

Comunicato Stampa

“Price Sensitive” ai sensi del Testo Unico della Finanza e del Regolamento Consob

## **Gruppo 24 ORE: il CdA approva i risultati di bilancio al 31 dicembre 2011**

**Ricavi consolidati pari a 467,6 milioni di euro**, sostanzialmente **in linea rispetto al 2010** (-0,5%) ed **in miglioramento sia nel III trimestre** (+0,6% rispetto al III trimestre 2010) **che nel IV trimestre** (+1,1% rispetto al IV trimestre 2010). **Ricavi digitali pari al 23,3% dei ricavi consolidati** (+5% rispetto al 2010)

**Costi ridotti di oltre 31 milioni di euro** (-6,2%) rispetto al 2010

**EBITDA positivo per 11,6 milioni di euro**, in deciso **miglioramento rispetto al 2010** (+170,3%; +28,0 milioni di euro) grazie alle azioni di efficienza e ristrutturazione ed al miglioramento della profittabilità del portafoglio prodotti.

**Risultato Netto** attribuibile ad azionisti della controllante **in perdita di 8,4 milioni di euro**, ma **in miglioramento di 31,7 milioni di euro** (+79,1%) **rispetto al 2010**, con un **IV trimestre positivo per 4,1 milioni di euro** (+19,6 milioni di euro rispetto al IV trimestre 2010).

**Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo positiva per 42,1 milioni di euro (84,1 milioni di euro al 31 Dicembre 2010).

**Il Sole 24 ORE cresce del 16,2%** (rilevazione Audipress 2011), **oltre cinque volte rispetto al mercato**. **Diffusione ADS** (media mobile 12 mesi) **a 266.000 copie** (+0,5%) **in controtendenza** rispetto ai principali quotidiani nazionali (-3,0%) e al mercato (-2,7%).

**Positivo andamento dei ricavi da vendite edicola** nell'ultimo trimestre 2011 (+14,6% vs. IV trimestre 2010) e degli **abbonamenti e copie digitali** (+3,3% vs. IV trimestre 2010). **Copie digitali in costante crescita** (+324% vs. dicembre 2010); 315.000 *app* dello sfogliatore scaricate nel 2011. **Visitatori unici del sito +76%** e **numero di pagine viste +95%** rispetto al 2010. Raccolta pubblicitaria del quotidiano in sostanziale tenuta rispetto al mercato (-5,9% vs -5,8% del mercato); raccolta pubblicitaria de ilsole24ore.com in crescita (+13% vs +12,3% del mercato)

**Crescita dei ricavi dell'area Software Solutions** (+1,9% vs 2010) in controtendenza rispetto al mercato (-1,6%). **Ricavi digitali dell'area Tax & Legal in crescita di +4,7 p.p.** rispetto al 2010 (pari al 45% dei ricavi di area).

**Radio 24** registra una **ottima performance pubblicitaria** (+7,6% vs -7,8% del mercato). **Andamento in linea con il 2010 per l'Agenzia Radiocor**; siglato in dicembre un **importante contratto di sei anni con il London Stock Exchange**.

**Significativa crescita dell'area Cultura** rispetto al 2010 (+20,4%), sostenuta in particolare dall'ottima performance delle linee di business mostre e sponsor (+18%), e **dell'area Formazione ed eventi** (+26,7% rispetto al 2010).

**“I risultati del 2011 sono una tappa importante verso il ritorno alla redditività. Il Gruppo ha invertito la tendenza, come si nota dall'Ebitda, ha realizzato un programma forte di contenimento dei costi e ha investito in modo consistente e coerente sullo sviluppo con iniziative e progetti innovativi. Quest'anno, nonostante la congiuntura economica generale e quella del settore editoriale restino negative, proseguiremo con vigore nella stessa direzione”** commenta il Presidente Giancarlo Cerutti.

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

Milano, 14 marzo 2012 - Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Cav. Lav. Dr. Giancarlo Cerutti, il consiglio di amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2011.

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE		
milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi	467,6	472,7
Margine operativo lordo (EBITDA)	11,6	(17,6) (*)
Risultato operativo (EBIT)	(11,5)	(48,1)
Risultato ante imposte	(10,6)	(48,9)
Risultato netto delle attività in funzionamento	(9,3)	(40,6)
Risultato delle attività operative cessate	0,9	0,2
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(8,4)	(40,1)
Posizione finanziaria netta	42,1	84,1 (**)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	247,9	257,2
Numero dipendenti a fine periodo	1.911	2.092

Al netto delle variazioni derivanti dalle cessioni effettuate nel corso del 2010 che hanno modificato il perimetro del Gruppo, gli indicatori economici consolidati risultano come segue:

