

**Comunicato Stampa**

**CdA RCS MediaGroup: Approvati i risultati al 31 dicembre 2008**

- Ricavi consolidati a 2673,9 milioni (da 2.728,2 milioni, -1,9%; -4,6% a perimetro omogeneo)\*
- Ricavi pubblicitari di Gruppo pari a 942,1 milioni (-2,1%; -4,4% a perimetro omogeneo)\*\*
- EBITDA è pari a 266 milioni (360,4 milioni al 31 dicembre 2007, -26,1%; -29,1% a perimetro omogeneo)\*
- Risultato consolidato netto di 38,3 milioni - Utile della Capogruppo pari a 79,3 milioni con proposta di dividendo unicamente per le azioni risparmio per euro 0,05 per azione

**Assemblea degli azionisti convocata per il 28 e 29 aprile 2009, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per deliberare:**

- l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2008 e della destinazione degli utili;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed il conferimento dell'incarico alla Società di revisione, per scadenza dei rispettivi mandati;
- il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ordinarie e/o di risparmio.

*Milano, 18 marzo 2009* - Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup, riunitosi in data odierna, presieduto da Piergaetano Marchetti, ha analizzato ed approvato unanimemente i risultati al 31 dicembre 2008.

Di seguito sono riportati i principali risultati dell'intero esercizio e del quarto trimestre 2008 confrontati con quelli dei corrispondenti periodi del 2007:

| <b>Dati Consolidati *<br/>(Milioni di Euro)</b> | <b>Esercizio 2008</b> | <b>Esercizio 2007</b> | <b>IV trim. 2008</b> | <b>IV trim. 2007</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Ricavi consolidati di Gruppo                    | 2.673,9               | 2.728,2               | 704,9                | 760,1                |
| EBITDA                                          | 266,0                 | 360,4                 | 100,1                | 141,6                |
| EBIT                                            | 137,4                 | 259,8                 | 52,8                 | 107,7                |
| Risultato netto                                 | 38,3                  | 220,3                 | 18,0                 | 55,1                 |

| <b>Dati Patrimoniali *<br/>(Milioni di Euro)</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Indebitamento finanziario netto                  | 1.146,8           | 966,2             |

(\*) Per perimetro omogeneo si intende il consolidamento del primo trimestre 2007 del Gruppo Recoletos e di Digicast. I dati relativi al 31 dicembre 2007 comprendono inoltre il deconsolidamento delle attività di CNR ed Economica SGPS (società controllata di Unidad Editorial) e sono stati ritrattati sulla base del principio contabile adottato dal gruppo Dada.

(\*\*) Per perimetro omogeneo relativamente ai ricavi pubblicitari si intende, oltre quanto già sopra citato, anche l'uscita dal portafoglio prodotti del mezzo radio, presente nel 2007.

Indicatori alternativi di performance:

- EBITDA - da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni;
- Indebitamento finanziario netto – indicatore della struttura finanziaria, determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti per strumenti derivati.

## Andamento del Gruppo nell'esercizio 2008

I risultati di RCS MediaGroup nell'esercizio 2008 vanno inquadrati nel ben noto contesto di pesante crisi finanziaria che, in particolare dalla seconda parte dell'anno, ha causato gravi ripercussioni anche sull'economia reale e penalizzato in modo sostanziale, e oltre le aspettative, gli investimenti pubblicitari e il settore dei media. Aver predisposto per tempo rigorosi interventi di efficienze e investimenti, specie per accelerare i ricavi digitali relativi a tutte le aree del Gruppo in Italia e all'estero, ha consentito a RCS MediaGroup di contenere la riduzione dei risultati dell'anno appena trascorso e di affrontare con determinazione il 2009.

I **ricavi netti consolidati di Gruppo** si attestano a 2.673,9 milioni, rispetto ai 2.728,2 milioni al 31 dicembre 2007 (-1,9%; -4,6% a perimetro omogeneo). La contrazione è imputabile essenzialmente alla progressiva e forte riduzione della spesa pubblicitaria nella seconda parte dell'anno, oltre che ai cali delle diffusioni, delle vendite dei prodotti collaterali e collezionabili, comuni a tutto il settore.

