

Gruppo



La cultura dei fatti.

Il CDA del Gruppo Il Sole 24 ORE approva i risultati di bilancio al 31 dicembre 2007

Ricavi consolidati pari a 572,1 milioni (+12%)
Ricavi pubblicitari di Gruppo pari a 237,3 milioni di euro (+22%)
EBITDA è pari a 64,4 milioni di euro (+28,6%)
Risultato netto pari a 27,7 milioni di euro (+66,3%)
Proposta la distribuzione di un dividendo di 0,1208 euro per ogni azione speciale e di 0,1052 euro per ogni azione ordinaria.
Marino Vago sostituisce Matteo Colaninno nel Cda
Cerutti: le risorse della quotazione interamente dedicate allo sviluppo del Gruppo

Milano, 14 marzo 2008. Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Cav. Lav. dr. Giancarlo Cerutti, il consiglio di amministrazione del Gruppo Il Sole 24 ORE, che ha approvato i risultati consolidati del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007. Questi in sintesi i principali dati:

Valori in milioni di euro	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Ricavi	572,1	510,7	+12,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	64,4	50,1	+28,6%
Risultato operativo (Ebit)	31,3	36,6 (b)	-14,5%
Risultato ante imposte	46,8 (a)	39,2	+19,6%
Risultato netto – quota Gruppo	27,7	16,7	+66,3%
Patrimonio netto del Gruppo	346,4	145,4	+201,0
Posizione finanziaria netta	240,2	79,8	+160,4
Numero dipendenti	1.988 (c)	1.505	+483

(a) Include plusvalenze da cessione partecipazioni per 13,3 milioni di euro

(b) Include plusvalenze da cessione di immobili per 12,9 milioni di euro

(c) Include l'incremento per variazione di perimetro pari a 407 dipendenti

Commento ai risultati consolidati del 2007

Il Gruppo Sole 24 ORE ha realizzato nell'esercizio 2007 **ricavi** consolidati pari a 572,1 milioni di euro, con una crescita del 12% rispetto ai 510,7 milioni di euro del 2006, nonostante un contesto caratterizzato da un mercato diffusionale statico e pubblicitario in modesto incremento. Al netto dell'effetto relativo alla variazione di perimetro di consolidamento per 46,0 mln di euro, la crescita risulta pari a +3,0%.

I **ricavi pubblicitari** raggiungono i 237,3 milioni di euro, con una crescita del 22,0% rispetto al 2006, anche per effetto delle acquisizioni realizzate nel periodo (+9,4% a parità di perimetro di consolidamento).

Particolarmente brillanti i risultati dell'area **System** che, in termini omogenei ed escludendo quindi la raccolta effettuata nel 2006 a favore dell'editore San Paolo, il cui

rapporto è cessato alla fine dello stesso anno, evidenzia una crescita rispetto all'esercizio precedente pari a +17,1%, ben superiore a quella del mercato di riferimento e dei principali competitors.

Questa performance, interessa in misura trasversale pressoché tutti i prodotti: i ricavi pubblicitari del quotidiano, salgono di oltre il 9,3%, grazie anche al fatto che l'introduzione del full color è avvenuta a partire da luglio 2006. "24Minuti", la *free press* lanciata a fine 2006, raccoglie più di 8,1 milioni di euro di ricavi, mentre "I Viaggi del Sole" più di 2,3 milioni di euro. I ricavi pubblicitari relativi a Radio 24 ed ai siti Internet del Gruppo registrano una crescita rispettivamente del +8,5% e del +37,8% rispetto al 2006.

I ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, libri e periodici risultano pari a 226,3 milioni di euro rispetto ai 223,8 milioni di euro del 2006, in crescita di 2,5 milioni di euro pari all'1,1%.

Gli altri ricavi ammontano a 108,6 milioni di euro rispetto ai 92,5 milioni di euro dell'esercizio precedente (+17,4%). I ricavi provenienti dalla vendita di prodotti software, editoria elettronica e convegni e formazione mostrano trend in crescita, grazie anche all'effetto delle acquisizioni del periodo (+0,9% in termini omogenei). In calo i ricavi dei servizi relativi alla distribuzione dei flussi informativi finanziari *real time* (-12,7%).

