

Comunicato Stampa

Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

## **Il Sole 24 ORE S.p.A.: il CdA approva i risultati di bilancio al 31 dicembre 2015**

*I dati commentati sono a perimetro omogeneo, al netto della cessione del ramo Business Media e dell'Area Software.*

- **Ricavi consolidati di Gruppo sono pari a 325,0 milioni di euro in crescita di 12,6 milioni di euro +4,0%** continuando la positiva dinamica iniziata nel 2014, grazie alla scelta strategica implementata di creare un sistema multimediale con una filiera di nuovi quotidiani digitali specializzati pienamente integrati con il Sole 24 Ore, che determinano una crescita dei ricavi da contenuti informativi digitali ad alta redditività. In crescita la raccolta pubblicitaria (+11,2%) e la formazione (+14,2%). Cultura in linea (+1,5%).
- **I ricavi digitali da contenuto informativo** confermano il trend positivo degli ultimi anni e aumentano di 5,7 milioni di euro, pari all'8,2% rispetto al 2014, interamente dovuto alla crescita del sistema multimediale del Sole e dei quotidiani verticali collegati. In particolare la crescita dei ricavi digitali da contenuto informativo di quotidiano Sole 24 Ore e quotidiani verticali è stata pari a 8,4 milioni con un incremento del 45%. Si consolida inoltre il superamento dei ricavi digitali da contenuto sui ricavi da contenuto in versione cartacea, attestando la componente digitale al 55% del totale dei ricavi da contenuto, rispetto al 47% del 2014.
- **I ricavi digitali complessivi del Gruppo** ammontano a 106,7 milioni di euro e sono pari al 32,8% del totale dei ricavi (erano pari al 30,7% nel 2014) in incremento dell'11,2% rispetto al 2014.
- Il quotidiano **Il Sole 24 ORE** si conferma nel 2015 il primo quotidiano digitale con circa 218 mila copie digitali medie del 2015 (+18,5% verso il 2014) e il secondo quotidiano nazionale per diffusioni complessive carta + digitale con un valore medio di circa 375 mila copie complessive carta + digitale (+2,2% verso il 2014), un dato in controtendenza rispetto al mercato (-5,6%) che riflette il rilevante risultato delle vendite del quotidiano Sole 24 Ore e dei quotidiani verticali e il successo conseguente nell'attuazione della scelta editoriale di convertire gli abbonamenti domiciliati edicola in abbonamenti digitali. A completamento del sistema Sole, alle copie cartacee e digitali si aggiungono gli oltre 36.000 abbonamenti de *IlSole24ore.com*, da tre anni in paywall.
- **Raccolta pubblicitaria pari a 126,7 milioni di euro**, in crescita dell'11,2% rispetto al 2014 e si confronta con un mercato di riferimento in calo del 2,2%, realizzando un risultato in totale controtendenza nel settore media. L'autorevolezza del Sole 24 ORE e del brand, il miglioramento qualitativo e quantitativo dei contenuti informativi su carta, digitale e radio hanno consentito di incrementare i prezzi dell'offerta pubblicitaria e hanno sostenuto il forte incremento dei ricavi pubblicitari, nonostante

il calo del mercato. Tutti i mezzi realizzano risultati migliori del mercato: Radio 24 (+18,2% verso mercato +8,8%), stampa (+9,4% verso mercato in calo del 5,7%), *online* (+11,2% verso -0,7% mercato). Il quotidiano **Il Sole 24ORE**, chiude il 2015 in crescita del 2,1%, in controtendenza rispetto al mercato dei quotidiani in calo del 6,6% (Fonte: Nielsen – gennaio-dicembre 2015).

- **Radio 24** si conferma stabilmente alla nona posizione nel ranking ascolto giorno medio, sia sull'anno che nel secondo semestre 2015 con 1.974.000 ascoltatori nel giorno medio. Nell'ultimo trimestre 2015, gli ascoltatori dal lunedì al venerdì sono 2.295.000, dato più alto degli ultimi due anni, in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2014. In particolare la domenica si è registrato un incremento del 18% rispetto al trimestre precedente grazie alle novità introdotte nel palinsesto (fonte *GfK Eurisko; RadioMonitor*). Nel 2015 Radio 24 ha contribuito con un risultato ampiamente positivo all'ebitda di Gruppo.
- I ricavi dell'**Area Formazione ed Eventi** sono in crescita di 4,1 milioni di euro pari al +14,2% e si attestano a 33,0 milioni di euro. Tale crescita è dovuta al buon andamento della Business School, che nel 2015 rileva una crescita sia del numero di iniziative realizzate che dei partecipanti, in aula e online, in particolare nei Master di specializzazione e Executive Master. In crescita anche i prodotti Annual ed Eventi, grazie all'aumento delle iniziative realizzate. L'ebitda dell'Area Formazione ed eventi aumenta da 3,2 milioni di euro del 2014 a 5,2 milioni di euro nel 2015 (+61,7%).
- L'**Area Cultura** registra ricavi in crescita di 0,3 milioni di euro e si attestano a 19,8 milioni di euro, pari all'1,5% rispetto al precedente esercizio.
- Le costanti azioni di contenimento attuate su tutte le voci di costo, unitamente al progredire della migrazione di tutte le attività del Gruppo al digitale, hanno consentito di ottenere significativi risparmi. In particolare diminuiscono costi per materie prime (-13,6%), costi di distribuzione (-9,6%). I costi corporate sono in calo di 4,9 milioni di euro (-10,9%) rispetto al 2014. Le tipologie di costo in aumento sono direttamente correlate alla crescita dei ricavi (costi di vendita, competenze pubblicitarie editori terzi e costi relativi all'area formazione).
- **Margine Operativo Lordo (ebitda)**, positivo per 0,9 milioni di euro (-10,7 milioni di euro nel 2014) con un miglioramento di 11,6 milioni di euro. Tale risultato è stato ottenuto grazie alla crescita dei ricavi, alla costante attenzione al contenimento dei costi operativi delle funzioni corporate, agli effetti della riorganizzazione di alcune aree di business che ha permesso di compensare l'incremento dei costi correlati alla crescita dei ricavi. Il **margine operativo lordo (ebitda) di Editrice**, positivo per 5,6 milioni di euro, è in miglioramento di 4,7 milioni di euro si confronta con risultato pari a 0,8 milioni di euro del 2014, confermando le dinamiche già emerse nel corso dell'esercizio, legate alle scelte editoriali innovative multimediali, al miglioramento qualitativo che ha anche contribuito all'ottima performance della raccolta pubblicitaria, unitamente al contenimento dei costi e all'efficienza dei processi.
- Il **risultato operativo (ebit)**, in miglioramento di 11,5 milioni rispetto al 2014 (+44,6%) è negativo per 14,3 milioni di euro e si confronta con un *ebit* negativo di 25,8 milioni di euro nel 2014.

