



Comunicato stampa

CDA Gruppo Il Sole 24 ORE: approvati i risultati consolidati al 30 settembre 2007

Ricavi consolidati nei primi nove mesi pari a 416,7 milioni (+11,9%)

Ricavi pubblicitari di Gruppo pari a 166,8 milioni di euro (+23,7%)

EBITDA pari a 54,5 milioni di euro (+45,2%)

Risultato netto attribuibile al Gruppo pari a 15,8 milioni di euro (+51%)

Posizione finanziaria netta positiva per 24,9 milioni di euro

Roma, 15 novembre 2007. Si è riunito oggi a Roma, presieduto da Giancarlo Cerutti, il consiglio di amministrazione del Gruppo Il Sole 24 ORE, che ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio 2007. Questi, in sintesi, i principali dati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2007, confrontati con gli stessi periodi del 2006:

| Valori in milioni di euro | gen-set 2007 | gen-set 2006 | Var % | 3° trim 2007 | 3° trim 2006 | Var % |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-------|-----------------|-----------------|-------|
| Ricavi | 416,7 | 372,6 | 11,9% | 109,5 | 98,3 | 11,4% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 54,5 | 37,6 | 45,2% | (1,5) | (6,6) | 77,5% |
| Risultato operativo (EBIT) | 32,4 | 28,1 | 15,3% | (10,3) | (13,3) | 22,8% |
| Risultato ante imposte | 33,7 | 30,2 | 11,7% | (10,5) | (12,7) | 17,3% |
| Risultato netto attribuibile al Gruppo | 15,8 | 10,5 | 51,0% | (7,9) | (10,7) | 26,2% |
| Patrimonio netto di Gruppo | 155,6 | 145,4 | (*) | | | |
| Posizione finanziaria netta | 24,9 | 79,8 | (*) | | | |
| Numero dipendenti | 1.939 | 1.465 | | | | |

(*) dati riferiti al 31.12.2006

Commento ai risultati consolidati dei primi nove mesi

I **ricavi** dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 416,7 milioni di euro rispetto ai 372,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2006, con un incremento dell'11,9%. Al netto dell'effetto relativo alla variazione di perimetro di consolidamento per 24,6 milioni di euro, la crescita risulta pari a +5,4%.

I ricavi realizzati nel trimestre luglio-settembre, pari a 109,5 milioni di euro, sono in crescita di 11,2 milioni (+11,4%) rispetto allo stesso periodo del 2006 e si attestano su livelli inferiori a quelli dei trimestri precedenti a causa dei fenomeni di stagionalità a cui l'attività del Gruppo è soggetta nel periodo estivo, consistenti in un rallentamento dei ricavi sia editoriali sia pubblicitari.

I **ricavi pubblicitari**, pari a 166,8 milioni di euro, sono in crescita del 23,7% rispetto ai primi nove mesi del 2006. Per quanto riguarda la raccolta effettuata dall'area System, la crescita rispetto al pari periodo dell'anno precedente risulta pari al +13% (+20% se si esclude la raccolta effettuata nei primi nove mesi 2006 a favore

Il Sole 24 ORE S.p.A.
Società unipersonale

Sede legale e Amministrazione: Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano - Tel. 023022.1 - www.ilsole24ore.com

Capitale Sociale Euro 26.000.000,00 i.v. - n. 00777910159 di Cod. Fisc. Part. IVA e di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano - R.E.A. n. 694938

dell'editore San Paolo, il cui rapporto è cessato a fine 2006). Il restante incremento è legato alla variazione di perimetro conseguente al consolidamento del Gruppo Il Sole 24 ORE Business Media.

I ricavi della pubblicità sul quotidiano salgono del 13,4%, grazie anche all'introduzione del full color avvenuta a partire da luglio 2006. I ricavi pubblicitari relativi a Radio 24 ed ai siti Internet del Gruppo registrano una crescita ancor più positiva, rispettivamente +16,6% e +50,9% rispetto al pari periodo 2006.