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE A PERIMETRO OMOGENEO		
milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi	467,6	470,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	11,6	(16,4) (*)
Risultato operativo (EBIT)	(11,5)	(47,2)
Risultato ante imposte	(10,6)	(48,1)
Risultato netto a perimetro omogeneo	(9,3)	(39,8)
Risultato delle attività operative cessate	0,9	0,2
Altre attività in discontinuità	-	(0,8)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(8,4)	(40,1)
Posizione finanziaria netta	42,1	84,1 (**)
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	247,9	257,2
Numero dipendenti a fine periodo	1.911	2.062

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

Poiché l'Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo 24 ORE potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*) La posizione finanziaria netta è definita come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari a breve termine, delle attività finanziarie non correnti e del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura, al netto di scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro un anno e passività finanziarie non correnti. La posizione finanziaria netta non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto del Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

## Commento ai risultati consolidati del 2011

Il contesto economico complessivo si conferma ancora molto difficile e l'anno 2011 ha segnato per tutto il mercato dell'editoria cartacea un ulteriore momento di arretramento e compressione delle attività.

La forte sofferenza del contesto macroeconomico condiziona negativamente l'andamento del mercato pubblicitario che chiude l'anno in contrazione del 3,8%. Sono in decremento tutti i mezzi con la sola eccezione di Internet che, pur rallentando la propria crescita, realizza un incremento del 12,3%. Il mezzo radio continua ad essere penalizzato dalla mancanza di dati sulle audience a seguito della momentanea cessazione dell'indagine Audiradio. (*Fonte: Nielsen Media Research – anno 2011*)

Sul fronte diffusionale, i più recenti dati ADS (media mobile dicembre 2010 – novembre 2011) evidenziano per i principali quotidiani nazionali a pagamento una flessione del 2,7%. **Il Sole 24 ORE** ha registrato una diffusione media di circa 266.000 copie con un incremento pari al 0,5% rispetto all'anno precedente, posizionandosi come il quarto quotidiano a diffusione nazionale (quotidiani sportivi esclusi).

Anche il mercato dei servizi di natura professionale, pur confermando una maggiore tenuta, continua a risentire della congiuntura economica in atto e delle perduranti difficoltà dei professionisti e delle piccole e medie imprese.

Nel 2011, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 467,6 milioni di euro, con una variazione del -0,5% rispetto ai 470,0 milioni di euro del 2010. Tale risultato è stato ottenuto grazie alla crescita dei ricavi dell'area Digital (+6,2%), della Cultura (+20,4%), della Formazione (+26,7%) e della Radio (+5,4%), che hanno consentito di compensare il calo della raccolta pubblicitaria (-5,7%) e degli abbonamenti.

Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** pari a 11,6 milioni di euro è in deciso miglioramento rispetto alla perdita pari a 16,4 milioni di euro del 2010.

Tale miglioramento si è realizzato grazie ad un primo impatto del piano di riorganizzazione ed alle azioni di contenimento dei costi di funzionamento definite con l'approvazione del piano industriale 2011-2013. Il 2011 vede una riduzione complessiva dei costi di 31,1 milioni di euro in particolare si segnala:

- il **costo del personale** diminuisce del 9,2% pari a 17,0 milioni di euro. Tale risparmio è stato realizzato grazie all'attività di razionalizzazione dei prodotti e delle attività ed al programma di ridimensionamento delle strutture, in corso di attuazione, l'organico medio dipendente a perimetro omogeneo si riduce di 127 unità (da 2.077 del 2010 a 1.950 dipendenti medi del 2011);

- i **costi diretti, operativi** e accantonamenti si riducono del 4,5%, pari a 14,2 milioni di euro. Tale risultato è stato ottenuto grazie all'intervento su tutte le aree di costo dell'azienda. Si segnalano in particolare gli interventi sui costi vendita (minori provvigioni agenti), costi redazionali (rinegoziazione dei diritti d'autore e collaborazioni) e dei costi di distribuzione (rinegoziazione del contratto).

Anche il **risultato operativo (Ebit)**, seppur negativo per 11,5 milioni di euro è in miglioramento rispetto alla perdita di 47,2 milioni di euro del 2010. Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a 23,4 milioni di euro contro i 29,0 milioni di euro del 2010. Nel corso dell'anno è stata effettuata una valutazione peritale delle concessioni e frequenze radiofoniche. Tale valutazione ha abbondantemente confermato i valori iscritti in bilancio e ne ha rideterminato la vita utile attribuendo alle concessioni e frequenze radiofoniche vita utile indefinita, quindi non soggette ad ammortamento. Tale metodologia è già applicata anche dai principali *peers*. Nel 2010 l'ammortamento delle concessioni e frequenze imputato a conto economico è stato pari a 3,4 milioni di euro.

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** rileva una perdita di 8,4 milioni di euro rispetto alla perdita di 40,1 milioni di euro del 2010.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 31 dicembre 2011 è positiva per 42,1 milioni di euro, che si confronta con un dato di inizio anno pari a 84,1 milioni di euro.

### **Assemblea degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deciso di sottoporre all'Assemblea degli azionisti, convocata per il giorno 23 Aprile 2012, la proposta di non distribuire alcun dividendo e di ripianare la perdita di esercizio della Capogruppo Il Sole 24 ORE S.p.A., pari a euro 10.085.291, mediante la voce di patrimonio netto "utili portati a nuovo".

