

Comunicato Stampa

Gruppo 24 ORE: il CDA approva i risultati del primo semestre 2009

Ricavi consolidati pari a €266,3 milioni (-13,9%)
Ricavi pubblicitari pari a €100,3 milioni (-27,2%)
EBITDA pari a €0,8 milioni (€39 milioni nel primo semestre 2008)
Risultato netto di Gruppo pari a - €9,2 milioni
(€21,6 milioni nel primo semestre 2008)
Posizione finanziaria netta positiva per €125,7 milioni
Approvato programma strutturale di contenimento costi (ulteriori
40 milioni nel prossimo biennio) e di intervento sugli organici

Milano, 27 luglio 2009. Si è riunito oggi, sotto la Presidenza del Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il Consiglio di amministrazione del Gruppo 24 ORE, che ha approvato i risultati consolidati del primo semestre 2009. Questi in sintesi i principali dati confrontati con quelli relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

| PRINCIPALI DATI ECONOMICI DEL GRUPPO 24 ORE | | |
|--|------------------|------------------|
| milioni di euro | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 |
| Ricavi | 266,3 | 309,5 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 0,8 | 39,0 |
| Risultato operativo (EBIT) | (14,6) | 21,5 |
| Risultato ante imposte | (13,1) | 26,8 |
| Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante | (9,2) | 21,6 |
| Posizione finanziaria netta | 125,7 | 149,0 * |
| Patrimonio netto ttribuibile ad azionisti della controllante | 338,9 | 357,1 * |

* Valore relativo al 31 dicembre 2008

Commento ai risultati consolidati del primo semestre del 2009

Il contesto di calo generalizzato dei consumi e di marcata recessione economica ha determinato, nel primo semestre 2009, un'accentuazione del calo delle diffusioni dei quotidiani a pagamento. Ancora più critica la situazione sul fronte pubblicitario, che nel secondo trimestre non ha evidenziato alcun segno di recupero rispetto alle performance fortemente negative già realizzate nel primo.

In tale contesto, comune a tutto il mondo editoriale, il Gruppo 24 ORE ha conseguito nel primo semestre dell'esercizio 2009 ricavi consolidati pari a 266,3 milioni di euro, in calo del 13,9% rispetto ai 309,5 milioni di euro del corrispondente periodo del 2008. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi risultano in flessione del -19,1% essenzialmente per il peggior andamento della pubblicità ed un minor contributo dei prodotti collaterali.

Nel primo semestre 2009 i ricavi pubblicitari di Gruppo sono diminuiti complessivamente per oltre 37 milioni di euro, pari al -27,2%. Tale flessione, che sconta la significativa performance messa a segno nei due anni precedenti e la pesante riduzione della tipologia finanziaria, si confronta con andamenti di mercato, per il periodo gennaio-maggio, negativi per la stampa (-25,1%) e per la radio (-18,6%), mentre i mezzi internet risultano in crescita del 7,8%.

Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** si è attestato a 0,8 milioni di euro, e si confronta con i 39,0 milioni di euro del primo semestre 2008. Il contributo delle nuove acquisizioni, effettuate nella seconda metà del 2008, ha determinato un incremento dei ricavi pari a 16,0 milioni di euro e dell'Ebitda di 2,6 milioni di euro.

La significativa flessione è da imputarsi alla già citata evoluzione dei ricavi, principalmente quelli pubblicitari, che solo in parte ha potuto essere recuperata dagli effetti degli interventi sui costi di funzionamento intrapresi ad inizio esercizio.

Il **risultato operativo** è negativo per 14,6 milioni di euro e si confronta con un risultato positivo di 21,5 milioni di euro del primo semestre 2008. L'apporto delle nuove acquisizioni è limitato dagli ammortamenti del prezzo pagato, in parte allocato a beni immateriali a vita utile definita.

Il **risultato netto di Gruppo** rileva una perdita di 9,2 milioni di euro rispetto all'utile di 21,6 milioni di euro del primo semestre 2008. Rispetto al semestre dello scorso anno, incidono, l'effetto negativo legato a minori proventi finanziari netti (minore liquidità media e tassi di interesse ridotti), e quello positivo legato alle imposte, che beneficia anche degli interventi di ottimizzazione realizzati nel periodo.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2009 è positiva per 125,7 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 149,0 milioni di euro al 31 dicembre 2008, principalmente per effetto della distribuzione del dividendo per 10,3 milioni di euro e di investimenti netti effettuati nel semestre per 9,8 milioni di euro.