- Il **Risultato ante imposte** è pari a 16,0 milioni di euro, in miglioramento di 11,0 milioni di euro.
- Le **imposte sul reddito** sono negative per 8,1 milioni di euro (positive per 1,5 milioni di euro nel 2014), prevalentemente per la riduzione di imposte anticipate dovuta alla minore aliquota IRES prevista dalla legge di stabilità 2016.
- Il **risultato netto**, pari a -24,0 milioni di euro, include imposte sul reddito negative pari a 8,1 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 9,8 milioni di euro del 2014 che beneficiava della plusvalenza netta realizzata dalla vendita dell'area Software pari a 20 milioni di euro.
- **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 26,8 milioni di euro, si confronta con un valore di +2,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014 (era pari a -48,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013) che beneficiava dell'incasso della cessione dell'area Software avvenuta nel maggio 2014. Il **flusso di cassa dell'attività operativa** migliora di 14,7 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Incidono positivamente rispetto al 2014 il miglioramento della redditività e il minore assorbimento del capitale circolante netto. L'assorbimento di liquidità è attribuibile principalmente agli investimenti e alle uscite per oneri non ricorrenti. Si segnala che il valore della posizione finanziaria netta rispetta pienamente i *covenants* finanziari previsti dal prestito sindacato.

Dichiarazione del Presidente del Gruppo 24 Ore Cav. Lav. Dott. **Benito Benedini**:

“Il ritorno ad un margine operativo lordo positivo (Ebitda) già nel 2015, e cioè con un anno di anticipo rispetto ai piani e agli impegni che ho preso quando sono diventato Presidente di questo Gruppo, è per me motivo di grande soddisfazione e orgoglio. Così come sono estremamente soddisfatto dell'andamento dei ricavi, dei risultati della diffusione del quotidiano, della raccolta pubblicitaria, della crescita di Radio 24, del successo evidente della nostra business school. Per me significa che in questi anni si è rafforzata una squadra vitale e vincente che ha rimesso in moto una macchina straordinaria caratterizzata da grandi competenze.

Se guardo al 2013 non posso che congratularmi con la squadra: i ricavi sono cresciuti, l'indebitamento è stato abbattuto e resta agiatamente dentro i covenants – cosa che non tutte le società riescono a rispettare -, è stato fatto un ottimo lavoro sul contenimento e la razionalizzazione dei costi. Ma soprattutto abbiamo realizzato un sistema multimediale che ha consentito al Sole 24 Ore di conseguire una crescita unica sul mercato di ricavi digitali da contenuto informativo. L'innovazione che abbiamo attuato con il quotidiano e la sua filiera di 12 quotidiani digitali specializzati, unita alla scelta vincente di un sito paywall, ha determinato un rafforzamento decisivo in termini di andamento corrente del giornale e ha contribuito alla performance nettamente controcorrente della raccolta pubblicitaria. Il successo del sistema multimediale Sole, che ne fa il primo quotidiano digitale italiano, e i suoi ricavi ad elevata marginalità, in netta controtendenza rispetto al mercato, uniti all'eccezionale andamento della pubblicità e all'incisiva azione dell'azienda nel contenimento dei costi diretti e operativi, fa in modo che non si bruci più cassa come una volta. Ma al contrario se ne generi.

Voglio dare atto del grande lavoro realizzato dal nostro direttore Editoriale, dott. Roberto Napoletano: è un direttore straordinario e infaticabile. Ha dimostrato capacità creativa e innovativa ideando un sistema multimediale unico in Europa e Usa.

L'altra artefice dei risultati raggiunti è la dottoressa Donatella Treu, l'amministratore delegato: grande capacità a creare la squadra, si è dedicata a questo gruppo come poche persone ho visto nella mia vita da imprenditore.