L'EBITDA è stato pari a 64,4 milioni di euro rispetto ai 50,1 milioni di euro del 2006, con un miglioramento del 28,6% e un'incidenza sui ricavi che passa all'11,3 %, dal 9,8 % del 2006.

L'effetto derivante dalla variazione di perimetro di consolidamento è pari a 5,0 milioni di euro, di cui principalmente 2,9 milioni riferibili a Il Sole 24 ORE Business Media, e, per 2,2 milioni, a Data Ufficio e STR.

A perimetro costante, la crescita dell'Ebitda risulta pari al 19%.

L'EBIT ammonta a 31,3 milioni di euro rispetto ai 36,6 milioni di euro del 2006 che includeva 12,9 milioni di euro di plusvalenze nette realizzate da cessione di attività non correnti.

Da segnalare peraltro gli effetti sul margine operativo lordo e sul risultato operativo determinati, da un lato, dal diverso trattamento contabile del TFR al 31 dicembre 2006, reso necessario, in applicazione dei principi IFRS, dalle modifiche legislative che ne hanno interessato la destinazione, che ha generato un provento non ricorrente di 4,7 milioni di euro, dall'altro, dalla distribuzione di azioni speciali gratuite ai dipendenti, che ha originato un onere non ricorrente di 1,9 milioni di euro.

L'utile netto consolidato raggiunge i 27,7 milioni di euro, evidenziando un incremento del 66,3% rispetto all'esercizio precedente, in cui era stato pari a 16,7 milioni di euro.

Su tale risultato, oltre ai già citati impatti di poste non ricorrenti per il 2007, e delle plusvalenze per il 2006, incidono, nell'anno appena concluso, la plusvalenza derivante dalla cessione dell'intero pacchetto azionario posseduto nel London Stock Exchange Group (LSEG), per 13,3 milioni di euro.

Da Aprile 2007 è entrata a fare parte del perimetro di consolidamento la società Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l. (già Editoriale GPP S.p.A.): l'impatto sui ricavi è pari a 29,5 milioni di euro e sul margine operativo lordo di 2,9 milioni di euro. Rispettivamente da Luglio 2007 e da Agosto 2007 sono entrate nel perimetro di consolidamento Data Ufficio S.p.A. e S.T.R. S.p.A., due Società di produzione e commercializzazione di software gestionali, che hanno contribuito per 11,2 milioni di euro ai ricavi consolidati e per 2,2 milioni di euro al margine operativo lordo. Per Alinari 24 ORE S.p.A., l'impatto sui ricavi e sul margine operativo lordo di Gruppo è risultato marginale, in quanto è stato acquisito il 55% ad Ottobre 2007.

La posizione finanziaria netta è positiva per 240,2 milioni di euro, in crescita dai 79,8 milioni di euro dell'anno precedente, principalmente per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide a seguito delle risorse derivanti dalla quotazione in Borsa, pari a 201,8 milioni di euro al lordo di commissioni e spese, che hanno più che compensato le uscite per acquisizioni e investimenti del periodo.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deciso di sottoporre all'Assemblea degli azionisti, convocata per il giorno 21 aprile 2008, la proposta di distribuzione di un dividendo complessivo di 13,91 milioni di euro, di cui 4,44 milioni di euro ai possessori di azioni di categoria speciale (pari a 0,1208 euro per ciascuna delle 36.779.088 azioni di categoria speciale in circolazione) e 9,47 milioni di euro ai possessori di azioni ordinarie (pari a 0,1052 euro per ciascuna delle 90.000.000 azioni ordinarie in circolazione). Considerando il prezzo di collocamento di euro 5,75 il dividend yield annualizzato delle azioni di categoria speciale risulta pari al 5,1%.

La maggiorazione di dividendo spettante a termini di Statuto alle azioni di categoria speciale detenute dalla società è stato riattribuito alle azioni di categoria speciale in circolazione.