### **Andamento dei settori di attività**

*Tra la fine del 2010 e l'autunno del 2011, è stata attuata una significativa riorganizzazione che ha portato al ridisegno delle aree di business in cui il Gruppo è articolato e riallocato le attività e responsabilità all'interno delle stesse. Le principali modifiche riguardano: la creazione dell'Area Digital, che gestisce il sito [www.ilsole24ore.com](http://www.ilsole24ore.com), i contenuti online a pagamento, il canale di e-commerce Shopping24 nonché la presenza del Gruppo verso la clientela consumer sui device quali tablet e smartphone e coordina tutte le attività online delle varie aree di business; sono state rese autonome e separate in termini di responsabilità le Business unit Tax & legal, Software solutions e Formazione ed eventi dell'ex area Professionale; confluenza della business unit Editoria di settore, precedentemente allocata nell'ex area Professionale, all'interno dell'area Editrice. Allo scopo di rendere confrontabili i valori dei due anni su base omogenea, i risultati del 2010 sono stati riclassificati in base all'organizzazione 2011.*

I ricavi complessivi dell'**Area Editrice**, sono pari a 215,6 milioni di euro (-2,7% rispetto al 2010) per effetto dell'andamento dei ricavi pubblicitari parzialmente compensati dall'incremento dei ricavi diffusionali e degli altri ricavi. Va tuttavia sottolineato che la progressione dei ricavi nell'arco dell'anno evidenzia un andamento in costante miglioramento. Se il primo trimestre aveva infatti registrato un -10,9%, il secondo un -4,6%, il terzo un incremento del 5,7%, l'ultimo trimestre un incremento del 0,9% che porta i ricavi ad un progressivo -2,7% a fine anno.

**Positivo l'andamento dei ricavi da vendita edicola del quotidiano** nel quarto trimestre (+11,3% rispetto al terzo trimestre 2011) In particolare Il Sole 24 ORE ha registrato da settembre a dicembre 2011 un incremento della diffusione del 3% rispetto

all'analogo periodo 2010, risultato raggiunto nonostante l'aumento di prezzo di 50 centesimi per quattro giorni alla settimana.

I dati relativi al lettorato (AUDIPRESS 2011 III) evidenziano una crescita del totale lettori quotidiani pari al 3% rispetto alla rilevazione precedente (2011 II) mentre il Sole 24 ORE registra una performance del + 16,2% attestandosi a 1.179.000 lettori.

Da segnalare anche la continua crescita degli abbonati ai formati elettronici del quotidiano, *Pdf e iPad*. (+324% rispetto al dicembre 2010) e dei collaterali con ricavi in aumento del 77,7% rispetto all'anno precedente, in controtendenza rispetto all'andamento del mercato.

La raccolta pubblicitaria dell'**Area System**, realizza ricavi per 148,0 milioni di euro con una variazione nei confronti dell'anno 2010 del -5,5%. Il mercato pubblicitario nell'anno ha registrato un arretramento in tutte le sue componenti, escluso Internet. Il dato complessivo già negativo al 30 giugno 2011 (-2,8%) segna al 31 Dicembre 2011 una ulteriore contrazione che porta il progressivo al -3,8%. (fonte: *Nielsen Media Research gennaio-dicembre*).

L'area mostra diversi andamenti tra i vari mezzi in concessione. la **Radio** è cresciuta in modo significativo (+7,6%), l'**Online**, considerando i siti di Gruppo e quelli di terzi, ottiene un incremento dei ricavi pari al 11,6%; in evidenza l'incremento de *ilsole24ore.com* (13,0%), che ha saputo sfruttare al meglio il restyling grafico ed editoriale operato nel mese di maggio e che registra una performance migliore del mercato (12,3%). (esclusa la raccolta fondi). Meno positivo l'andamento della stampa dove in particolare la raccolta pubblicitaria del **Quotidiano** e dei suoi allegati chiude il in calo del -5,9% rispetto al precedente esercizio. La tipologia commerciale, seppur in flessione, mantiene un trend migliore rispetto a quello del mercato (-5,2% Il Sole 24 ORE, -5,6% mercato) e questo nonostante la contrazione della raccolta sui principali settori merceologici. Ottima performance per i supplementi (+27,8%) che beneficiano del lancio del settimanale *CasaPlus24* a fine giugno, dorso che ha sostituito il mensile *Mondo Immobiliare* e integrato al suo interno la raccolta di *Settimana Immobiliare* e di *Casa&Case*.