In definitiva sono molto soddisfatto, di aver legato il mio impegno al rilancio strutturale del Gruppo 24 ORE. Siamo a tre quarti del percorso e abbiamo l'ultimo miglio da coprire, notoriamente quello più difficile, proprio nell'anno in cui festeggiamo i nostri 150 anni. E' necessario continuare su questa strada singolarmente e come gruppo: il brand Sole 24 Ore è fortissimo e ha ancora tante potenzialità da esprimere”.

*Milano, 16 marzo 2016.* Si è riunito oggi, sotto la presidenza del Cav. Lav. Dr. Benito Benedini, il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2015.

I dati economici esposti e commentati nella Relazione del Consiglio di amministrazione, sia consolidati che per area, sono a perimetro omogeneo per facilitarne la comparabilità.

**PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE A PERIMETRO OMOGENEO**

milioni di euro	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Ricavi	325,0	312,3
Margine operativo lordo (EBITDA) (*)	0,9	(10,7)
Risultato operativo (EBIT)	(14,3)	(25,8)
Risultato ante imposte	(16,0)	(27,0)
Risultato netto a perimetro omogeneo	(24,1)	(25,5)
Risultato delle attività operative cessate	-	20,2
Risultato di altre attività in discontinuità	-	(4,0)
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(24,0)	(9,8)
Posizione finanziaria netta (**)	(26,8)	2,2
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante	86,7	109,8
Numero medio dipendenti	1.239	1.212
Numero medio dipendenti al netto delle variazioni di consolidamento 2015	1.212	1.212

(\*) L'Ebitda è definito come risultato netto al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni 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 immobilizzazioni 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.

## Contesto di mercato

I dati di mercato del 2015 presentano un trend ancora in flessione rispetto al 2014 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria sia per le diffusioni dei quotidiani.

Il mercato pubblicitario complessivo nel 2015 ha registrato una flessione dello 0,5% rispetto al 2014, il mercato di riferimento per il Gruppo è in flessione del 2,2%.

Risulta ancora in flessione la raccolta pubblicitaria sulla stampa (-5,7%), i quotidiani si contraggono del 6,6% e i periodici del 4,1%. In calo gli investimenti sull'online (-0,7%), mentre per la radio si registra un incremento dell'8,8% (fonte: *Nielsen Media Research gennaio-dicembre 2015*), contro un risultato del Gruppo pari a +11,2%.

Per quanto riguarda le diffusioni, i dati ADS, indicano per il periodo gennaio – dicembre 2015 un calo delle diffusioni della versione cartacea dei principali quotidiani nazionali pari a circa il 9,0% rispetto allo stesso periodo del 2014. La diffusione delle copie cartacee sommate a quelle digitali mostra un calo pari al 5,6%.

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

Il mercato professionale in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un ridimensionamento, infatti nel 2015 l'editoria professionale ha registrato una contrazione del giro d'affari del 4,1% rispetto all'anno precedente, in miglioramento però rispetto al trend negativo già registrato nel 2014 (-5,9% fonte: *Databank 2015*).

La crisi economica protrattasi per un lungo periodo ha determinato una crescente difficoltà della domanda finale nei mercati principali del Gruppo: imprese, famiglie, professionisti. Nel 2015 si sono intravisti i primi segnali di ripresa, il PIL è risultato in crescita dello 0,8%.

Il modello di consumo si evolve a favore di media elettronici, banche dati, prodotti e servizi *online*. Questo fenomeno determina una contrazione della spesa, a causa della difficoltà nel mercato professionale a vendere le informazioni *online* a prezzi comparabili alle versioni cartacee.

## Commento ai risultati consolidati al 31 dicembre 2015

Nel 2015, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 325,0 milioni di euro, in incremento di 12,6 milioni di euro rispetto al 2014 (+4,0%). L'innovazione attuata dal quotidiano con la filiera di 12 nuovi quotidiani digitali specializzati, unita alla scelta *paywall* del sito che ha generato 36.000 abbonamenti a pagamento, ha determinato un rafforzamento decisivo in termini di andamento corrente del giornale e ha contribuito alla performance altrettanto decisamente controcorrente, conseguita dalla pubblicità che ha segnato una crescita dell'11,2% in un mercato negativo del 2,2%.

La crescita dei ricavi è stata realizzata principalmente grazie all'andamento dei ricavi pubblicitari, in aumento di 12,8 milioni di euro (+11,2%). Tale risultato conferma l'autorevolezza de Il Sole 24ORE e del brand, l'eccellenza dei contenuti informativi su

carta, digitale e radio che hanno consentito di incrementare i prezzi dell'offerta pubblicitaria. I ricavi diffusionali del quotidiano sono in linea con l'esercizio precedente e si confrontano con un mercato in calo del 5,6% (copie cartacee sommate a quelle digitali), grazie all'innovazione dei prodotti e servizi con focalizzazione alle esigenze del cliente e all'integrazione dei contenuti. Sono in crescita i ricavi dell'area Formazione di 4,1 milioni di euro pari al 14,2%. L'Area Cultura registra ricavi in crescita di 0,3 milioni di euro.

**I ricavi digitali da contenuto informativo** aumentano di 5,7 milioni di euro, pari all'8,2% rispetto al precedente esercizio e sono superiori ai ricavi da contenuto in versione cartacea, attestandosi al 55% del totale dei ricavi da contenuto, rispetto al 47% del 2014. Tale aumento è interamente dovuto alla scelta editoriale multimediale operata che rappresenta un unicum in Europa e negli Stati Uniti. In particolare la crescita dei ricavi digitali da contenuto informativo di quotidiano Sole 24 Ore e quotidiani verticali è stata pari a 8,4 milioni con un incremento del 45%.