I **ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, libri e periodici** risultano pari a 173,8 milioni di euro rispetto ai 168,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2006, in crescita di 5,4 milioni di euro pari al 3,2%. A tale dinamica contribuiscono principalmente, le vendite dei periodici (52,6 milioni di euro, +5,2%, prevalentemente per l'effetto del consolidamento di Business Media e l'apporto dei nuovi periodici dell'area Editrice) e dei collaterali (44,1 milioni di euro, +2,5%). I ricavi diffusionali del quotidiano passano da 63,6 milioni di euro a 64,5 milioni di euro (+1,4%) e quelli relativi ai libri a 12,4 milioni di euro (+7,6%).

Gli **altri ricavi** ammontano a 76,1 milioni di euro rispetto a 69,4 milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio precedente (+9,7%). I ricavi provenienti dalla vendita di prodotti software, editoria elettronica e convegni e formazione mostrano trend in crescita.

L'**EBITDA** è pari a 54,5 milioni di euro (+45,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente) beneficia dell'impatto positivo per 4,7 milioni di euro derivante dalla contabilizzazione IFRS del TFR a seguito delle modifiche legislative sulla destinazione dello stesso. Al netto di tale effetto e della variazione di perimetro l'EBITDA sarebbe pari a 48,7 milioni, con un incremento del 29,6%.

L'EBITDA del trimestre è pari a -1,5 milioni di euro rispetto ai -6,6 milioni di euro del 2006 con un miglioramento di 5,1 milioni di euro. Tale effetto è riconducibile alla maggiore raccolta pubblicitaria, all'ulteriore effetto del contenimento dei costi di funzionamento e a minori accantonamenti ai fondi rischi.

L'**EBIT** è pari 32,4 milioni di euro, rispetto a 28,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che beneficiava anche della plusvalenza derivante dalla cessione degli immobili di via Lomazzo pari a 11,6 milioni di euro.

Il **Risultato netto attribuibile al Gruppo** ammonta a 15,8 milioni di euro rispetto ai 10,5 milioni di euro al 30 settembre 2006 (+51%).

Ricavi, margini e andamento della gestione per settore di attività

| | Gennaio - settembre 2007 | | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------|-------------------|------|---------|
| | RICAVI | EBITDA | EBITDA/ RICAVI | EBIT | R.O.S. |
| EDITRICE | 212,8 | 29,9 | 14,1% | 24,9 | 11,7% |
| SYSTEM | 143,5 | 0,4 | 0,2% | 0,4 | 0,2% |
| PROFESSIONISTI | 134,8 | 27,0 | 20,1% | 23,4 | 17,4% |
| MULTIMEDIA | 29,9 | 1,7 | 5,8% | 1,3 | 4,4% |
| RADIO | 9,0 | -0,7 | -7,6% | -9,0 | -100,4% |
| CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI | 1,5 | -3,8 | | -8,6 | |
| ELISIONI | -114,7 | | | | |
| CONSOLIDATO | 416,7 | 54,5 | 13,1% | 32,4 | 7,8% |

| | Gennaio - settembre 2006 | | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------|-------------------|-------|---------|
| | RICAVI | EBITDA | EBITDA/ RICAVI | EBIT | R.O.S. |
| EDITRICE | 193,5 | 29,6 | 15,3% | 23,4 | 12,1% |
| SYSTEM | 127,2 | -1,2 | -0,9% | -1,2 | -0,9% |
| PROFESSIONISTI | 111,7 | 22,7 | 20,3% | 21,9 | 19,6% |
| MULTIMEDIA | 31,2 | -0,7 | -2,4% | -1,4 | -4,6% |
| RADIO | 7,9 | -2,5 | -31,7% | -11,1 | -140,6% |
| CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI | 0,0 | -10,3 | | -3,5 | |
| ELISIONI | -98,9 | | | | |
| CONSOLIDATO | 372,6 | 37,6 | 10,1% | 28,1 | 7,5% |

Area Editrice – Editoria generalista

Editrice è la divisione cui fanno capo il quotidiano Il Sole 24 ORE, i prodotti collaterali allegati, 24minuti (il quotidiano free press lanciato a fine 2006), i periodici tematici quali English24, Viaggi24 e House24 e alcuni processi primari (stampa e distribuzione) gestiti anche per altre aree del Gruppo.