A perimetro costante, il monte costi complessivo si riduce rispetto al primo semestre 2008 di circa 23 milioni di euro (-12,4%), più che compensando la flessione fatta registrare dai ricavi non pubblicitari (-21,6 milioni di euro, pari a -12,6%).

Al fine di contrastare il negativo andamento delle diverse linee di ricavo, il nuovo programma di razionalizzazione e contenimento dei costi avviato ad inizio esercizio, ha visto l'implementazione di una serie di interventi tra i quali:

Azioni sul portafoglio prodotti - in termini di riduzione del numero di testate/dorsi e revisione delle caratteristiche di alcuni prodotti, con intervento sulle tirature, i formati e la foliazione;

Chiusura di linee di business a redditività negativa – quali in particolare il quotidiano free press 24Minuti, la cui pubblicazione è terminata alla fine del mese di marzo;

Azioni sui costi di produzione, distribuzione e redazione – attraverso interventi di ottimizzazione di processo, rinegoziazione dei contratti con tutti i principali fornitori, riduzione dei costi dei collaboratori esterni del quotidiano;

Azioni sulla struttura organizzativa e sul costo del personale – attraverso la semplificazione della struttura di gestione operativa (confluenza, in termini di responsabilità operativa, dell'Area Multimedia all'interno dell'Area Editrice) e la

definizione di un programma di utilizzo da parte del personale aziendale delle ferie annuali e parte di quelle pregresse;

Azioni sulle varie categorie di spese generali – in particolare, spese di marketing e pubblicità, spese di viaggio, rappresentanza, spese di consulenza, costi delle sedi operative.

Gli effetti di alcuni degli interventi indicati (quali ad esempio la chiusura di 24Minuti ed il programma di utilizzo delle ferie) si dispiegheranno più compiutamente nella seconda parte dell'esercizio.

Andamento dei settori di attività

In un contesto di mercato molto difficile, l'**Area System**, concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del Gruppo, riporta nei primi sei mesi del 2009 una raccolta pari a 85,0 milioni di euro in diminuzione del -27,3% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il calo è determinato soprattutto dalla contrazione degli investimenti sulla stampa e dal rarefarsi della pubblicità finanziaria. Il confronto sconta inoltre la forte crescita fatta registrare nel biennio 2007-2008. Infatti mentre il mercato della carta stampata registra tra il 2006 ed il 2009 una contrazione media annua della raccolta del 8,1% ed addirittura del 9,5% se si esclude la free-press (fonte: Nielsen Media Research periodo gennaio –maggio) la concessionaria System, al netto della raccolta non più realizzata per l'editore San Paolo, registra tra il giugno 2006 ed il giugno 2009 una contrazione media annua della raccolta del 2,6%.

Nel periodo gennaio/maggio 2009 il mercato pubblicitario italiano sulla base dei dati Nielsen registra un calo del -16,5%: in particolare difficoltà la stampa (-25,1%) e la radio (-18,6%), leggermente meglio la TV (-14,8%). Internet è l'unico mezzo in crescita (+7,8%) .

Rispetto al corrispondente periodo del 2008 il quotidiano risente in maniera significativa della crisi contingente e segna un calo del -31,2%, mentre la raccolta su Radio 24 registra una diminuzione in termini di ricavi, molto inferiore rispetto a quella del mercato (-18,6% nei primi cinque mesi).

La vendita degli spazi pubblicitari online, sia del sito ilsole24ore.com e di altri siti del Gruppo 24 ORE sia di importanti siti di altri editori, ha ottenuto un risultato complessivo del +3,9% .

L'**Area Editrice**, a cui fanno capo il quotidiano *Il Sole 24 ORE*, i prodotti collaterali allegati, i periodici tematici quali *English24*, *I Viaggi del Sole*, i mensili *Ventiquattro* e *IL* - il maschile de *Il Sole 24 ORE*, presenta ricavi complessivi pari a 101,4 milioni di euro, in flessione del -30,2% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

Il calo è esteso a tutti i prodotti, in particolare sofferenza quelli ad elevato contenuto pubblicitario, con l'eccezione dei periodici (+3,6%) che beneficiano dei risultati del nuovo magazine *IL* - il maschile de *Il Sole 24 ORE* lanciato nel settembre del 2008. Da considerare che tale calo sconta anche la chiusura ad aprile 2009 della testata *free press* 24minuti e la sospensione della pubblicazione di House24.

I ricavi del quotidiano risultano in calo del -23,1% rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio. Il calo della raccolta pubblicitaria sconta la forte crescita, superiore al

mercato, del biennio 2007/2008 e il rallentamento particolarmente significativo della tipologia finanziaria.