**I ricavi digitali complessivi** del Gruppo ammontano a 106,7 milioni di euro e sono pari al 32,8% del totale dei ricavi (erano pari al 30,7% nel 2014) in incremento dell'11,2% rispetto al 2014.

In particolare:

- i ricavi pubblicitari, pari a 126,7 milioni di euro, sono in crescita di 12,8 milioni di euro (+11,2%) rispetto al 2014, in controtendenza rispetto al mercato di riferimento, in contrazione del 2,2%. L'autorevolezza del Sole 24 ORE e del brand, il miglioramento qualitativo e quantitativo dei contenuti informativi su carta, digitale e radio hanno consentito di incrementare i prezzi dell'offerta pubblicitaria e hanno sostenuto il forte incremento dei ricavi pubblicitari, nonostante il calo del mercato. Crescono sia i ricavi sui mezzi del Gruppo (+8,2 milioni di euro, +9,1%) che sui mezzi di editori terzi (+4,9 milioni, +20,3%). Il risultato è stato raggiunto in particolare grazie alla crescita della raccolta sui mezzi stampa del Gruppo (+6,9% vs -5,7% mercato), su Radio 24 (+18,2% vs 8,8% mercato) e internet (11,2% vs mercato in calo dello 0,7%) - *Fonte: Nielsen – gennaio-dicembre 2015*. Le migliori performance della concessionaria rispetto al mercato sono frutto della nuova politica commerciale, basata sulla crescita del prezzo di vendita, nonché sull'ampliamento e la diversificazione del portafoglio clienti, unitamente alla valorizzazione dei contenuti eccellenti e rilevanti del Sistema Sole e allo sviluppo di numerosi progetti di comunicazione integrati.
- i ricavi diffusionali del quotidiano sono in linea rispetto al 2014, con un mercato di riferimento in calo del 5,6% di copie diffuse complessive (fonte *ADS gennaio-dicembre 2015*). Tale risultato è stato interamente dovuto al nuovo sistema integrato di offerta, che contribuisce in maniera significativa alla crescita delle diffusioni del quotidiano. Il Sole 24 ORE si conferma per tutto il 2015 il primo quotidiano digitale con una media di circa 218 mila copie digitali (+18,5% verso 2014) e il secondo quotidiano nazionale per diffusioni complessive carta + digitale con un valore medio di circa 375 mila copie (+2,2% verso 2014). A completamento del sistema Sole, alle copie cartacee e digitali si aggiungono gli oltre 36.000 abbonamenti de *IlSole24ore.com*.
- i ricavi dell'Area Formazione ammontano a 33,0 milioni di euro, in crescita di 4,1 milioni di euro pari al 14,2%. Tale risultato positivo è dovuto al buon andamento

della Business School, che rileva una crescita sia del numero di iniziative realizzate che dei partecipanti, in aula e online, in particolare nei Master di specializzazione e Executive Master. In crescita anche i prodotti Annual ed eventi, grazie all'aumento delle iniziative realizzate.

- i ricavi dell'Area Cultura, pari a 19,8 milioni di euro, sono in crescita di 0,3 milioni di euro, pari all'1,5%, rispetto al 2014. Nel periodo in esame sono state concluse le rassegne relative a: *Chagall, Van Gogh, Giacometti, Divina Marchesa, Food, Medardo Rosso, Klimt (Parigi), Mirò Mantova*. In marzo sono state inaugurate, a Venezia e a Torino, le rassegne dedicate rispettivamente a *Henry Rousseau, Tamara de Lempicka*. In maggio è stata inaugurata a Venezia la mostra *Nuova Oggettività. Arte in Germania al tempo della Repubblica di Weimar 1919-1933*. A settembre sono state inaugurate rispettivamente a Milano (Palazzo Reale) e a Verona (Palazzo Forti) le rassegne *Da Raffaello a Schiele e Tamara de Lempicka*. A fine ottobre sono state inaugurate le due mostre autunnali del MUDEC, *Gauguin. Racconti dal paradiso e BARBIE - The icon*, che hanno riscontrato il favore del pubblico.
- i ricavi derivanti dalla vendita di collaterali, libri e periodici cartacei sono in calo complessivamente di 7,1 milioni di euro (-24,3%) rispetto al 2014, per effetto della contrazione del mercato e per la scelta strategica di ridurre il portafoglio dei prodotti cartacei.

**I costi complessivi** sono pari a 338,6 milioni di euro in crescita dello 0,7% rispetto al 2014. Alcune tipologie di costo sono diminuite, grazie all'implementazione della strategia digitale e alle politiche e azioni di contenimento di tutte le nature di costo, quali in particolare:

- i costi per materie prime e di consumo, pari a 12,9 milioni, diminuiscono di 2,0 milioni di euro (-13,6%), principalmente riconducibili alla politica intrapresa dal Gruppo di passaggio al digitale;
- i costi di distribuzione, pari a 23,8 milioni di euro, diminuiscono di 2,5 milioni di euro (-9,6%) principalmente per minori volumi di prodotti cartacei distribuiti;
- i costi per servizi centralizzati delle funzioni corporate diminuiscono di 4,9 milioni di euro (-10,9%) e presentano un'incidenza del 12,3% sui ricavi consolidati del 2015 rispetto al 14,4% del pari periodo 2014. In particolare diminuiscono i costi per la gestione degli immobili, per consulenze e servizi professionali.