Il dividendo sarà messo in pagamento il giorno 2 maggio 2008, con stacco della cedola il giorno 28 aprile 2008, e verrà corrisposto alle azioni che saranno in circolazione alla data di stacco della cedola.

Andamento dei settori di attività

Area Editrice – Editoria generalista

Il quotidiano Il Sole 24 ORE è il terzo quotidiano generalista a diffusione nazionale con 347 mila copie diffuse in crescita dello 0,7% rispetto l'anno precedente (fonte Ads media mobile di 12 mesi novembre 2006-ottobre 2007).

Dal punto di vista dei lettori (fonte Audipress 2006/II) Il Sole 24ORE si assesta sopra i 1,2 milioni di lettori in crescita dello 0,2% rispetto al 2006.

Nel corso dell'esercizio è proseguito il potenziamento editoriale del quotidiano con progetti editoriali di arricchimento del prodotto, che generano copie aggiuntive in edicola (Guida al Tfr, Guida al condominio, Guida al risparmio energetico, Come risparmiare, Guida colf e badanti, tra gli altri), destinati a particolari categorie di lettori che trovano in questi approfondimenti editoriali importanti contributi alla loro attività lavorativa o suggerimenti e informazioni per la vita di tutti i giorni.

Il quotidiano ha inoltre completato l'offerta delle testate locali con il lancio in autunno di **Lombardia** e di **Roma** e ha dato vita ad **ArtEconomy**, nuova sezione all'interno di Plus24 dedicata al mercato dell'arte contemporanea.

La *free press* **24Minuti** ha riscosso una buona accoglienza da parte del mercato pubblicitario ed un buon gradimento da parte dei lettori che gli riconoscono un livello qualitativo alto e un posizionamento distintivo rispetto ai *competitors*, grazie alla maggior cura nella grafica ed al livello di approfondimento dei contenuti. La distribuzione pomeridiana in un momento in cui la concorrenza è meno presente, ha inoltre permesso di conquistare livelli di notorietà significativi.

Nonostante il difficile contesto di mercato, nel **settore dei collaterali**, Il Sole 24 ORE è riuscito ad incrementare la propria quota di mercato dal 14% al 18%. L'offerta si è distinta in due aree, una di servizio ai manager e ai professionisti e una di prodotti di alto profilo culturale.

Area System – raccolta pubblicitaria

A livello di mercato, gli investimenti pubblicitari nel 2007, a parità di mezzi rilevati (esclusi quotidiani free press e televisione satellitare) hanno registrato un incremento del 3%, rispetto all'anno 2006, con una performance dei quotidiani a pagamento (+3,3%) migliore di quella della televisione (+1,2%)

In questo contesto, l'area System ha registrato una crescita significativamente superiore a quella del mercato (a perimetro omogeneo +17,1% su totale mezzi, +16% escluso internet), rafforzando il proprio ruolo tra i maggiori operatori del mercato.

La raccolta pubblicitaria del quotidiano Il Sole 24 ORE cresce del +9,3% rispetto all'esercizio 2006, trainata da un ottimo andamento della tipologia commerciale (+13%) e dei fondi (+11%). La tipologia finanziaria risulta l'unica in controtendenza (-1%), per effetto di un generale rallentamento del mercato.

La raccolta relativa ai Magazine registra un incremento superiore al 46%, principalmente per effetto dei nuovi prodotti lanciati alla fine del 2006 e nel corso del 2007 (tra cui, in particolare, I Viaggi del Sole). In termini omogenei, la crescita è comunque rilevante (+14%) e riguarda pressoché esclusivamente Ventiquattro.

La free press nel primo anno pieno di attività raccoglie oltre 8 milioni di euro di pubblicità, Radio 24 supera i 14,5 milioni di euro (+8,5%), i siti web del Gruppo evidenziano un incremento del 38,7%.

