
Attività disponibili per la vendita	-	-
Totale attività	350.895	362.161
Patrimonio netto di gruppo	80.809	86.660
Patrimonio netto di terzi	531	511
Totale Patrimonio netto	81.340	87.170
Passività non correnti	52.907	53.611
Passività correnti	216.648	221.380
Passività disponibili per la vendita	-	-
Totale passività	269.555	274.990
Totale patrimonio netto e passività	350.895	362.161

(7) Attività non correnti

Le attività non correnti ammontano a 169.565 mila euro rispetto ai 198.060 mila euro al 31 dicembre 2015, con una diminuzione di 28.494 mila euro, di cui 25.537 mila euro dovuti alla risoluzione anticipata del *vendor loan* comprensivo degli interessi maturati.

Le immobilizzazioni materiali e immateriali diminuiscono per 2.952 mila euro per effetto degli ammortamenti delle attività immateriali e degli immobili, impianti e macchinari pari a 4.185 mila euro, compensate parzialmente dagli investimenti, che sono stati complessivamente pari a 1.237 mila euro.

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al 31 marzo 2016 è stata la seguente:

ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI						
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Investimenti	Alienazioni	Ammortam.	Riclassifiche e altre variazioni	Saldo Finale
Immobili, impianti e macchinari	42.625	239	-	(1.927)	-	40.937
Attività immateriali	59.696	998	-	(2.259)	(4)	58.431
Totale	102.320	1.237	-	(4.186)	(4)	99.368

Gli investimenti in attività immateriali sono stati pari a 998 mila euro e si riferiscono principalmente a licenze e *software* riferiti alle attività di sviluppo di nuovi prodotti e a sistemi gestionali e amministrativi.

Gli investimenti in immobili impianti e macchinari ammontano a 239 mila euro e sono relativi principalmente ad *hardware*.

Gli ammortamenti sugli immobili, impianti e macchinari e sulle attività immateriali sono stati pari a 4.185 mila euro e determinati in base alla vita utile stimata, che non ha subito variazioni rispetto a quella dell'ultimo bilancio approvato. L'ammortamento comincia a partire dalla loro entrata in funzione.

Gli avviamenti iscritti in bilancio al 31 marzo 2016 sono pari a 18.397 mila euro e non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

(8) Attività correnti

Le attività correnti ammontano a 181.330 mila euro rispetto ai 164.101 mila euro d'inizio esercizio con un incremento di 17.229 mila euro, dovuto in particolar modo all'incremento delle disponibilità liquide, per 11.220 mila euro, per le dinamiche spiegate nel rendiconto finanziario. L'aumento dei crediti commerciali di 2.797 mila euro e delle altre attività correnti di 2.202 mila euro, sono entrambi dovuti alla stagionalità.

(9) Patrimonio netto

Il patrimonio netto del gruppo ammonta a 80.810 mila euro e si decrementa rispetto al bilancio al 31 dicembre 2015 per effetto delle seguenti variazioni:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO										
migliaia di euro	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Ris. di Rivalutazione	Riserva di copertura e traduzione	Riserve - Altre	Utile (Perdite) a Nuovo	Risultato Netto di periodo	Patrimonio Netto azionisti controllante	Patrimonio Netto azionisti di minoranza	Patrimonio Netto Totale
Saldo al 31 Dicembre 2015	35.124	82.981	-	-	14.699	(22.132)	(24.012)	86.660	511	87.170
Totale Proventi/oneri imputati direttamente a P.N.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di periodo	-	-	-	-	-	-	(5.850)	(5.850)	20	(5.830)
Totale Proventi/oneri imputati nel periodo	-	-	-	-	-	-	(5.850)	(5.850)	20	(5.830)
Movimentazione del Risultato 2015	-	(21.253)	-	-	-	(2.759)	24.012	-	-	-
Dividendi/distribuzione riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimentazione tra riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni e Variazione % possesso partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 marzo 2016	35.124	61.728	-	-	14.699	(24.891)	(5.850)	80.810	531	81.340

(10) Passività non correnti

Le **passività non correnti** ammontano a 52.907 mila euro rispetto ai 53.611 mila euro d'inizio esercizio e sono in calo di 704 mila euro. La variazione è attribuibile principalmente al decremento della voce benefici ai dipendenti (TFR).

(11) Passività correnti

Le **passività correnti** sono pari a 216.648 mila euro, in diminuzione di 4.732 mila euro rispetto ai 221.380 mila euro d'inizio esercizio. Gli scoperti e finanziamenti bancari s'incrementano di 2.922 mila euro. I debiti commerciali sono in diminuzione di 3.996 mila euro.