I **ricavi pubblicitari di Gruppo** si riducono da 963,2 a 942,1 milioni (-2,1%; -4,4% a perimetro omogeneo), in particolare per il più accentuato calo dell'area Quotidiani Spagna unitamente ai minori ricavi derivanti dall'uscita delle attività del mezzo radio (21 milioni circa), compensato in parte dalla crescita dei ricavi di Dada, Blei e delle molteplici attività on line.

I **ricavi diffusionali** scendono da 1.458,5 a 1.407,9 milioni (-3,4%; -5% a perimetro omogeneo), per effetto della flessione dei ricavi da prodotti collaterali e collezionabili che scontano i minori lanci effettuati in Italia e lo sfavorevole cambio euro/sterlina sui ricavi di GE Fabbri. Il calo è compensato parzialmente dall'area Libri che beneficia del positivo andamento del settore Varia Italia e dei maggiori ricavi degli editori terzi diffusi in Francia.

In crescita infine i **ricavi editoriali diversi**, frutto di molteplici iniziative, in particolare di Dada, che raggiungono la cifra di 323,9 milioni (+5,6%; sostanzialmente stabili a perimetro omogeneo).

L'**EBITDA** passa da 360,4 a 266 milioni. A perimetro omogeneo la flessione sarebbe di 109,4 milioni, comprensivi di quasi 40 milioni di tagli di costi e di oneri non ricorrenti di ristrutturazione per 23,3 milioni (non considerando tali oneri l'EBITDA scenderebbe del 19,7%; -22,9% a perimetro omogeneo). In particolare, l'EBITDA del Gruppo recepisce la forte contrazione, decisamente più accentuata in Spagna, del mercato pubblicitario e delle vendite dei prodotti collaterali, cui si affianca l'incremento dei costi promozionali e di marketing effettuati proprio a sostegno delle testate iberiche. In Italia sconta inoltre il decremento delle vendite dei prodotti collezionabili. L'EBITDA riflette oneri relativi a importanti investimenti effettuati dal Gruppo a sostegno delle nuove iniziative del settore new media e di quelli relativi all'attività promo-pubblicitaria per il lancio de *La Gazzetta dello Sport* full color.

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari a 137,4 milioni (259,8 milioni nell'esercizio 2007). Oltre a riflettere la variazione dell'EBITDA e del perimetro di consolidamento, risente di svalutazioni materiali e immateriali per complessivi 14,8 milioni, principalmente relative ad avviamenti del gruppo Dada e dell'area Libri valutate tramite *impairment test* e a svalutazioni di diritti televisivi di Digicast, inerenti canali televisivi in corso di rinnovamento.

Gli **oneri finanziari netti** incrementano da 35,6 a 68,1 milioni per effetto, in particolare, del maggiore indebitamento medio e dell'incremento dei tassi di interesse rispetto al 2007.

Il **risultato netto di periodo** di Gruppo, pari a 38,3 milioni, è comprensivo della svalutazione della partecipazione in Poligrafici Editoriale (9,7 milioni) e del provento netto di 13,2 milioni generato dalla dismissione di Economica SGPS. Nell'esercizio 2007 il risultato netto, pari a 220,3 milioni

beneficiava di plusvalenze per cessioni di partecipazioni non strategiche per 51,9 milioni e dividendi per 11,7 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto**, che si attesta a 1.146,8 milioni, registra un incremento di 180,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, dovuto principalmente a investimenti per circa 260 milioni in acquisizioni (relativi soprattutto a Digicast e VEO - società televisiva spagnola) e investimenti tecnici. E' da sottolineare che la posizione finanziaria netta beneficia di un positivo flusso di cassa generato dalla gestione ordinaria nel periodo per 110 milioni.

L'**organico puntuale** al 31 dicembre 2008 si riduce a 6.701 unità, rispetto alle 6.944 unità al 31 dicembre 2007, per effetto delle efficienze realizzate con i piani di riorganizzazione avviati in Spagna e in Italia e delle variazioni di perimetro, nonostante i nuovi ingressi nell'ambito dello sviluppo del gruppo Dada e dei new media.