I ricavi dell'**Area Tax & Legal** pari a 80,3 milioni di euro diminuiscono del 5,9%. La variazione è concentrata principalmente sui prodotti cartacei, vale a dire Libri (-21,9%) e Periodici (-10,7%). In crescita i ricavi dell'editoria elettronica (5,1%), confermando di fatto l'evoluzione del mercato verso strumenti di aggiornamento differenti da quelli tradizionali. Questo spostamento determina la crescita dei ricavi digitali. Il peso di questa tipologia di ricavi è passato dal 40,1% del 2010 al 44,8% del 2011, in aumento di oltre quattro punti.

Nel complesso l'**Area Software Solutions** ha registrato un incremento dei ricavi dell'1,9% in controtendenza rispetto al mercato (-1,6% fonte *Assinform*). Da sottolineare il positivo andamento dei prodotti *software* a marchio Il Sole 24 ORE che registrano un incremento dei ricavi pari al 6,1% rispetto al 2010. L'andamento dei ricavi dei prodotti destinati ai commercialisti segna un importante incremento grazie ai buoni risultati del nuovo prodotto *Studio24 Commercialisti*, all'avvio dei servizi di formazione e aggiornamento lanciati dall'inizio dell'anno e alla consolidata stabilità del parco abbonati del *Sistema Via Libera*. Nel corso del 2011 sono stati prodotti e rilasciati due importanti moduli per gli adempimenti fiscali denominati "*Redditometro*" e "*Registro Operazioni Iva*".

I prodotti a marchio *Str* sono in crescita del 5,1% rispetto al 2010, grazie al buon andamento sia delle nuove licenze vendute che dei servizi relativi alla formazione e alle personalizzazioni.

I ricavi dell'**Area Formazione** evidenziano una crescita del 26,7% rispetto al 2010. Ottima la performance dei *Master Full Time* (+15,3%) ed eccellente quella dei *Master Part Time* in crescita rispetto all'anno precedente del 34,9%

I ricavi dei prodotti Newton Management Innovation.e Newton Lab hanno registrato una crescita del 51,1% rispetto all'anno precedente. L'incremento è da attribuire principalmente all'organizzazione di due eventi speciali "*La nostra fede*" ed "*UniExpo*".

**Radio 24** chiude il 2011 con una performance nettamente migliore rispetto al mercato pubblicitario radiofonico. I ricavi pubblicitari di Radio 24 mostrano un incremento del 7,6% rispetto ad una contrazione del mercato pari al 7,8% (fonte: *Nielsen Site Census*). La crescita dei ricavi è dovuta sostanzialmente ad un incremento del prezzo medio ed è stata accompagnata da un'attenta gestione dei costi che ha consentito all'**Area Radio** di ottenere un Ebitda positivo.

Andamento in linea con il 2010 per l'**Agenzia Radiocor**, che ha siglato in dicembre un importante contratto di sei anni con il London Stock Exchange.

L'**Area Digital** cresce del 6,2% rispetto al 2010 grazie alla buona performance della raccolta pubblicitaria, al lancio di nuovi progetti *online* e all'ottimo andamento della raccolta su *Tablet*, oltre ai ricavi generati da contenuti a pagamento su *Tablet*, *PC* e *Banche Dati*.

Altri elementi quantitativi che hanno caratterizzato il 2011: crescita di *browser* unici del sito con media giornaliera di quasi 400 mila, pari al +30,0% sulla media anno precedente, mentre l'aumento di pagine medie giorno rileva il +35,0% in più rispetto al 2010, con il superamento, per la prima volta dalla messa online del sito, del tetto di 100.000.000 di pagine viste mensili nel mese di settembre (fonte: *Nielsen Site Census*).

La versione mobile del sito ha invece rilevato nel 2011 un aumento del 103,0% dei *browser* unici nel giorno medio e del 127,9% di pagine viste (fonte *Nielsen Site Census*). Gli abbonamenti digitali al 31 dicembre 2011 rilevano un parco abbonati di 18.102 utenti dell'edizione digitale del quotidiano nelle componenti di *PDF stand alone*, *add on* del quotidiano cartaceo e abbonamenti alla versione *iPad*. L'andamento del sito e-commerce Shopping24 registra un andamento in crescita del 28% rispetto al 2010. Al 31 dicembre il dato relativo all'insieme delle applicazioni del Gruppo scaricate ha raggiunto quota 450 mila *download*.

L'**Area Cultura** ha registrato nel 2011 ricavi per 12,3 milioni di euro, in crescita del 20,4% rispetto al 2010, con un significativo miglioramento della redditività.