(12) Rendiconto Finanziario

Il **flusso di cassa complessivo** è positivo per 12,0 milioni di euro, in conseguenza dell'incasso del *vendor loan*. Nello stesso periodo dell'anno precedente il flusso di cassa era negativo per 20,6 milioni di euro. Di seguito la sintesi dei dati finanziari:

DATI FINANZIARI DI SINTESI		
migliaia di euro	I° Trimestre 2016	I° Trimestre 2015
Risultato prima delle imposte di pertinenza del Gruppo	(5.690)	(2.115)
Rettifiche	4.942	1.434
Variazioni del capitale circolante netto	(15.662)	(20.524)
Totale cash flow attività operativa	(16.411)	(21.205)
Investimenti	(1.237)	(1.554)
Corrispettivi incassati da cessione partecipazioni	-	123
Altre variazioni	4	(24)
Cash flow derivante da attività di investimento	(1.232)	(1.455)
Free cash flow	(17.643)	(22.660)
Cash flow derivante da attività finanziaria	29.645	2.059
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.002	(20.601)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:		
All'inizio del periodo	(2.304)	24.829
Alla fine del periodo	9.698	4.228
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.002	(20.601)

Il **flusso di cassa dell'attività operativa** è negativo per 16,4 milioni di euro, rispetto a quello dell'esercizio precedente negativo per 21,2 milioni di euro, attribuibile in particolare alla stagionalità del capitale circolante netto.

Il **flusso di cassa dell'attività di investimento** è negativo per 1,2 milioni di euro ed è riferito agli investimenti operativi.

Il **flusso dell'attività finanziaria** è positivo per 29,7 milioni di euro rispetto ad un flusso positivo pari a 2,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente e beneficia dell'incasso anticipato del *vendor loan*.

(13) Posizione finanziaria netta

La **posizione finanziaria netta** è negativa per 20,5 milioni di euro, si confronta con un valore di -26,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015 in miglioramento di 6,3 milioni di euro grazie all'incasso anticipato del *vendor loan* pari a 24,5 milioni di euro. L'assorbimento del capitale circolante netto risente della stagionalità degli incassi, della dinamica dei pagamenti d'inizio anno, degli investimenti e del pagamento di oneri non ricorrenti.

Il flusso di cassa dell'attività operativa migliora di 4,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2015 per il minor assorbimento del capitale circolante netto.

PROSPETTI ALLEGATI

Stagionalità dell'attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è soggetta a fenomeni di stagionalità, consistente in un rallentamento dei ricavi, sia editoriali, sia, soprattutto pubblicitari nel periodo estivo.

RISULTATI DEI TRIMESTRI					
migliaia di euro	I trimestre 2015	II trimestre 2015	III trimestre 2015	IV trimestre 2015	I trimestre 2016
Ricavi	85.105	83.871	58.931	97.053	86.020
Margine operativo lordo	1.827	(1.496)	(12.832)	13.407	115
Risultato operativo	(1.999)	(4.661)	(16.927)	9.291	(4.069)

I dati sopra riportati rappresentano un riferimento e non possono essere utilizzati per derivarne una previsione puntuale dei risultati futuri.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La situazione economica è in lieve miglioramento, con una crescita attesa per il 2016 del PIL pari all'1,1%. Tale stima è però inferiore alle previsioni di fine 2015, che indicavano un aumento del PIL dell'1,4% (*fonte: Confindustria centro studi*).

In merito al mercato pubblicitario, i primi due mesi dell'esercizio hanno evidenziato, rispetto al 2015, ancora un calo della raccolta su quotidiani e periodici. Tuttavia le previsioni per l'esercizio 2016 sono ancora piuttosto incerte e confermano un ulteriore calo della raccolta pubblicitaria di quotidiani e periodici, su livelli analoghi a quelli del 2015. Le previsioni per Internet e Radio sono in leggera crescita.

Il Gruppo continua a perseguire attività volte all'ottimizzazione dei processi e alla riduzione dei costi, a rafforzare e ampliare le iniziative commerciali e continuerà a focalizzarsi su azioni volte all'incremento dei ricavi.

Il settore editoriale sta registrando mutamenti di carattere tecnologico e strutturale. I principali operatori dell'editoria stanno ampliando l'offerta digitale, rendendola maggiormente fruibile.

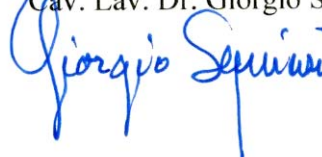
Per l'esercizio in corso il Gruppo prosegue lo sviluppo dei prodotti digitali, sostenuto dalla sempre maggiore integrazione di tutti i contenuti professionali de Il Sole 24 Ore, per compensare il previsto calo dell'editoria tradizionale cartacea.

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, per quanto riguarda in particolare l'andamento del mercato pubblicitario. Tenuto conto di tale contesto, si prevede di confermare ragionevolmente per il 2016 un *ebitda* in miglioramento rispetto al 2015, unitamente ad un miglioramento dei flussi di cassa a livello operativo.

Milano, 12 maggio 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Cav. Lav. Dr. Giorgio SQUINZI



Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Valentina Montanari, attesta che le informazioni economiche e finanziarie del presente rendiconto intermedio di gestione sono corrispondenti alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2016

Dirigente preposto alla redazione dei documenti
contabili e societari

Dott.ssa Valentina MONTANARI