Alcune tipologie di costo sono in incremento in quanto direttamente correlati alla crescita dei ricavi; in particolare:

- i costi di vendita sono aumentati di 4,2 milioni di euro (+19,6%), in particolare per un diverso mix di prodotti venduti, unitamente all'effetto derivante dal contratto di agenzia stipulato con TeamSystem, acquirente dell'area Software, a seguito della cessione della stessa;
- le competenze pubblicitarie verso editori terzi sono aumentati di 4,1 milioni di euro (+22,0%) per l'incremento del fatturato di testate in concessione e l'acquisizione della raccolta su nuove testate;
- i costi diretti legati all'area Formazione crescono di 1,4 milioni di euro (+8,4%), direttamente correlati all'aumento del fatturato.

Il **costo del personale**, pari a 102,3 milioni è in aumento di 0,6 milioni di euro rispetto al 2014, in seguito agli incrementi legati alle dinamiche contrattuali e al diverso perimetro di consolidamento, dovuto all'ingresso nel Gruppo in area Cultura di Ticket 24 ORE e Food 24. Tale incremento è stato in parte compensato dagli effetti derivanti dai rinnovi dei contratti di solidarietà ad alcune categorie di dipendenti. L'organico medio dei dipendenti, al netto delle variazioni di perimetro, è pari a 1.212 unità, invariato rispetto il 2014.

Il **Margine Operativo Lordo (*ebitda*)**, positivo per 0,9 milioni di euro, si confronta con un risultato negativo di 10,7 milioni di euro del 2014 e registra un miglioramento di 11,6 milioni di euro. Tale risultato è stato ottenuto grazie alla **crescita dei ricavi** in particolare di pubblicità, formazione e dei prodotti digitali, unitamente alla costante attenzione al contenimento dei costi e alle azioni di ottimizzazione dell'assetto organizzativo, produttivo e distributivo e all'efficienza dei processi in tutte le aree del Gruppo. Tale risultato comprende l'*ebitda* dell'area Cultura, pari a -6,0 milioni di euro, principalmente attribuibile alla minore redditività delle mostre realizzate nel 2015 rispetto al 2014, in conseguenza dei minori visitatori, unitamente ai costi di avvio delle attività presso il Mudec.

Il **marginale operativo lordo (*ebitda*) di Editrice**, positivo per 5,6 milioni di euro, è in miglioramento di 4,7 milioni di euro si confronta con un risultato pari a 0,8 milioni di euro del 2014, confermando le dinamiche già emerse nel corso dell'esercizio, legate all'evoluzione dell'offerta di un portafoglio di prodotti integrati, alle scelte strategiche di innovazione digitale, unitamente al contenimento dei costi e all'efficienza dei processi.

Il **risultato operativo (*ebit*)**, in miglioramento di 11,5 milioni rispetto al 2014 (+44,6%) è negativo per 14,3 milioni di euro e si confronta con un *ebit* negativo di 25,8 milioni di euro nel 2014. Nel 2015 è stato venduto l'impianto produttivo di Verona non più in funzionamento. Tale operazione ha consentito di realizzare una plusvalenza pari a 1 milione di euro. Gli ammortamenti ammontano a 16,3 milioni di euro contro i 15,3 milioni di euro del precedente esercizio.

Il **Risultato ante imposte** è pari a -16,0 milioni di euro, in miglioramento di 11,0 milioni di euro.

Le **imposte sul reddito** sono negative per 8,1 milioni di euro, prevalentemente per la riduzione di imposte anticipate per 7,6 milioni di euro, dovuta alla minore aliquota IRES prevista dalla legge di stabilità 2016 a partire dal 2017 e che sarà in vigore quando verranno riversate le imposte differite e utilizzati i fondi tassati.

Il **risultato netto delle attività in funzionamento**, in miglioramento di 5,4 milioni di euro (+18,4%) è pari a -24,1 milioni di euro.

Il 2014 beneficiava del **risultato delle attività operative cessate** positivo per 20,2 milioni di euro, riferito alla plusvalenza realizzata dalla vendita dell'area software, al netto degli oneri e del risultato dell'area ceduta nel maggio 2014; comprendeva anche il **risultato di altre attività in discontinuità** negativo per 4,0 milioni di euro, relativo agli utili e perdite del ramo d'azienda Business Media, la cui cessione è stata perfezionata nel gennaio 2014.



Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** è pari a -24,0 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 9,8 milioni di euro del 2014 che beneficiava della plusvalenza realizzata dalla vendita dell'area Software. Inoltre, il risultato del 2015 include imposte sul reddito negative pari a 8,1 milioni di euro (positive per 1,5 milioni di euro nel 2014) per effetto della riduzione delle imposte anticipate dovuto alla riduzione dell'aliquota Ires a partire dal 2017.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 26,8 milioni di euro, si confronta con un valore di +2,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014 (era pari a -48,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013), che beneficiava dell'incasso della cessione dell'area Software avvenuta nel maggio 2014. Il flusso di cassa dell'attività operativa migliora di 14,7 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. Incidono positivamente rispetto al 2014 il miglioramento della redditività e il minore assorbimento del capitale circolante netto. L'assorbimento di liquidità è attribuibile principalmente agli investimenti e alle uscite per oneri non ricorrenti. Si segnala che il valore della posizione finanziaria netta rispetta pienamente i *covenants* finanziari previsti dal prestito sindacato, che prevedono un ebitda non superiore a -3 milioni di euro e una posizione finanziaria non superiore a -30 milioni di euro.