Area Professionisti – editoria professionale e specializzata

Il mercato di riferimento si caratterizza anche per il 2007 da tassi di crescita in linea con l'andamento del numero di iscritti agli ordini professionali, più contenuti per l'area fisco e lavoro (+1,5%-2% all'anno), più significativi per l'area diritto (+10% all'anno).

L'area Professionisti ha registrato ricavi a 191,6 milioni di euro, in crescita del 30,7% rispetto al 2006, anche grazie all'effetto delle acquisizioni realizzate nel corso dell'esercizio (+2,2% a perimetro omogeneo).

In termini di crescita organica, da segnalare l'incremento dei ricavi Tax, Legal & PA (+3,8%), settore maturo ma con la maggiore redditività relativa all'interno dell'Area, grazie all'introduzione di nuovi prodotti caratterizzati da un'innovativa formula di integrazione tra editoria elettronica e e-learning, in accordo con le Fondazioni degli Ordini dei dottori e ragionieri commercialisti, nonché di prodotti con una elevata personalizzazione.

Ancor più positiva la crescita registrata dal settore Software Solutions (+10,5% rispetto al 2006, a perimetro omogeneo), con una buona performance dei prodotti *core* (*Via Libera Dichiarazioni e Gestione Contabile*) e di quelli legati alla normativa fiscale.

Area Multimedia

Per quanto riguarda, l'attività di informativa finanziaria on line, il principale mercato è rappresentato dal sistema bancario italiano che sta vivendo un processo di concentrazione ed internazionalizzazione. Entrambi i fenomeni sono all'origine di una progressiva contrazione dello stesso mercato, con un aumento della concorrenza sui prezzi.

Il mercato si allarga a nuovi *players*: quotidiani generalisti e motori di ricerca modificano il proprio modello di business ponendosi come contenitori dell'informazione online e inserendo nuovi contenuti e servizi.

Per l'on-line, si assiste ad un incremento costante del numero di visitatori unici e di pagine viste, fino a raggiungere a novembre 2007 il record storico di 2,6 milioni di *unique visitors* ed oltre 30 milioni di pagine viste con un conseguente incremento della raccolta pubblicitaria (+37,8% rispetto al 2006).

I risultati dell'area registrano ricavi per 39,9 milioni di euro, in flessione del 6,6% rispetto al 2006, essenzialmente determinata quale effetto netto della crescita del settore On-line (+20,5%) e della flessione del settore di Informativa finanziaria real time (-15,9%).

Area Radio

Complessivamente il mercato radiofonico conferma la sua stabilità con oltre 38 milioni di ascoltatori al giorno (+1,7% rispetto al 2006 – dati Audiradio totale anno 2007).

Nel 2007 l'audience di Radio 24 ha raggiunto il miglior risultato dalla nascita dell'emittente, con un dato relativo al 6° bimestre di 2.044.000 ascoltatori giornalieri (dati Audiradio). La crescita su base annua è stata del +5,4% rispetto al 2006, con una penetrazione del 4,8% (4,6% nel 2006) sull'audience giornaliera totale del mezzo radio.

I ricavi sono risultati pari a 13,3 milioni di euro, in incremento del 6,9% rispetto all'esercizio 2006.

Andamento 2007 della Capogruppo

La Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2007 con un fatturato di 512,6 milioni, in crescita del 3,2% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto della crescita della raccolta pubblicitaria salita a 204,7 milioni (+10,5% rispetto al 2006).

Il Margine operativo lordo ammonta a 57,9 milioni di euro e si confronta con valore 2006 pari a 46,5 milioni di euro.

Il risultato netto si attesta a 37,4 milioni di euro, con una crescita di 14,6 milioni rispetto all'esercizio 2006.