Il mercato dei prodotti collaterali legati ai quotidiani ha manifestato nei primi mesi dell'anno un ulteriore trend negativo già evidenziatosi nel corso del 2008. In tale contesto, anche Il Sole 24 ORE registra nel primo semestre una contrazione delle vendite dovuta al minore numero di uscita, di copie vendute e al prezzo medio più basso. I più recenti dati relativi alla diffusione (ADS media mobile maggio 2008 - aprile 2009) evidenziano una riduzione del numero di copie relativa ai principali quotidiani nazionali a pagamento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente pari al -9%. Il Sole 24 ORE, nel medesimo periodo, registra una flessione del -4,6% con circa 326 mila copie e si conferma come il terzo quotidiano a diffusione nazionale (esclusi i quotidiani sportivi).

L'**Area Professionisti**, che rivolge la propria offerta al segmento dei professionisti (principalmente commercialisti, avvocati, consulenti del lavoro), della PA e delle Pmi, ha registrato un andamento dei ricavi in crescita (+9,2%) rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio, raggiungendo 120,2 milioni di euro,

La crescita risulta interamente riconducibile alla variazione di perimetro relativa alle acquisizioni avvenute nel corso del 2008 successivamente al primo semestre (Esa Software S.p.A. e Newton Management Innovation S.p.A.). A perimetro comparabile i ricavi risultano in flessione del -5,2% a causa principalmente della minore raccolta pubblicitaria sui mezzi gestiti da Business Media (-21,5%) ma anche per il negativo andamento di alcune linee di prodotto del settore Tax & Legal (-4,0%), che ha portato alla decisione di razionalizzarne il catalogo tramite la chiusura di testate cartacee a redditività negativa.

Nell'ambito della business unit *Tax, Legal & PA*, si conferma anche nel primo semestre del 2009 la buona crescita dei ricavi di editoria elettronica (+8,5%) sostenuta da un impegno costante e significativo in termini di innovazione di prodotto, editoriale e tecnologica, finalizzata a rispondere tempestivamente ed efficacemente all'evoluzione dei modelli di consumo del target, e dallo sviluppo di offerte di sistema.

I ricavi della business unit *Software Solutions* mostrano una crescita pari al 74,8%: escludendo la discontinuità di perimetro rappresentata dall'acquisizione di ESA Software S.p.A. avvenuta nella seconda parte dell'esercizio 2008, i ricavi risultano comunque in incremento del 10% circa rispetto allo stesso periodo del 2008, grazie al positivo andamento dei prodotti a marchio Data Ufficio, leader nel mercato delle soluzioni in ambito fiscale per Caf e Pubblica Amministrazione, STR e Via Libera.

I ricavi della business unit *Formazione* evidenziano una crescita del 14,6% rispetto al primo semestre del 2008. Escludendo la discontinuità di perimetro rappresentata da Newton Management Innovation S.p.A., i ricavi mostrano una flessione pari al -7% a causa soprattutto dell'annullamento dell'evento *Tutorisparmio* per la crisi dei mercati finanziari.

I ricavi dell'**Area Multimedia** ammontano a 18,0 milioni di euro in diminuzione del -8,1% rispetto al primo semestre 2008. Per quanto riguarda l'attività di informativa finanziaria *real time* (-10,6%), continua il calo del fatturato in linea con il trend degli anni precedenti, prevalentemente generato da prezzi in discesa oramai da diverso tempo. La business unit *On line* registra nel semestre ricavi in calo rispetto al corrispondente dato del 2008, a causa dell'andamento negativo della pubblicità e della banca dati *Big On Line*. Tra gli elementi caratterizzanti la gestione della business unit *On line* per i primi sei mesi del 2009, è da sottolineare l'incremento nel numero di visitatori unici

(+60%, sopra i 4,6 milioni al mese) e nelle pagine viste (+81%). Significativa inoltre la crescita dell'e-commerce B2C.

In controtendenza le performance della business unit Agenzia (Radiocor), i cui ricavi sono in crescita del 7,8% grazie anche al buon andamento del prodotto Newsletter, pubblicazioni personalizzate per grandi clienti pubblici e privati.

I ricavi di **Radio 24** nel primo semestre 2009 hanno mostrato un calo del -1,7% rispetto allo stesso periodo del 2008. I ricavi pubblicitari mostrano un decremento del 4,0%, molto inferiore alla media di mercato (-18,6%),

Nel primo semestre 2009 sono stati effettuati investimenti per l'acquisto di nuove frequenze per 2,2 milioni con l'obiettivo di migliorare la qualità del segnale radiofonico e la copertura di alcuni importanti tratti stradali.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della raccolta pubblicitaria relativa al mese di luglio risulta solo marginalmente meno negativa rispetto a quanto fatto registrare nei primi sei mesi.