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2015**

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

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La situazione economica è in lieve miglioramento con un PIL 2015 in incremento dello 0,8% rispetto al 2014. Le attese per il 2016 prevedono per l'Italia una ripresa dell'economia, con una crescita del PIL dell'1,4% (*fonte: Confindustria centro studi*).

Il trend del mercato pubblicitario nel 2015 è stato ancora in flessione, con effetti differenti sui diversi mezzi. Le previsioni del mercato pubblicitario per il 2016 sono allo stato attuale ancora piuttosto incerte e confermano un calo della raccolta pubblicitaria su quotidiani e periodici. L'evoluzione della raccolta pubblicitaria per il Gruppo tuttavia è stata positiva e in controtendenza rispetto al mercato su tutti i mezzi, stampa, radio e internet. Il primo bimestre, del 2016 sembra confermare questa tendenza.

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

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

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

Allo stato attuale e in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo continua a monitorare attentamente il contesto di riferimento, ancora caratterizzato da alcune incertezze. Tenuto conto di tale contesto, si prevede di confermare ragionevolmente per il 2016 un *ebitda* in miglioramento rispetto al 2015, unitamente ad un miglioramento dei flussi di cassa a livello operativo.

Il 3 marzo 2016 è stato incassato anticipatamente il *vendor loan* concesso a TeamSystem per la cessione dell'area Software. L'incasso complessivo è stato di euro 24,5 milioni di euro e pertanto si prevede un miglioramento della posizione finanziaria netta per il 2016, grazie anche al miglioramento della gestione operativa.

\*\*\*\*\*

### **Assemblea degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deciso di sottoporre all'Assemblea degli azionisti, convocata per il giorno 29 aprile 2016, la proposta di ripianare integralmente la perdita di esercizio della Capogruppo Il Sole 24 ORE S.p.A., pari a euro 21.253.000 utilizzando la riserva sovrapprezzo azioni.

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Valentina Montanari 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:**

*Responsabile Ufficio Stampa Il Sole 24 ORE:*

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

#### *Investor Relations*

*Ines Di Terlizzi Tel. 02/3022.3728*

**Bilancio Consolidato del Gruppo 24 ORE al 31 dicembre 2015**  
**Prospetti contabili**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA		
milioni di euro	31.12.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	42,6	45,4
Avviamento	18,4	18,1
Attività immateriali	59,7	59,5
Partecipazioni in società collegate e joint venture	(0,0)	0,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,9	0,9
Altre attività non correnti	29,0	27,0
Attività per imposte anticipate	47,4	57,7
<b>Totale</b>	<b>198,1</b>	<b>208,7</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	5,6	6,8
Crediti commerciali	104,9	112,0
Altri crediti	9,8	10,8
Altre attività correnti	4,7	4,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39,1	34,5
<b>Totale</b>	<b>164,1</b>	<b>168,6</b>
Attività disponibili alla vendita	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>362,2</b>	<b>377,3</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)**

milioni di euro

31.12.2015

31.12.2014

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**
**Patrimonio netto**
**Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante**

Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	83,0	98,8
Riserve di copertura e di traduzione	-	(0,0)
Riserve - Altre	14,7	13,7
Utili (perdite) portati a nuovo	(22,1)	(28,0)
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	(24,0)	(9,8)
<b>Totale</b>	<b>86,7</b>	<b>109,8</b>

**Patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza**

Capitale e riserve attribuibili ad azionisti di minoranza	0,6	0,3
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti di minoranza	(0,1)	0,5
<b>Totale</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>87,2</b>	<b>110,6</b>
--------------------------------	-------------	--------------

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti	15,0	15,0
Benefici ai dipendenti	24,8	27,5
Passività per imposte differite	5,2	6,7
Fondi rischi e oneri	8,6	11,3
<b>Totale</b>	<b>53,6</b>	<b>60,5</b>

**Passività correnti**

Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	51,0	17,2
Passività per strumenti finanziari detenuti per la negoziazione	-	0,0
Debiti commerciali	135,8	149,9
Altre passività correnti	0,2	0,0
Altri debiti	34,4	39,1
<b>Totale</b>	<b>221,4</b>	<b>206,3</b>

Passività disponibili alla vendita	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>275,0</b>	<b>266,8</b>

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>362,2</b>	<b>377,3</b>
--	--------------	--------------