Su tale risultato hanno impattato alcune poste non ricorrenti tra cui, per il 2007, il provento derivante dal ricalcolo del TFR per effetto delle modifiche legislative intervenute (4,6 milioni di euro), l'onere per l'attribuzione gratuita di azioni ai dipendenti (1,8 milioni), e la plusvalenza per la cessione delle azioni London Stock Exchange Group (13,3 milioni), e per il 2006, la plusvalenza derivante dalla cessione di attività non correnti.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento diffusionale del quotidiano si conferma stabile, mentre nel settore dei prodotti collaterali, le prime evidenze del nuovo esercizio sembrano essere in linea con il trend di contrazione che già ha caratterizzato l'ultimo trimestre 2007. A livello di raccolta pubblicitaria, i primi due mesi del 2008 stanno evidenziando un andamento in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che già presentava incrementi estremamente significativi rispetto al 2006, nonostante la significativa riduzione della pubblicità finanziaria.

L'area Professionisti, grazie anche all'effetto delle recenti acquisizioni, sta manifestando tassi di crescita più elevati.

Prosegue la crescita di Radio 24, entrata per la prima volta tra le prime dieci emittenti nazionali nell'ultimo bimestre del 2007 e salita all'ottavo posto nel primo bimestre 2008, con 2.225.000 ascoltatori.

Tenuto conto della grande incertezza che sta caratterizzando i mercati economici e finanziari e dei conseguenti possibili impatti sui ricavi, il Gruppo ha allo studio ulteriori iniziative volte alla riduzione dei costi di funzionamento, cui, ai fini del risultato 2008, si aggiunge la contribuzione su anno pieno delle società acquisite nel corso del 2007, tra cui, in particolare, Il Sole 24 ORE Business Media S.r.l., Data Ufficio S.p.A. e STR S.p.A.

In coerenza con il piano strategico di sviluppo approvato, sta proseguendo infine l'attività volta all'individuazione ed alla selezione delle opportunità di investimento, prevalentemente nell'ambito dell' Area Professionisti e On line.

Le risorse della quotazione in Borsa interamente dedicate allo sviluppo del Gruppo

"L'impegno del management aziendale, del corpo giornalistico e di tutti i dipendenti ha consentito all'azienda di arrivare allo storico traguardo della quotazione, conseguito con l'ingresso al listino della Borsa di Milano il 6 dicembre 2007, con il miglior risultato gestionale degli ultimi dieci anni e quindi con la solidità che ha permesso al Gruppo di essere una delle poche grandi aziende quotate nel momento di maggior difficoltà dei mercati finanziari europei negli ultimi vent'anni. L'apertura al mercato con il collocamento del 27,6% del capitale azionario del Gruppo ed il limite del 2% al possesso di azioni rafforzano ancora di più l'indipendenza e la trasparenza dell'informazione e dell'approfondimento, che è il grande patrimonio professionale del Gruppo Il Sole 24 ORE. Desideriamo in proposito ricordare che, grazie alla lungimirante scelta dell'azionista Confindustria, le risorse raccolte attraverso il collocamento sono tutte entrate nel nostro conto patrimoniale per essere interamente destinate alla crescita del Gruppo", si legge nella relazione del Presidente de Il Sole 24ORE **Giancarlo Cerutti** al Consiglio d'Amministrazione.

Cooptazione di un amministratore

Il Consiglio ha provveduto a cooptare quale consigliere in sostituzione di Matteo Colaninno **Marino Vago**. L'Assemblea del Prossimo 21 aprile sarà chiamata a confermare tale cooptazione.

Per ulteriori informazioni:

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

PMS: Fabio Marando – Cell. 329/4605000

**Bilancio consolidato del Gruppo "Il Sole 24 ORE" al 31 dicembre 2007
Prospetti contabili**

Stato Patrimoniale

Valori in milioni di euro	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	94,6	98,5
Avviamento	39,4	3,0
Attività immateriali	85,3	53,7
Partecipazioni in società collegate e joint venture	2,0	22,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,6	4,5
Altre attività finanziarie non correnti	17,3	16,7
Altre attività non correnti	0,9	0,6
Attività per imposte anticipate	16,7	4,3
Totale	261,7	203,4
Attività correnti		
Rimanenze	21,4	11,7
Crediti commerciali	179,6	145,6
Altri crediti	10,6	4,0
Altre attività correnti	6,8	6,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	243,1	86,1
Totale	461,4	254,1
TOTALE ATTIVITÀ	723,1	457,5