Sul fronte delle grandi mostre, 24 ORE Cultura ha consolidato in maniera la propria presenza sul mercato nazionale. Sono state 10 le mostre del 2011. Importanti, in particolare, i risultati dei progetti espositivi dedicati ad Artemisia Gentileschi (Milano, Palazzo Reale, 180 mila visitatori), Filippino Lippi e Botticelli (Roma, Scuderie del Quirinale, 150 mila presenze), Pixar (Milano, Padiglione d'Arte Contemporanea, 140 mila visitatori). I progetti sponsorizzati di 24 ORE Cultura registrano ricavi in crescita del 51,8% rispetto al 2010, grazie all'ampliamento del portafoglio clienti e dell'offerta. In crescita (15,2%) anche i ricavi dell'area Libri, grazie ai risultati sul mercato estero e alle sinergie col Gruppo 24 ORE nel settore delle collane allegate al quotidiano

## **Andamento della Capogruppo**

La Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2011 con un **fatturato** di 399,3 milioni di euro, in diminuzione del 2,4%. La flessione è attribuibile essenzialmente al calo della raccolta pubblicitaria pari al 5,9%, e alle flessioni dei periodici (-7,2%) e dei libri (-21,1%), parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi digitali (+4,6%) e dei collaterali in incremento di 4,1 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** risulta positivo per 3,1 milioni di euro e si confronta con un valore negativo di 21,4 milioni di euro nel 2010. I costi operativi si riducono di -15,2 milioni di euro (-5,4%), grazie agli interventi di razionalizzazione e di contenimento dei costi. I costi del personale diminuiscono di 17,5 milioni di euro principalmente per effetto della riduzione dell'organico medio di 110 unità.

Il **risultato netto** rileva una perdita di 10,1 milioni di euro, comunque decisamente inferiore rispetto a quella del 2010 che era pari a 35,7 milioni di euro

## **Eventi successivi al 31 dicembre 2011**

Il 20 gennaio 2012 è stata costituita Fabbrica 24 S.r.l.. La società è posseduta al 100% da Innovare24 S.p.A. e sarà commercialmente operativa a partire dal mese di aprile nel settore dell'e-commerce.

Il Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2012 de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha nominato per cooptazione il consigliere Carlo Ticozzi Valerio in sostituzione del dott. Piero Gnudi. Il consigliere Carlo Ticozzi Valerio, che resterà in carica fino alla prossima assemblea, è stato inoltre nominato Presidente del Comitato per il Controllo Interno

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Gli indicatori economici evidenziano per l'anno 2012 tassi di crescita ancora limitati. Relativamente agli investimenti pubblicitari, in un contesto tuttora caratterizzato da scarsa visibilità, le attese di un recupero del mercato nel suo complesso si articolano in andamenti fortemente differenziati in funzione dei mezzi, con un'ulteriore contrazione della carta stampata e performance positive di radio e internet. Non dovrebbero invece manifestarsi inversioni di tendenza nel trend di riduzione delle diffusioni dei quotidiani a pagamento.

Le indicazioni sulla raccolta pubblicitaria relative gennaio-febbraio 2012 evidenziano per il Gruppo 24 ORE un avvio d'anno debole, caratterizzato dal ritardo nella pianificazione da parte di alcuni grandi clienti.

In ambito professionale, le attese sono per una sostanziale stabilità caratterizzato dal processo di transizione da modelli e strumenti cartacei a piattaforme elettroniche.

In un contesto ancora fortemente contrastato quale quello delineato ed in assenza di evoluzioni più sfavorevoli del mercato pubblicitario, le azioni già avviate nel corso del 2011, l'autorevolezza dei nostri mezzi, le nuove iniziative editoriali avviate il rinnovato focus operativo, i numerosi ambiti di intervento a livello di sviluppo ricavi e contenimento strutturale dei costi, che hanno avuto concretizzazione nei cantieri di implementazione del nuovo piano industriale 2011-2013, autorizzano a prevedere per il 2012 un margine operativo lordo in sensibile incremento rispetto a quello registrato nell'esercizio appena chiuso.

\*\*\*\*\*

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

Per ulteriori informazioni:

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

PMS: Fabio Marando – Tel. 02/48000250 - Cell. 329/4605000 [f.marando@pmsgroup.it](mailto:f.marando@pmsgroup.it)

## Bilancio Consolidato del Gruppo “Il Sole 24 ORE” al 31 dicembre 2010

### Prospetti contabili

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA		
milioni di euro	31.12.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	77,5	84,8
Avviamento	73,5	73,1
Attività immateriali	85,7	90,0
Partecipazioni in società collegate e joint venture	2,3	3,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1,2	1,2
Altre attività finanziarie non correnti	20,4	19,8
Altre attività non correnti	0,9	1,2
Attività per imposte anticipate	47,2	41,3
<b>Totale</b>	<b>308,6</b>	<b>314,4</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	12,5	10,0
Crediti commerciali	188,2	178,7
Altri crediti	8,5	13,1
Altre attività correnti	6,3	6,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31,4	76,7
<b>Totale</b>	<b>246,9</b>	<b>284,7</b>
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>555,5</b>	<b>599,1</b>