I **Ricavi** dei primi nove mesi dell'area Editrice ammontano a 212,8 milioni di euro in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2006 del 9,7%. La diffusione del quotidiano Il Sole 24 Ore, che si assesta a più di 333 mila copie medie al giorno, è allineata all'anno precedente. I ricavi pubblicitari sono in crescita del 18,5 % grazie all'ottimo andamento della raccolta tabellare sul quotidiano. I ricavi diffusionali del Sole 24 Ore sono in crescita (+1,4%), così come le vendite di prodotti collaterali (+2,1%). La linea dei periodici mostra un andamento molto positivo (+ 62,1%) grazie soprattutto all'ampliamento dell'offerta.

L' **EBITDA** dell'area Editrice si attesta a 29,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007 (+1,1%) rispetto al 29,6 milioni di euro medesimo periodo del 2006. Il buon andamento dei margini del quotidiano, ottenuti anche grazie alle azioni di riduzione costi nei processi produttivi e distributivi, ha compensato l'incremento di costi legati al lancio della free press e la riduzione dei margini dei collaterali.

Area System – raccolta pubblicitaria

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

I Ricavi dell'area System ammontano a 143,5 milioni di euro contro i 127,2 milioni dei primi nove mesi del 2006 (+12,9%). Particolarmente positiva la performance sul quotidiano, sui siti internet del Gruppo e su Radio24. La raccolta sui mezzi cartacei di terzi, gestiti in concessione, ha subito una significativa diminuzione rispetto al 2006, per effetto della cessazione del contratto con l'editore San Paolo.

L'**EBITDA** dell'area System è in miglioramento, passando da un margine negativo di -1,2 milioni di euro dei primi nove mesi del 2006 a un margine positivo di 0,4 milioni, per effetto dell'incremento dei volumi intermediati e della cessazione del contratto sopra citato.

Area Professionisti – editoria professionale e specializzata

L'area Professionisti rivolge la propria offerta al segmento dei professionisti (principalmente commercialisti, avvocati, consulenti del lavoro), della PA e delle PMI con soluzioni editoriali a largo spettro che comprendono riviste periodiche, libri, banche dati, editoria elettronica, corsi di formazione, software gestionali. Fanno capo all'area Professionisti, tra gli altri, il sistema prodotto a marchio Frizzera, il marchio Pirola, i software a marchio Via Libera e Impresa24.

I **Ricavi** dei primi nove mesi dell'area Professionisti ammontano a 134,8 milioni di euro rispetto ai 111,7 milioni di euro del corrispondente periodo del 2006. Al netto dell'effetto relativo alla variazione di perimetro di consolidamento per 24,6 milioni di euro, il trend risulta sostanzialmente in linea con il 2006. I prodotti e servizi tax & legal presentano un trend di crescita (+1,8%). La formazione presenta ricavi in linea al corrispondente periodo del 2006, mentre i prodotti software gestionali mostrano, anche al netto della variazione di perimetro, un tasso di crescita superiore all'11%.

L'**EBITDA** dell'area Professionisti passa da 22,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2006 ai 27,0 milioni del corrispondente periodo del 2007 (+19,3%). Al netto della variazione di perimetro la crescita dei margini si assesta intorno all'11%. Tale andamento è il risultato dell'effetto combinato della crescita dei ricavi e delle azioni di contenimento dei costi relativi a processi commerciali.

Area Multimedia

Multimedia si occupa della raccolta, produzione e distribuzione, in formato digitale, di contenuti informativi specifici per il mondo delle istituzioni finanziarie, degli investitori e delle imprese attraverso diverse tecnologie di trasmissione: satellite, linee terrestri, reti wireless.