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**A) Patrimonio netto****Totale Patrimonio netto di gruppo**

Capitale sociale	35,1	23,4
Riserve di capitale	180,3	-
Riserve di rivalutazione	20,6	20,6
Riserve di copertura e di traduzione	0,5	0,3
Riserve - Altre	29,2	26,0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	53,0	58,4
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	27,7	16,7
Totale Patrimonio netto di gruppo	346,4	145,4

Patrimonio netto di terzi

Capitale e riserve di pertinenza di terzi	1,5	0,6
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(0,1)	-
Totale Patrimonio netto di terzi	1,4	0,6

Totale	347,8	146,0
---------------	--------------	--------------

B) Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	16,4	18,8
Fondi relativi al personale	40,6	42,8
Passività per imposte differite	32,2	10,6
Fondi rischi e oneri	24,8	19,8
Altre passività non correnti	2,1	0,0
Totale	116,0	92,1

C) Passività correnti

Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	4,5	4,8
Debiti commerciali	187,6	175,4
Altre passività correnti	5,8	3,1
Altri debiti	61,4	36,1
Totale	259,3	219,4

Totale passività	375,3	311,5
-------------------------	--------------	--------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	723,1	457,5
--	--------------	--------------

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

Conto Economico

Valori in milioni di euro	2007	2006
Ricavi quotidiani, libri e periodici	226,3	223,8
Ricavi pubblicitari	237,3	194,4
Altri ricavi	108,6	92,5
Totale ricavi	572,1	510,7
Altri proventi operativi	10,3	8,5
Costi del personale	(152,2)	(135,1)
Incremento attività per lavori interni	-	-
Variazione delle rimanenze	4,4	(1,7)
Acquisti materie prime e di consumo	(48,3)	(33,7)
Costi per servizi	(267,4)	(248,7)
Costi per godimento di beni di terzi	(36,8)	(31,5)
Oneri diversi di gestione	(8,3)	(10,2)
Accantonamenti	(4,9)	(4,7)
Svalutazione crediti	(4,6)	(3,4)
Margine operativo lordo	64,4	50,1
Ammortamenti attività immateriali	(19,1)	(13,9)
Ammortamenti attività materiali	(13,2)	(12,4)
Perdita di valore attività materiali e immateriali	(1,1)	-
Plus/minusvalenze da cessione att. non corr.	0,3	12,9
Risultato operativo	31,3	36,6
Proventi (Oneri) finanziari	2,7	2,7
Altri proventi da attività-passività di investimento	13,5	0,2
Utili (perdite) da valutazione partecipazioni	(0,7)	(0,4)
Risultato prima delle imposte	46,8	39,2
Imposte sul reddito	(19,2)	(22,5)
Risultato netto	27,6	16,7
Perdita attribuibile ai terzi	0,1	-
Risultato attribuibile al Gruppo	27,7	16,7