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)**

milioni di euro	31.12.2011	31.12.2010
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
<b>Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>		
Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	180,3	180,3
Riserve di rivalutazione	20,6	20,6
Riserve di copertura e di traduzione	(0,2)	(0,3)
Riserve - Altre	25,0	26,0
Utili (perdite) portati a nuovo	(4,5)	35,6
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti controllante	(8,4)	(40,1)
<b>Totale</b>	<b>247,9</b>	<b>257,2</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza</b>		
Capitale e riserve attribuibili a partecipazioni di minoranza	0,3	0,6
Utile (perdita) attribuibile a partecipazioni di minoranza	(0,0)	(0,3)
<b>Totale</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>248,3</b>	<b>257,5</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	5,9	8,1
Benefici ai dipendenti	32,0	37,1
Passività per imposte differite	16,1	19,0
Fondi rischi e oneri	13,2	16,8
Altre passività non correnti	0,0	0,1
<b>Totale</b>	<b>67,2</b>	<b>81,1</b>
<b>Passività correnti</b>		
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	2,8	3,1
Passività per strumenti finanziari detenuti per la negoziazione	0,3	0,5
Debiti commerciali	161,7	162,6
Altre passività correnti	9,8	9,7
Altri debiti	65,5	84,7
<b>Totale</b>	<b>240,1</b>	<b>260,6</b>
Passività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>307,3</b>	<b>341,7</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>555,5</b>	<b>599,1</b>

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

**CONTO ECONOMICO SEPARATO**

migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
<b>1) Attività in funzionamento</b>		
Ricavi quotidiani, libri e periodici	140,9	143,7
Ricavi pubblicitari	171,8	182,8
Altri ricavi	155,0	146,2
<b>Totale ricavi</b>	<b>467,6</b>	<b>472,7</b>
Altri proventi operativi	14,9	16,1
Costi del personale	(168,5)	(186,6)
Variazione delle rimanenze	2,5	(6,2)
Acquisti materie prime e di consumo	(30,3)	(24,2)
Costi per servizi	(224,8)	(230,6)
Costi per godimento di beni di terzi	(30,5)	(34,6)
Oneri diversi di gestione	(10,3)	(12,9)
Accantonamenti	(2,1)	(2,6)
Svalutazione crediti	(7,1)	(8,5)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11,6</b>	<b>(17,6)</b>
Ammortamenti attività immateriali	(12,7)	(17,8)
Ammortamenti attività materiali	(10,7)	(11,3)
Plus/minus val. da cessione attività non correnti	0,3	(1,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(48,1)</b>
Proventi finanziari	1,6	1,8
Oneri finanziari	(0,4)	(0,7)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
Altri proventi da attività e passività di investimento	(0,2)	(1,9)
Utili (perdite) da valutazione partecipazioni	(0,2)	(0,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(48,9)</b>
Imposte sul reddito	1,4	8,4
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(40,6)</b>
<b>2) Attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato delle attività operative cessate</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(40,4)</b>
<b>Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Risultato attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(40,1)</b>

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

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO A PERIMETRO OMOGENEO**

milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	467,6	470,0
Altri proventi operativi	14,9	15,7
Costi del personale	(168,5)	(185,5)
Variazione delle rimanenze	2,5	(5,9)
Acquisto materie prime e di consumo	(30,3)	(24,1)
Costi per servizi	(224,8)	(228,2)
Altri costi operativi	(40,8)	(47,4)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(9,1)	(11,1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11,6</b>	<b>(16,4)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(23,4)	(29,0)
Plus/minuvalenze attività immateriali e materiali	0,3	(1,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(47,2)</b>
Proventi (oneri) finanziari	1,2	1,1
Proventi (oneri) da partecipazioni	(0,4)	(1,9)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(48,1)</b>
Imposte sul reddito	1,4	8,3
<b>Risultato netto a perimetro omogeneo</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(39,8)</b>
Risultato delle attività operative cessate	0,9	0,2
Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza	(0,0)	(0,3)
Altre attività in discontinuità	-	(0,8)
<b>Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(40,1)</b>

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

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
<b>A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(8,4)	(40,1)
Rettifiche per:		
Risultato netto delle attività operative cessate	(0,9)	(0,2)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	10,7	11,3
Ammortamenti di altre attività immateriali	12,7	17,8
Svalutazioni attività non correnti	0,2	2,0
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	(0,3)	0,8
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	0,0	1,3
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	-	(0,6)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese controllate	-	(0,1)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese collegate	0,2	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	(3,6)	(2,4)
Incremento (decremento) dei benefici ai dipendenti	(4,5)	(1,3)
Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite	(9,2)	(13,7)
Variazioni di perimetro dei fondi operativi	0,0	(0,1)
Rata annua imposta sostitutiva	3,3	1,7
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) oneri	(1,1)	(1,1)
Flussi attività operativa cessata pre var. capitale circolante	(0,6)	0,7
<b>Flussi di cassa attività operativa pre variaz.capitale circolante</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(24,0)</b>
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2,5)	5,5
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(10,0)	14,3
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(1,1)	1,4
Imposte sul reddito pagate	(6,7)	(4,2)
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	(10,2)	4,0
Variazioni di perimetro del capitale circolante	(0,0)	0,1
Variazioni attività operative cessate	(0,1)	0,8
<b>Variazioni del Capitale circolante netto operativo</b>	<b>(30,6)</b>	<b>21,8</b>
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA IN FUNZIONAMENTO	(31,6)	(3,6)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA CESSATA	(0,6)	1,4
<b>TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(2,2)</b>