Le attuali evidenze relative alla seconda parte dell'esercizio non autorizzano a prevedere un apprezzabile miglioramento del quadro operativo, in particolare sul fronte pubblicitario.

Più positive, ancorché sempre in flessione rispetto al 2008, le attese relative al settore professionale del Gruppo.

In considerazione di tutto ciò, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto necessario l'avvio di ulteriori iniziative di intervento sui costi di funzionamento, con interventi strutturali e organizzativi che riguarderanno anche gli organici.

Unitamente a quelli già in corso, tali azioni determineranno, entro il prossimo biennio, risparmi complessivi nell'ordine di 40 milioni di euro rispetto al monte costi 2008, che aveva già beneficiato di recuperi per oltre 20 milioni di euro.

I benefici sull'esercizio 2009, benché già significativi (circa 15 milioni di euro), non permetteranno di compensare gli effetti della flessione dei ricavi. Pertanto, in assenza di significativi miglioramenti del contesto economico e non considerando gli oneri straordinari connessi con le azioni delineate, il margine operativo lordo atteso per l'intero esercizio 2009 risulterà essere solo limitatamente positivo.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Crea dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Il Sole 24 ORE:

Ginevra Cozzi - Tel. 02/3022.4945 – Cell. 335/1350144

PMS: Fabio Marando – Cell. 329/4605000

Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2009

Prospetti contabili

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | | |
|---|------------------|------------------|
| milioni di euro | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 |
| Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi | 266,3 | 309,5 |
| Altri proventi operativi | 4,7 | 5,9 |
| Costi del personale | (99,6) | (88,6) |
| Variazione delle rimanenze | (2,0) | (6,2) |
| Acquisto materie prime e di consumo | (16,9) | (15,8) |
| Costi per servizi | (124,2) | (138,3) |
| Altri costi operativi | (24,8) | (24,2) |
| Accantonamenti e svalutazioni crediti | (2,9) | (3,3) |
| Margine operativo lordo | 0,8 | 39,0 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (15,5) | (17,4) |
| Plus/minuvalenze attività immat. e materiali | 0,2 | 0,0 |
| Risultato operativo | (14,6) | 21,5 |
| Proventi (oneri) finanziari | 1,7 | 5,3 |
| Proventi (oneri) da partecipazioni | (0,2) | (0,0) |
| Risultato prima delle imposte | (13,1) | 26,8 |
| Imposte sul reddito | 3,3 | (5,5) |
| Risultato netto | (9,8) | 21,3 |
| Quota di terzi | (0,5) | (0,3) |
| Risultato attribuibile al Gruppo | (9,2) | 21,6 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

| milioni di euro | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|---|--------------|--------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 93,5 | 96,4 |
| Avviamento | 81,7 | 80,0 |
| Attività immateriali | 107,1 | 111,9 |
| Partecipazioni in società collegate e joint venture | 4,0 | 4,7 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 3,4 | 3,4 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 19,0 | 18,7 |
| Altre attività non correnti | 1,0 | 1,0 |
| Attività per imposte anticipate | 21,9 | 15,1 |
| Totale | 331,5 | 331,1 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 18,0 | 20,0 |
| Crediti commerciali | 216,6 | 215,6 |
| Altri crediti | 10,8 | 4,6 |
| Altre attività finanziarie correnti | 0,0 | 0,0 |
| Altre attività correnti | 12,4 | 6,8 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 123,9 | 150,1 |
| Attività destinate alla vendita | - | - |
| Totale | 381,8 | 397,1 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 713,3 | 728,2 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