L'area gestisce anche le attività on-line del gruppo, rendendo disponibili in formato digitale i contenuti e i prodotti del Sole 24 ORE sul portale <http://www.ilsole24ore.com> ed il canale e-commerce Shopping24.

Multimedia distribuisce inoltre i notiziari dell'agenzia Radiocor, offre alle banche dati on-line i contenuti delle principali testate del gruppo ed eroga servizi di *content provider* alla pubblica amministrazione, agli operatori di telefonia mobile e a editori terzi attraverso una piattaforma tecnologica che personalizza i contenuti in base alle esigenze del cliente. Multimedia gestisce infine il canale televisivo Ventiquattrore.tv distribuito via internet.

I **Ricavi** dell'area Multimedia ammontano a 29,9 milioni di euro rispetto ai 31,2 milioni del corrispondente periodo del 2006 (-4,3%). Il decremento è imputabile alla vendita di prodotti di informazione finanziaria in tempo reale, mercato in progressiva riduzione, soprattutto per fenomeni concentrazione del settore bancario. Il sito internet del Gruppo ha raggiunto nel mese di settembre 26,4 milioni di pagine viste (+27% rispetto a settembre 2006) e 2,2 milioni di visitatori unici (+57%). A tali risultati si aggiunge la crescita dei ricavi pubblicitari rispetto al corrispondente periodo del 2006 (+37%). Significativo l'andamento dei prodotti *newsletters* dedicati alle grandi aziende e istituzioni.

L'**EBITDA** dell'area Multimedia passa da un margine negativo di 0,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2006 ad un margine positivo di 1,7 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. A tale risultato ha contribuito il venire meno dei costi correlati all'attività televisiva satellitare e ad azioni di contenimento di costi tecnologici legati alla vendita dei prodotti telematici.

Area Radio

Radio gestisce l'emittente nazionale Radio24, una radio News & Talk con un format editoriale che prevede l'alternarsi dei giornali radio a programmi di informazione e di intrattenimento basati esclusivamente sull'uso della parola e dove quotidianamente vengono realizzate circa 18 ore di trasmissioni in diretta dagli studi di Milano e Roma. Ogni settimana, oltre trenta programmi diversi coprono tutte le più importanti aree di interesse del pubblico, passando dall'attualità nazionale e internazionale, all'economia e alla finanza, dai temi della famiglia e della casa, allo sport, alla cultura e al tempo libero, dal benessere al lavoro.

Gli ascolti di Radio 24 del 5° bimestre 2007 sono pari a 1,861 milioni al giorno in crescita rispetto ai 1,774 milioni del primo semestre 2006. I **Ricavi** dell'area Radio ammontano a 9,0 milioni di euro in crescita del 13,8% rispetto al corrispondente periodo del 2006.

L'**EBITDA** dell'area Radio, che era negativo per 2,5 milioni nei primi nove mesi del 2006, è migliorato di 1,8 milioni di euro nel 2007. Tale risultato è l'effetto della crescita dei ricavi pubblicitari e della riduzione di alcuni costi di funzionamento.

La **posizione finanziaria netta** è passata dai 79,8 milioni di euro del 31 dicembre 2006 ai 24,9 milioni di euro, principalmente per gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2007, pari a 74,1 milioni di euro e relativi principalmente alle acquisizioni effettuate in attuazione del piano strategico.

Di seguito la composizione della posizione finanziaria netta:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 30 Settembre 2007 | 31 Dicembre 2006 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 31.561 | 86.101 |
| Scoperti e finanziamenti bancari scaduti entro un anno | -6.577 | -4.765 |
| Altre passività finanziarie correnti | | |
| Crediti finanziari a breve termine | 2 | 2 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 24.986 | 81.339 |
| Passività finanziarie non correnti | -17.894 | -18.845 |
| Attività finanziarie non correnti e fair value strumenti finanziari di copertura | 17.815 | 17.324 |
| Posizione finanziaria netta | 24.907 | 79.818 |

Evoluzione prevedibile della gestione

Dalle prime evidenze del mese di ottobre, si conferma il positivo andamento della raccolta pubblicitaria e si confermano i segnali positivi che giungono sia dalle altre linee di ricavo, sia sul fronte della struttura dei costi. Tutto ciò considerato, si ritiene che, in assenza di eventi straordinari al momento non prevedibili, l'esercizio 2007 si possa chiudere con risultati in miglioramento rispetto all'esercizio precedente ed in linea con le previsioni.