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

**PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA)**

milioni di euro

Esercizio 2015

Esercizio 2014

**1) Attività in funzionamento**

<b>Ricavi</b>	<b>325,0</b>	<b>313,1</b>
Altri proventi operativi	14,5	13,4
Costi del personale	(102,3)	(102,5)
Variazione delle rimanenze	(1,2)	0,9
Acquisti materie prime e di consumo	(11,6)	(15,8)
Costi per servizi	(186,9)	(182,2)
Costi per godimento di beni di terzi	(22,9)	(23,4)
Oneri diversi di gestione	(8,0)	(11,3)
Accantonamenti	(1,4)	(2,6)
Svalutazione crediti	(4,2)	(4,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>0,9</b>	<b>(14,7)</b>
Ammortamenti attività immateriali	(8,7)	(7,6)
Ammortamenti attività materiali	(7,6)	(7,6)
Plus/minus val. da cessione attività non correnti	1,1	0,1
<b>Risultato operativo</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(29,8)</b>
Proventi finanziari	2,1	1,5
Oneri finanziari	(3,8)	(2,7)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,2)</b>
Altri proventi da attività e passività di investimento	(0,0)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(31,0)</b>
Imposte sul reddito	(8,1)	1,5
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(29,5)</b>
<b>2) Attività operative cessate</b>		
<b>Risultato delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>20,2</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Risultato attribuibile a partecipazioni di minoranza</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,5</b>
<b>Risultato attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(9,8)</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO A PERIMETRO OMOGENEO		
milioni di euro	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Ricavi	325,0	312,3
Altri proventi operativi	14,5	13,2
Costi del personale	(102,3)	(101,7)
Variazione delle rimanenze	(1,2)	0,9
Acquisto materie prime e di consumo	(11,6)	(15,8)
Costi per servizi	(186,9)	(181,1)
Altri costi operativi	(31,0)	(33,6)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(5,5)	(4,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>0,9</b>	<b>(10,7)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(16,3)	(15,3)
Plus/minusvalenze attività immat. e materiali	1,1	0,1
<b>Risultato operativo</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(25,8)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(1,7)	(1,2)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(0,0)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(27,0)</b>
Imposte sul reddito	(8,1)	1,5
<b>Risultato delle attività a perimetro omogeneo</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(25,5)</b>
Risultato delle attività operative cessate	-	20,2
Risultato di altre attività in discontinuità	-	(4,0)
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza	(0,1)	0,5
<b>Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(9,8)</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

Il conto economico consolidato a perimetro omogeneo di cui sopra, espone il Risultato di altre attività in discontinuità, che nel 2014 era relativo al ramo d'azienda business media e ulteriori costi legati alla cessione del ramo Software.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

milioni di euro

Esercizio 2015

Esercizio 2014

**Voci di rendiconto**

Risultato prima delle imposte di pertinenza del Gruppo [a]	(15,9)	(11,3)
<b>Rettifiche [b]</b>	<b>12,2</b>	<b>1,8</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(0,1)	0,5
Ammortamenti e svalutazioni	16,3	17,5
(Plusvalenze) minusvalenze	(1,1)	(0,1)
Risultato attività operative cessate	-	(20,2)
Variazione fondi rischi e oneri	(2,8)	0,1
Variazione benefici a dipendenti	(2,6)	2,6
Variazione imposte anticipate/differite	0,7	0,0
Oneri e proventi finanziari	1,7	1,2
<b>Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(18,4)</b>
Variazione rimanenze	1,2	(0,8)
Variazione crediti commerciali	7,1	(9,0)
Variazione debiti commerciali	(14,1)	8,8
Pagamenti imposte sul reddito	(0,3)	(1,1)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(3,4)	(16,3)
<b>Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(27,9)</b>
<b>Cash flow derivante da attività di investimento [e]</b>	<b>(12,8)</b>	<b>82,9</b>
Investimenti in attività immateriali e materiali	(13,7)	(12,7)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	(0,3)	-
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali	1,1	0,2
Corrispettivi incassati da cessione partecipazioni	-	95,0
Variazioni perimetro	-	0,3
Altre variazioni delle attività di investimento	0,0	0,2
<b>Cash flow derivante da attività finanziaria [f]</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(15,4)</b>
Interessi finanziari netti pagati	(3,7)	(2,3)
Variazione di prestiti bancari a medio/lungo	(0,0)	14,7
Variazione dei finanziamenti bancari a breve	2,0	(25,8)
Variazione netta di attività finanziarie non correnti	(0,0)	0,1
Dividendi corrisposti	(0,1)	(0,2)
Variazione del capitale e riserve	1,0	(1,8)
Variazione patrimonio netto delle minoranze	(0,2)	(0,1)
Altre variazioni delle attività finanziarie	(0,0)	(0,1)
<b>Risorse finanziarie assorbite nell'esercizio [g=d+e+f]</b>	<b>(27,1)</b>	<b>39,6</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>24,8</b>	<b>(14,8)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2,3)</b>	<b>24,8</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(27,1)</b>	<b>39,6</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
milioni di euro	31.12.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39,1	34,5
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(51,0)	(17,2)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(11,8)</b>	<b>17,3</b>
Passività finanziarie non correnti	(15,0)	(15,0)
Fair value strumenti finanziari di copertura	-	(0,0)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(15,1)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(26,8)</b>	<b>2,2</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione



**Il Sole 24 ORE S.p.A. al 31 dicembre 2015**  
**Prospetti contabili**

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO		
milioni di euro	31.12.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	39,4	45,0
Avviamento	16,0	16,0
Attività immateriali	59,3	59,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,9	0,9
Altre attività non correnti	32,2	32,0
Attività per imposte anticipate	46,5	56,8
<b>Totale</b>	<b>194,3</b>	<b>210,0</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	4,3	5,9
Crediti commerciali	89,8	98,0
Altri crediti	6,4	8,1
Altre attività finanziarie correnti	17,3	3,5
Altre attività correnti	1,8	2,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33,3	31,5
<b>Totale</b>	<b>152,9</b>	<b>149,8</b>
Attività disponibili alla vendita	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>347,2</b>	<b>359,8</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