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

Rendiconto finanziario

Valori in milioni di euro	31.12.2007	31.12.2006
A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA		
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	27,7	16,7
Rettifiche per:		
Dividendi percepiti	(0,3)	(0,2)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	13,2	12,5
Ammortamenti di altre attività immateriali	19,1	13,9
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	(0,0)	(12,3)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	(0,2)	0,0
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	(0,1)	(0,6)
(Plusvalenze) minusv. da alienazione attività finanziarie disponibili per la vendita	(13,3)	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	0,7	(2,4)
Incremento (decremento) nei fondi relativi al personale	(6,6)	(0,0)
Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite	(2,0)	5,8
Variazioni di perimetro dei fondi operativi	19,8	-
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri	(2,7)	(2,3)
Flussi di cassa attività operativa pre variaz. capitale circolante	55,2	31,1
(Incremento) decremento delle rimanenze	(8,1)	0,6
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(12,5)	(13,7)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	2,2	4,1
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	17,9	16,4
Variazioni di perimetro del capitale circolante	(9,5)	-
Variazioni del Capitale circolante netto operativo	(10,0)	7,4
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	45,2	38,5
B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Dividendi percepiti	0,3	0,2
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,5	24,5
Corrispettivi della vendita di attività immateriali	1,3	0,1
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	0,1	0,6
Corrispettivi dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	13,8	-
Investimenti in attività materiali	(7,2)	(33,0)
Investimenti in attività immateriali	(8,8)	(3,9)
Altre variazioni in attività materiali	0,3	(0,1)
Altre variazioni in attività immateriali	0,1	(3,1)
Investimenti in attività materiali da aggregazioni aziendali	(2,8)	-
Incremento dell'avviamento da aggregazioni aziendali	(36,4)	(2,5)
Investimenti in attività immateriali da aggregazioni aziendali	(43,1)	-
Acquisizione di partecipazioni in imprese collegate	(2,1)	(22,1)
Diminuzione imprese collegate per aggregazioni aziendali	22,1	-
Altri decrementi (incr.) di partecipazioni in imprese collegate	0,1	-
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	1,8	(0,1)
Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita	(1,7)	(3,3)
Altri decrementi (incr.) di attività fin. destinate alla vendita	0,0	-
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(61,6)	(42,6)
FREE CASH FLOW (A + B)		
	(16,4)	(4,1)
C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Dividendi corrisposti	(18,7)	(9,0)
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(2,4)	(4,2)
Variazione netta di altre attività finanziarie non correnti	(0,6)	(0,5)
Variazione netta di attività finanziarie detenute per la negoziazione	(0,0)	(0,6)
Interessi finanziari netti percepiti	2,7	2,3
Corrispettivi derivanti da aumento di capitale e riserve	192,0	-
Variazione patrimonio di terzi	0,7	0,7
Altre variazioni delle riserve	(0,0)	1,9
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	173,6	(9,4)
INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)	157,2	(13,6)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	81,3	94,9
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	238,6	81,3
INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO	157,2	(13,6)

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

**Bilancio di esercizio della Capogruppo II Sole 24 ORE S.p.A. al 31 dicembre
2007
Prospetti contabili**

Stato Patrimoniale

Valori in milioni di euro	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	90,1	96,6
Avviamento	0,5	0,5
Attività immateriali	10,5	4,8
Partecipazioni in società collegate e joint venture	2,1	22,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,6	4,4
Altre attività finanziarie non correnti	17,3	16,7
Altre attività non correnti	120,5	53,5
Attività per imposte anticipate	12,1	2,8
Totale	258,7	201,4
Attività correnti		
Rimanenze	13,9	9,3
Crediti commerciali	141,3	137,9
Altri crediti	3,7	3,3
Attività per imposte correnti	2,6	-
Altre attività finanziarie correnti	23,4	7,8
Altre attività correnti	5,9	6,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	235,8	82,9
Totale	426,6	247,2
TOTALE ATTIVITÀ	685,3	448,6

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**A) Patrimonio netto****Totale Patrimonio netto**

Capitale sociale	35,1	23,4
Riserve di capitale	180,3	-
Riserve di rivalutazione	20,6	20,6
Riserve di copertura e di traduzione	0,5	0,3
Riserve - Altre	29,7	27,0
Utili/(Perdite) portati a nuovo	59,0	57,4
Utile (Perdita) dell'esercizio	37,4	22,8
Totale Patrimonio netto	362,6	151,5

B) Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	16,4	18,9
Fondi relativi al personale	34,6	40,5
Passività per imposte differite	12,6	-
Fondi rischi e oneri	18,1	18,8
Altre passività non correnti	0,6	-
Totale	82,3	78,2

C) Passività correnti

Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	3,1	4,4
Altre passività finanziarie correnti	8,5	7,0
Debiti commerciali	170,9	170,4
Altre passività correnti	3,9	2,8
Altri debiti	54,0	34,3
Debiti per locazioni fin. - scad. 1 anno	-	-
Totale	240,4	218,9