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

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (SEGUE)**

milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
<b>B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Corrispettivi della cessione di imprese controllate	-	1,3
Corrispettivi della cessione di imprese collegate	0,0	0,1
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,4	0,1
Corrispettivi della vendita di attività imateriali	0,0	0,3
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	2,2	1,4
Corrispettivi dalla cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	0,1	-
Investimenti in attività materiali	(4,1)	(6,3)
Investimenti in attività imateriali	(8,5)	(8,8)
Altri incrementi dell'avviamento	0,0	(0,2)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	(0,5)	-
Altri decrementi (incr.) di partecipazioni in imprese collegate	0,1	(0,1)
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	0,3	(0,3)
Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita	(0,0)	(0,3)
Decrementi (incr.) di attività e passività destinate alla vendita	-	(0,2)
Variazioni da attività operative cessate	(0,1)	(0,8)
<b>TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(14,0)</b>
<b>FREE CASH FLOW ATTIVITÀ OPERATIVA IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(41,7)</b>	<b>(16,8)</b>
<b>FREE CASH FLOW ATTIVITÀ OPERATIVA CESSATA</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,6</b>
<b>FREE CASH FLOW (A + B)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(16,2)</b>
<b>C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>		
Dividendi corrisposti	(0,1)	-
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(2,2)	(2,8)
Variazione di altre attività finanziarie non correnti	(0,6)	(0,5)
Variazione di attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	(0,2)	0,0
Interessi finanziari netti percepiti	1,2	1,1
Variazione patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di minoranza	0,1	(0,4)
Altre variazioni delle riserve	(0,9)	0,4
<b>TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,2)</b>
<b>INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(18,4)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>73,6</b>	<b>92,1</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>28,7</b>	<b>73,6</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELL' ESERCIZIO</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(18,4)</b>

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
milioni di euro	31.12.2011	31.12.2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31,4	76,7
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(2,8)	(3,1)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>28,7</b>	<b>73,6</b>
Passività finanziarie non correnti	(5,9)	(8,1)
Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura	19,3	18,6
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>13,4</b>	<b>10,5</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>42,1</b>	<b>84,1</b>

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

**Bilancio d'esercizio della Capogruppo  
Il Sole 24 ORE S.p.A. al 31 dicembre 2010  
Prospetti contabili**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO		
milioni di euro	31.12.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	73,7	80,9
Avviamento	18,2	18,2
Attività immateriali	35,4	35,7
Partecipazioni in società collegate e joint venture	1,3	1,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,9	0,9
Altre attività finanziarie non correnti	20,3	19,7
Altre attività non correnti	137,3	119,1
Attività per imposte anticipate	37,8	37,6
<b>Totale</b>	<b>324,8</b>	<b>313,5</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	7,5	5,6
Crediti commerciali	154,0	152,8
Altri crediti	6,2	10,8
Altre attività finanziarie correnti	17,5	9,9
Altre attività correnti	4,8	5,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23,6	68,9
<b>Totale</b>	<b>213,6</b>	<b>253,4</b>
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>538,5</b>	<b>566,8</b>

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO (SEGUE)**

milioni di euro	31.12.2011	31.12.2010
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	180,3	180,3
Riserve di rivalutazione	20,6	20,6
Riserve di copertura e di traduzione	(0,2)	(0,3)
Riserve - Altre	25,8	26,6
Utili (perdite) portati a nuovo	26,5	62,2
Utile (perdita) dell'esercizio	(10,1)	(35,7)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>278,0</b>	<b>288,8</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	5,3	7,5
Benefici ai dipendenti	27,9	33,2
Passività per imposte differite	5,0	6,6
Fondi rischi e oneri	10,9	14,9
Altre passività non correnti	0,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>49,3</b>	<b>62,2</b>
<b>Passività correnti</b>		
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	2,1	2,7
Altre passività finanziarie correnti	1,9	0,5
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	0,3	0,5
Debiti commerciali	146,5	150,5
Altre passività correnti	4,9	5,2
Altri debiti	55,6	56,5
<b>Totale</b>	<b>211,2</b>	<b>215,8</b>
Passività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>260,5</b>	<b>278,0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>538,5</b>	<b>566,8</b>