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007

In data 4 ottobre 2007, il Gruppo ha acquistato dalla società Fratelli Alinari Istituto di Edizioni Artistiche S.p.A. ("Fratelli Alinari"), il 55% del capitale di Alinari 24ORE S.p.A. (già Alinari Business S.p.A.), società operante nel settore della fotografia e dell'immagine. La società opera sulla base di un contratto di licenza di utilizzo esclusivo del patrimonio iconografico di proprietà della Fratelli Alinari Istituto di Edizioni Artistiche S.p.A., ed ha come obiettivo principale la gestione e valorizzazione dello stesso e degli altri archivi fotografici. Il prezzo complessivamente corrisposto per l'acquisizione della partecipazione ammonta a Euro 1,8 milioni.

In data 5 ottobre 2007, il Gruppo ha acquistato il 30% di Diamante S.p.A., società attiva nel settore dei software gestionali per piccole e medie imprese. Il prezzo complessivamente corrisposto è stato pari a euro 1,5 milioni cui potrà eventualmente aggiungersi quanto dovrà essere versato nel caso in cui venga esercitata l'opzione call su una residua partecipazione rappresentativa del 69,982% del relativo capitale

sociale. L'opzione call sarà esercitabile nei 10 giorni lavorativi successivi all'approvazione dei bilanci di esercizio di Diamante S.p.A. chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2008, 2009 e 2010 e a condizione che, a tali date, l'Ebitda risultante dall'ultimo bilancio approvato sia superiore ad Euro 700.000. Il prezzo che potrà essere pagato a fronte dell'esercizio dell'opzione call sarà parametrato all'Ebitda di Diamante S.p.A.

A partire da inizio ottobre, la Società ha avviato la cessione delle azioni London Stock Exchange Group (LSEG) ottenute a seguito dell'adesione all'Offerta Pubblica di Scambio promossa dalla stessa LSEG sulle azioni Borsa Italiana S.p.A. E' stata completata la cessione della totalità delle azioni LSEG per un controvalore complessivo di 9,3 milioni di sterline, pari a 13,7 milioni di euro, realizzando una plusvalenza di 13,2 milioni di euro.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Il Sole 24 ORE:

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

PMS:

Fabio Marando – Cell. 329/4605000

Laura La Ferla - Cell. 329/4705000

Conto economico consolidato dei primi nove mesi e del 3° trimestre 2007

| Valori in milioni di euro | gen-set 2007 | gen-set 2006 | 3° trim. 2007 | 3° trim. 2006 |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| 1) Attività in funzionamento | | | | |
| Ricavi quotidiani, libri e periodici | 173,8 | 168,3 | 44,5 | 48,9 |
| Ricavi pubblicitari | 166,8 | 134,8 | 42,0 | 31,0 |
| Altri ricavi | 76,1 | 69,5 | 23,1 | 18,4 |
| Totale ricavi | 416,7 | 372,6 | 109,6 | 98,3 |
| Altri proventi operativi | 6,5 | 4,7 | 2,4 | 1,4 |
| Costi del personale | (104,9) | (101,1) | (36,0) | (33,9) |
| Variazione delle rimanenze | 2,1 | (3,3) | 0,1 | 0,4 |
| Acquisti materie prime e di consumo | (33,0) | (22,0) | (9,1) | (8,4) |
| Costi per servizi | (192,6) | (177,0) | (57,9) | (51,7) |
| Costi per godimento di beni di terzi | (27,5) | (23,8) | (7,8) | (8,0) |
| Oneri diversi di gestione | (8,4) | (8,7) | (2,4) | (2,2) |
| Accantonamenti | (1,2) | (1,6) | 0,1 | (1,0) |
| Svalutazione crediti | (3,2) | (2,2) | (0,5) | (1,4) |
| Margine operativo lordo | 54,5 | 37,6 | (1,5) | (6,5) |
| Ammortamenti attività immateriali | (12,7) | (10,4) | (5,5) | (3,6) |
| Ammortamenti attività materiali | (9,7) | (9,4) | (3,3) | (3,5) |
| Perdita di valore attività materiali e immateriali | - | (1,8) | - | - |
| Plus/minusvalenze da cessione att. non corr. | 0,3 | 12,1 | - | 0,3 |
| Risultato operativo | 32,4 | 28,1 | (10,3) | (13,3) |
| Proventi (Oneri) finanziari | 1,5 | 1,9 | - | 0,7 |
| Altri proventi da attività-passività di investimento | 0,3 | 0,2 | - | - |
| Utili (perdite) da valutazione partecipazioni | (0,5) | - | (0,2) | - |
| Risultato prima delle imposte | 33,7 | 30,2 | (10,5) | (12,6) |
| Imposte sul reddito | (18,2) | (19,7) | 2,6 | 2,0 |
| Risultato delle attività in funzionamento | 15,5 | 10,5 | (7,9) | (10,6) |
| 2) Attività cessate | | | | |
| Risultato delle attività cessate | - | - | - | - |
| Risultato netto | 15,5 | 10,5 | (7,9) | (10,6) |
| Perdita attribuibile ai terzi | 0,3 | - | 0,6 | - |
| Risultato attribuibile al Gruppo | 15,8 | 10,5 | (7,3) | (10,6) |

Stato patrimoniale consolidato

| Valori in milioni di euro | 30.9.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 96,5 | 98,5 |
| Avviamento | 52,7 | 3,0 |
| Attività immateriali | 77,2 | 53,7 |
| Partecipazioni in società collegate e joint venture | 0,8 | 22,1 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 18,7 | 4,5 |
| Altre attività non correnti | 17,9 | 17,3 |
| Attività per imposte anticipate | 15,6 | 4,3 |
| Totale | 279,4 | 203,4 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 17,0 | 11,7 |
| Crediti commerciali | 162,2 | 145,6 |
| Altri crediti | 7,9 | 4,0 |
| Altre attività correnti | 8,8 | 6,7 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 31,5 | 86,1 |
| Attività destinate alla vendita | 0,8 | - |
| Totale | 228,2 | 254,1 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 507,6 | 457,5 |
| <hr/> | | |
| Valori in milioni di euro | 30.9.2007 | 31.12.2006 |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | |
| A) Patrimonio netto | | |
| Patrimonio netto di gruppo | | |
| Capitale sociale | 23,4 | 23,4 |
| Riserve di rivalutazione | 32,4 | 20,6 |
| Riserve di copertura e di traduzione | 0,4 | 0,3 |
| Riserve - Altre | 26,0 | 26,0 |
| Utili/(Perdite) portati a nuovo | 57,6 | 58,5 |
| Utile (Perdita) del periodo del Gruppo | 15,8 | 16,6 |
| Totale Patrimonio netto di gruppo | 155,6 | 145,4 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi | 0,6 | 0,6 |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi | (0,3) | - |
| Totale Patrimonio netto di terzi | 0,3 | 0,6 |
| Totale | 155,9 | 146,0 |
| B) Passività non correnti | | |
| Passività finanziarie non correnti | 17,9 | 18,8 |
| Fondi relativi al personale | 41,1 | 42,8 |
| Passività per imposte differite | 30,9 | 10,6 |
| Fondi rischi e oneri | 23,4 | 19,9 |
| Altre passività non correnti | 4,8 | - |
| Totale | 118,1 | 92,1 |
| C) Passività correnti | | |
| Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno | 6,6 | 4,8 |
| Debiti commerciali | 161,2 | 175,4 |
| Altre passività correnti | 19,1 | 3,1 |
| Altri debiti | 46,7 | 36,1 |
| Totale | 233,6 | 219,4 |
| Totale passività | 351,7 | 311,5 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 507,6 | 457,5 |

Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in milioni di euro)

| voci | gen-set 2007 | gen-set 2006 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| A) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ OPERATIVA | | |
| Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo | 15,8 | 10,5 |
| Rettifiche per: | | |
| Dividendi percepiti | (0,3) | (0,2) |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari | 9,7 | 9,4 |
| Ammortamenti di altre attività immateriali | 12,7 | 10,4 |
| Perdita di valore di altre attività materiali e immateriali | - | 1,8 |
| (Plusvalenze) minusvalenze da alienazione di immobili, impianti e macchinari | - | (11,6) |
| (Plusvalenze) minusvalenze da alienazione di attività immateriali | (0,2) | (0,3) |
| (Plusvalenze) minusvalenze da cessione rami d'azienda | (0,1) | (0,3) |
| Incremento (decremento) nei fondi rischi e oneri | 3,5 | (5,8) |
| Incremento (decremento) nei fondi relativi al personale | (1,7) | 0,2 |
| Incremento (decremento) delle Imposte anticipate/differite | 8,3 | 2,5 |
| Risultato netto della gestione finanziaria - (proventi) Oneri | (2,1) | (2,1) |
| Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante | 45,6 | 14,5 |
| (Incremento) decremento delle rimanenze | (5,4) | 3,3 |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali | (16,5) | 4,4 |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | (14,1) | (19,5) |
| Imposte sul reddito pagate | (6,0) | (6,0) |
| (Incremento) decremento delle altre attività/passività | 26,0 | 31,7 |
| Variazioni del Capitale circolante netto operativo | (16,0) | 13,9 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | 29,6 | 28,4 |
| B) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| Dividendi percepiti | 0,3 | 0,2 |
| Corrispettivi della vendita di attività materiali | 0,1 | 22,3 |
| Corrispettivi della vendita di attività immateriali | 0,4 | 0,6 |
| Investimenti in attività materiali | (4,9) | (32,5) |
| Investimenti in attività immateriali | (5,9) | (2,5) |
| Altre variazioni in attività immateriali | - | - |
| Investimenti in attività materiali da aggregazioni aziendali | (2,9) | - |
| Incremento dell'avviamento da aggregazioni aziendali | (49,7) | - |
| Investimenti in attività immateriali da aggregazioni aziendali | (30,3) | - |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese collegate | (0,8) | (1,4) |
| (Diminuzione) imprese collegate per aggregazioni aziendali | 22,0 | - |
| Altri decrementi (incrementi) di altre attività e passività non correnti | 4,6 | - |
| Acquisti di attività finanziarie disponibili per la vendita | (1,7) | (3,3) |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ASSORBITE DALLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B) | (68,8) | (16,6) |
| FREE CASH FLOW (A + B) | (39,2) | 11,8 |
| C) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA ATTIVITÀ FINANZIARIA | | |
| Dividendi corrisposti | (18,7) | (9,0) |
| Accensione (rimborso) di prestiti bancari a medio/lungo | (1,0) | (2,3) |
| Variazione netta di altre attività finanziarie non correnti | (0,4) | (0,4) |
| Variazione netta di attività finanziarie detenute per la negoziazione | (0,1) | - |
| Interessi finanziari netti percepiti | 2,1 | 2,1 |
| Variazione patrimonio di terzi | (0,3) | - |
| Altre variazioni delle riserve | 1,3 | 1,1 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ASSORBITE DALLA ATTIVITÀ FINANZIARIA (C) | (17,1) | (8,5) |
| INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (A+B+C) | (56,3) | 3,3 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 81,3 | 94,9 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 25,0 | 98,2 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO | 56,3 | (3,3) |