milione di euro

30.06.2009

31.12.2008

| 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 | (0,4) | (0,1) |
| Riserve - Altre | 33,8 | 32,3 |
| Utili/(Perdite) portati a nuovo | 78,8 | 72,8 |
| Utile (Perdita) di attribuibile ad azionisti controllante | (9,2) | 16,1 |
| Totale | 338,9 | 357,1 |
| Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza | | |
| Capitale e riserve attribuibili a partecipazioni di minoranza | 1,4 | 1,5 |
| Utile (perdita) attribuibile a partecipazioni di minoranza | (0,5) | (0,1) |
| Totale | 0,9 | 1,4 |
| Totale patrimonio netto | 339,8 | 358,5 |
| Passività non correnti | | |
| Passività finanziarie non correnti | 12,5 | 14,1 |
| Benefici ai dipendenti | 41,4 | 42,3 |
| Passività per imposte differite | 24,8 | 26,7 |
| Fondi rischi e oneri | 23,1 | 23,7 |
| Altre passività non correnti | 0,0 | 1,4 |
| Totale | 101,8 | 108,2 |
| Passività correnti | | |
| Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno | 3,4 | 4,8 |
| Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 0,6 | 0,1 |
| Debiti commerciali | 180,1 | 174,9 |
| Altre passività correnti | 17,9 | 9,4 |
| Altri debiti | 69,6 | 72,2 |
| Totale | 271,6 | 261,5 |
| Totale passività | 373,4 | 369,7 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 713,3 | 728,2 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

milioni di euro

1° Semestre 2009 1° Semestre 2008

| A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA | | |
|--|--------------|---------------|
| Risultato del periodo attribuibile ad azionisti della controllante | (9,2) | 21,6 |
| Rettifiche per: | | |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | 5,8 | 6,7 |
| Ammortamenti di altre attività immateriali | 9,7 | 10,7 |
| Perdita di valore di altre attività materiali e avviamento | 0,0 | - |
| Svalutazioni attività non correnti | 0,2 | - |
| (Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari | (0,2) | 0,0 |
| (Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali | 0,0 | (0,0) |
| (Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda | - | (0,0) |
| Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri | (0,6) | (1,6) |
| Incremento (decremento) dei benefici ai dipendenti | (1,0) | (0,4) |
| Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite | (8,7) | (12,3) |
| Rata annua imposta sostitutiva | 4,9 | 1,5 |
| Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri | (1,7) | (5,3) |
| Flussi di cassa attività operativa pre variaz.capitale circolante | (0,7) | 21,0 |
| (Incremento) decremento delle rimanenze | 2,0 | 6,2 |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali | (0,7) | (45,1) |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | 4,8 | 2,0 |
| Imposte sul reddito pagate | (8,5) | (3,5) |
| (Incremento) decremento delle altre attività/passività | (2,4) | 8,2 |
| Variazioni del Capitale circolante netto operativo | (4,8) | (32,2) |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | (5,5) | (11,2) |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (SEGUE)

milioni di euro

1° Semestre 2009 1° Semestre 2008

B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Corrispettivi della vendita di attività materiali | 0,5 | 0,1 |
| Corrispettivi della vendita di attività immateriali | 0,0 | 0,0 |
| Investimenti in attività materiali | (3,1) | (4,9) |
| Investimenti in attività immateriali | (4,8) | (3,5) |
| Altre variazioni in attività materiali | 0,0 | 0,0 |
| Altre variazioni in attività immateriali | 0,0 | - |
| Incremento dell'avviamento da aggregazioni aziendali | 0,0 | - |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese collegate | - | (0,0) |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate | (0,9) | - |
| Altri decrementi (incr.) di partecipazioni in imprese collegate | (0,1) | - |
| Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti | (1,3) | 0,1 |
| Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita | 0,0 | (0,0) |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B) | (9,8) | (8,1) |

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| FREE CASH FLOW (A + B) | (15,4) | (19,3) |
|-------------------------------|---------------|---------------|

C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Dividendi corrisposti | (10,3) | (13,9) |
| Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo | (1,7) | (1,6) |
| Variazione di altre attività finanziarie non correnti | (0,3) | (0,2) |
| Variazione di attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione | 0,5 | - |
| Interessi finanziari netti percepiti | 1,7 | 5,3 |
| Variazione patrimonio di terzi | (0,5) | (0,3) |
| Altre variazioni delle riserve | 1,2 | 9,6 |
| TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C) | (9,4) | (1,1) |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C) | (24,8) | (20,4) |
|--|---------------|---------------|

| | | |
|--|--------------|--------------|
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 145,3 | 238,6 |
|--|--------------|--------------|

| | | |
|---|--------------|--------------|
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 120,5 | 218,1 |
|---|--------------|--------------|

| | | |
|---|---------------|---------------|
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO | (24,8) | (20,4) |
|---|---------------|---------------|

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | | |
|--|--------------|--------------|
| milioni di euro | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 123,9 | 150,1 |
| Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno | (3,4) | (4,8) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 120,5 | 145,3 |
| Passività finanziarie non correnti | (12,5) | (14,1) |
| Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura | 17,6 | 17,8 |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | 5,2 | 3,7 |
| Posizione Finanziaria Netta | 125,7 | 149,0 |