D) Passività non corr. detenute per la vendita

	-	-
Totale passività	322,7	297,1

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**685,3****448,6**

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

Conto Economico

Valori in milioni di euro	2007	2006
Ricavi quotidiani, libri e periodici	215,8	219,5
Ricavi pubblicitari	204,7	185,3
Altri ricavi	92,1	92,1
Totale ricavi	512,6	496,9
Altri proventi operativi	11,8	8,9
Costi del personale	(130,9)	(127,0)
Variazione delle rimanenze	4,6	(1,8)
Acquisti materie prime e di consumo	(45,2)	(34,0)
Costi per servizi	(249,9)	(249,2)
Costi per godimento di beni di terzi	(31,7)	(29,8)
Oneri diversi di gestione	(6,2)	(9,3)
Accantonamenti	(2,8)	(4,9)
Svalutazione crediti	(4,3)	(3,3)
Margine operativo lordo	58,0	46,5
Ammortamenti attività immateriali	(1,8)	(2,2)
Ammortamenti attività materiali	(11,9)	(11,6)
Plus/minusvalenze da cessione att. non corr.	0,1	12,5
Risultato operativo	44,4	45,2
Proventi (Oneri) finanziari	3,0	2,8
Altri proventi da attività-passività di investimento	13,6	0,2
Utili (perdite) da valutazione partecipazioni	(0,5)	-
Risultato prima delle imposte	60,5	48,2
Imposte sul reddito	(23,1)	(25,4)
Risultato netto	37,4	22,8

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

Rendiconto finanziario

Valori in milioni di euro

31.12.2007 31.12.2006

A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA

Risultato dell'esercizio	37,4	22,8
Rettifiche per:	-	-
Dividendi percepiti	(0,3)	(0,2)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	11,9	11,6
Ammortamenti di altre attività immateriali	1,8	2,2
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	-	(12,3)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	-	(0,3)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	(0,1)	-
(Plusvalenze) minusv. da alienazione attività finanziarie disponibili per la vendita	(13,3)	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	(0,7)	(2,2)
Incremento (decremento) nei fondi relativi al personale	(5,9)	(0,3)
Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite	3,3	9,2
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri	(3,1)	(2,8)
Flussi di cassa attività operativa pre variaz.capitale circolante	31,0	27,7
(Incremento) decremento delle rimanenze	(4,6)	1,8
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(3,4)	(12,9)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	0,5	3,4
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	17,9	15,6
Variazioni del Capitale circolante netto operativo	10,4	7,9
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	41,4	35,6

B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

Dividendi percepiti	0,3	0,2
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,5	24,2
Corrispettivi della vendita di attività immateriali	-	-
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	0,1	0,3
Corrispettivi dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	13,8	-
Investimenti in attività materiali	(5,8)	(31,9)
Investimenti in attività immateriali	(7,5)	(4,1)
Altre variazioni in attività materiali	-	0,5
Altre variazioni in attività immateriali	-	-
Incremento dell'avviamento da aggregazioni aziendali	-	-
Acquisizione di partecipazioni in imprese collegate	(2,1)	(22,1)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	-	(5,7)
Diminuzione imprese collegate per aggregazioni aziendali	22,1	-
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	(66,4)	(0,1)
Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita	(1,7)	(3,3)
Altri decrementi (incr.) di attività fin. destinate alla vendita	-	-
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(46,7)	(42,0)

FREE CASH FLOW (A + B)

(5,3) (6,4)

C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA

Dividendi corrisposti	(18,7)	(9,0)
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(2,5)	0,2
Variazione netta di altre attività finanziarie non correnti	(0,6)	(4,9)
Variazione netta di attività finanziarie detenute per la negoziazione	0,1	(0,6)
Interessi finanziari netti percepiti	3,0	2,8
Corrispettivi derivanti da aumento di capitale e riserve	192,0	1,8
Altre variazioni delle riserve	0,2	-
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	173,5	(9,7)

INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C) 168,2 (16,1)

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO 78,7 94,8

Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere - -

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 246,9 78,7

INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO 168,2 (16,1)

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.