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

**CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO**

migliaia di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
<b>1) Attività in funzionamento</b>		
Ricavi quotidiani, libri e periodici	137,9	140,3
Ricavi pubblicitari	171,9	182,6
Altri ricavi	89,5	86,2
<b>Totale ricavi</b>	<b>399,3</b>	<b>409,1</b>
Altri proventi operativi	15,2	15,9
Costi del personale	(136,9)	(154,3)
Variazione delle rimanenze	1,8	(6,8)
Acquisti materie prime e di consumo	(26,7)	(19,5)
Costi per servizi	(211,0)	(219,3)
Costi per godimento di beni di terzi	(23,0)	(26,5)
Oneri diversi di gestione	(8,5)	(10,5)
Accantonamenti	(1,3)	(2,2)
Svalutazione crediti	(5,9)	(7,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3,1</b>	<b>(21,4)</b>
Ammortamenti attività immateriali	(5,5)	(6,3)
Ammortamenti attività materiali	(9,6)	(10,1)
Plus/minus val. da cessione attività non correnti	0,3	(2,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(39,8)</b>
Proventi finanziari	1,7	1,8
Oneri finanziari	(0,3)	(0,6)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
Altri proventi da attività e passività di investimento	0,1	(4,1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(42,6)</b>
Imposte sul reddito	(0,7)	6,8
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(35,9)</b>
<b>2) Attività operative cessate</b>		
<b>Risultato delle attività operative cessate</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(35,7)</b>

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

**RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO**

milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
<b>A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) del periodo	(10,1)	(35,7)
Rettifiche per:		
Risultato netto delle attività operative cessate	(0,9)	(0,2)
Dividendi percepiti	(0,2)	(1,0)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	9,6	10,1
Ammortamenti di altre attività immateriali	5,5	6,3
Svalutazioni attività non correnti	-	5,1
(Plusvalenze) minusv. da alien. di immobili, impianti e macchinari	(0,3)	0,8
(Plusvalenze) minusv. da alien. di attività immateriali	(0,0)	1,4
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda	-	(0,2)
(Plusvalenze) minusv. da alien. di partecipazioni in imprese controllate	0,1	-
Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri	(4,0)	(2,8)
Incremento (decremento) dei benefici ai dipendenti	(4,5)	(1,5)
Incremento (decremento) delle imposte anticipate/differite	(1,7)	(11,0)
Variazioni di perimetro dei fondi operativi	-	3,9
Rata annua imposta sostitutiva	-	1,5
Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) oneri	(1,4)	(1,2)
Flussi attività operativa cessata pre var. capitale circolante	(0,6)	0,7
<b>Flussi di cassa attività operativa pre variaz. capitale circolante</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(23,8)</b>
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1,8)	6,1
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(1,9)	15,9
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(4,1)	(1,3)
Imposte sul reddito pagate	(2,7)	(3,0)
(Incremento) decremento delle altre attività/passività	7,8	2,7
Variazioni di perimetro del capitale circolante	-	(5,9)
Variazioni attività operative cessate	(0,1)	0,8
<b>Variazioni del Capitale circolante netto operativo</b>	<b>(2,9)</b>	<b>15,3</b>
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA IN FUNZIONAMENTO	(10,7)	(9,9)
TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA CESSATA	(0,6)	1,4
<b>TOT. DISP. LIQUIDE NETTE DERIVANTI DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Dividendi percepiti	0,2	1,0
Corrispettivi della cessione di imprese controllate	-	1,6
Corrispettivi della vendita di attività materiali	0,4	0,0
Corrispettivi della vendita di rami d'azienda	2,2	1,3
Investimenti in attività materiali	(3,0)	(5,0)
Investimenti in attività immateriali	(6,4)	(6,3)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	(18,1)	-
Altri decrementi (incr.) di altre attività e passività non correnti	(0,2)	(5,1)
Variazioni di perimetro delle attività di investimento	-	(2,6)
Variazioni da attività operative cessate	(0,1)	(0,8)
<b>TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(16,0)</b>
FREE CASH FLOW ATTIVITÀ OPERATIVA IN FUNZIONAMENTO	(36,2)	(23,7)
FREE CASH FLOW ATTIVITÀ OPERATIVA CESSATA	(0,1)	(0,8)
<b>FREE CASH FLOW (A + B)</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(24,5)</b>

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

**RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO (SEGUE)**

milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
<b>C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>		
Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo	(2,1)	(2,7)
Variazione di altre attività finanziarie non correnti	(0,6)	(0,6)
Variazione di attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	(0,2)	0,0
Interessi finanziari netti percepiti	1,4	1,2
Altre variazioni delle riserve	(0,7)	0,6
<b>TOT. DISP. LIQUIDE NETTE ASSORBITE DA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,4)</b>
<b>INCR. (DECR.) NETTO DELLE DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C)</b>	<b>(38,5)</b>	<b>(25,8)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>75,7</b>	<b>101,5</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>37,2</b>	<b>75,7</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELL' ESERCIZIO</b>	<b>(38,5)</b>	<b>(25,8)</b>

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

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

milioni di euro	31.12.2011	31.12.2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23,6	68,9
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(2,1)	(2,7)
Debiti finanziari b/t verso altri	(1,9)	(0,5)
Crediti finanziari a breve termine	17,5	9,9
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>37,2</b>	<b>75,7</b>
Passività finanziarie non correnti	(5,3)	(7,5)
Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura	19,3	18,6
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>14,0</b>	<b>11,1</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>51,2</b>	<b>86,8</b>

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