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

milioni di euro

31.12.2015

31.12.2014

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Capitale sociale	35,1	35,1
Riserve di capitale	83,0	98,8
Riserve di copertura e di traduzione	-	(0,0)
Riserve - Altre	(7,9)	(8,9)
Utile (perdita) dell'esercizio	(21,3)	(15,8)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>88,9</b>	<b>109,2</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	15,0	15,0
Benefici ai dipendenti	24,1	26,8
Passività per imposte differite	5,2	6,7
Fondi rischi e oneri	5,4	8,2
<b>Totale</b>	<b>49,6</b>	<b>56,6</b>
<b>Passività correnti</b>		
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	50,0	16,6
Altre passività finanziarie correnti	7,3	1,9
Passività per strumenti finanziari detenuti per la negoziazione	-	0,0
Debiti commerciali	118,5	137,8
Altri debiti	32,9	37,7
<b>Totale</b>	<b>208,7</b>	<b>194,0</b>
Passività disponibili alla vendita	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>258,3</b>	<b>250,7</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>347,2</b>	<b>359,8</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

**PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) DELLA CAPOGRUPPO**

milioni di euro

Esercizio 2015

Esercizio 2014

**1) Attività in funzionamento**

<b>Ricavi</b>	<b>286,6</b>	<b>280,0</b>
Altri proventi operativi	15,1	12,8
Costi del personale	(97,1)	(99,1)
Variazione delle rimanenze	(1,6)	0,8
Acquisti materie prime e di consumo	(10,0)	(14,5)
Costi per servizi	(157,4)	(157,6)
Costi per godimento di beni di terzi	(22,1)	(22,5)
Oneri diversi di gestione	(5,9)	(9,5)
Accantonamenti	(0,9)	(2,3)
Svalutazione crediti	(2,7)	(4,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4,2</b>	<b>(16,1)</b>
Ammortamenti attività immateriali	(8,5)	(7,4)
Ammortamenti attività materiali	(7,4)	(7,6)
Plus/minus val. da cessione attività non correnti	1,1	0,1
<b>Risultato operativo</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(31,0)</b>
Proventi finanziari	2,4	1,7
Oneri finanziari	(3,8)	(2,7)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,9)</b>
Altri proventi da attività e passività di investimento	0,1	0,0
Utili (perdite) da valutazione partecipazioni	(3,5)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(31,9)</b>
Imposte sul reddito	(5,8)	1,5
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(30,4)</b>
<b>2) Attività operative cessate</b>		
<b>Risultato delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>14,6</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(15,8)</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

RENDICONTO FINANZIARIO IL SOLE 24 ORE S.p.A.		
milioni di euro	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Risultato prima delle imposte [a]	(15,4)	(17,3)
<b>Rettifiche [b]</b>	<b>15,2</b>	<b>(3,3)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	15,9	15,0
(Plusvalenze) minusvalenze	(1,1)	(0,1)
Risultato attività operative cessate	-	(14,6)
Variazione fondi rischi e oneri	(2,8)	(4,9)
Variazione benefici a dipendenti	(2,7)	2,4
Variazione imposte anticipate/differite	1,2	(3,2)
Oneri e proventi finanziari	1,4	2,0
Dividendi percepiti	(0,1)	-
Svalutazione partecipazioni	3,5	-
<b>Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(13,4)</b>
Variazione rimanenze	1,6	(0,7)
Variazione crediti commerciali	8,2	4,3
Variazione debiti commerciali	(19,2)	(1,4)
Pagamenti imposte sul reddito	-	(0,9)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(0,5)	(14,7)
<b>Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(34,0)</b>
<b>Cash flow derivante da attività di investimento [e]</b>	<b>(10,8)</b>	<b>69,4</b>
Investimenti in attività immateriali e materiali	(10,2)	(10,7)
Variazioni di partecipazioni in imprese controllate	(1,7)	(1,2)
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali	1,1	0,2
Corrispettivi incassati da cessione partecipazioni	-	81,0
Altre variazioni delle attività di investimento	0,0	0,2
<b>Cash flow derivante da attività finanziaria [f]</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(14,7)</b>
Interessi finanziari netti pagati	(3,3)	(2,0)
Dividendi percepiti	0,1	-
Variazione di prestiti bancari a medio/lungo	-	15,0
Variazione dei finanziamenti bancari a breve	2,0	(25,8)
Variazione netta di attività finanziarie non correnti	(0,0)	(0,1)
Variazione del capitale e riserve	1,0	(1,8)
Altre variazioni delle attività finanziarie	(0,1)	(0,0)
<b>Risorse finanziarie assorbite nell'esercizio [g=d+e+f]</b>	<b>(21,3)</b>	<b>20,7</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>24,1</b>	<b>3,4</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2,8</b>	<b>24,1</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(21,3)</b>	<b>20,7</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA - IL SOLE 24 ORE S.p.A.		
milioni di euro	31.12.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33,3	31,5
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno	(50,0)	(16,6)
Debiti finanziari b/t verso altri	(7,3)	(1,9)
Crediti finanziari a breve termine	17,3	3,5
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(6,7)</b>	<b>16,5</b>
Passività finanziarie non correnti	(15,0)	(15,0)
Fair value strumenti finanziari di copertura	-	(0,0)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(15,0)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(21,7)</b>	<b>1,5</b>

Dati per i quali non è terminata l'attività di revisione