### Commenti sull'andamento dell'esercizio 2008

Pur in presenza della crisi economica generale e di settore RCS MediaGroup ha condotto per tutto il 2008, in parallelo a una rigorosa attività di riorganizzazione ed efficienza, una strategia di sviluppo e innovazione.

L'area **Quotidiani Italia** registra ricavi pari a 711,3 milioni (734,6 milioni nell'esercizio 2007). I **ricavi pubblicitari** si contraggono del 2,7%, registrando una performance migliore del mercato di riferimento, in calo del 7%. In particolare, si segnala l'ottimo andamento della raccolta del sistema integrato legato a *La Gazzetta dello Sport*, che evidenzia ricavi complessivi in crescita dell'11,7%, in netta controtendenza rispetto al mercato. I **ricavi diffusionali**, nonostante il forte calo dei prodotti collaterali (-15,8%), crescono per effetto sia dello sviluppo dei ricavi delle attività digitali, sia dell'aumento del prezzo del *Corriere Magazine* e di *Io Donna*. Nel 2008 *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, pur risentendo della crisi generalizzata delle diffusioni, mantengono le leadership nei settori di riferimento, rispettivamente con 613.000 (-6,3%) e 380.000 (-1,3%) copie medie diffuse. Positivi e costanti riscontri si registrano dai sistemi multimediali delle due testate, che includono supplementi, edizioni locali, web e mobile. In particolare, va segnalata la crescita continua di tutti gli indicatori dei mezzi on line dell'area Quotidiani Italia che hanno raggiunto i 15,7 milioni di utenti unici complessivi, con una crescita dei lettori unici mensili medi sia di *corriere.it* (+31%) sia di *gazzetta.it* (+33%). L'**EBITDA** passa da 121 a 99,8 milioni, per il minor contributo derivante da pubblicità e collaterali, cui si aggiungono gli oneri di investimento relativi al lancio de *La Gazzetta dello Sport* full color e, sia pure in misura minore, del *Corriere Fiorentino*, compensati da un' incisiva azione sui costi.

L'area **Quotidiani Spagna (Unidad Editorial)** incrementa i **ricavi** da 619,1 a 647,9 milioni (+4,7%; ma -5,8% a perimetro omogeneo). I **ricavi editoriali** si attestano a 300,1 milioni, rispetto ai 275,5 milioni dell'esercizio 2007 (sostanzialmente stabili a perimetro omogeneo). I **ricavi pubblicitari** decrementano da 280,9 a 269,4 milioni (-4,1%; -14,1% a perimetro omogeneo) per effetto del calo della raccolta relativa alle testate, solo in parte compensato dalla buona performance dell'on line (+20,4%). I **ricavi editoriali diversi** incrementano da 62,7 a 78,4 milioni. Nel 2008 *El Mundo* si conferma secondo quotidiano spagnolo con 323.000 copie medie (-3,8%). Il quotidiano *Marca*, che conferma la leadership nell'informazione sportiva, si attesta a 296.000 copie (-6%). In crescita le diffusioni nel canale edicola di *Expansion* e dei periodici *Telva* e *Actualidad Economica*. Ottima anche in Spagna la performance delle attività on line, dove *elmundo.es* conferma la propria leadership tra i siti informativi in lingua spagnola, sia a livello nazionale sia su scala mondiale, con 56,8 milioni di visitatori medi e 11,3 milioni di utenti unici (+15,6%) nel 2008. *Marca.com* e

*expansión.com* incrementano gli utenti unici rispettivamente del 24,2% e del 70%. L'**EBITDA** passa da 127 a 69,8 milioni (-45%; -50,2% a perimetro omogeneo) per effetto della già citata contrazione del mercato pubblicitario, dell'intensa attività promozionale e di marketing messa in atto in risposta agli investimenti attuati dalla concorrenza e degli oneri di natura non ricorrente relativi all'avanzamento del processo di riorganizzazione, compensati da decisi interventi sui costi.

I **ricavi** dell'**area Libri** passano da 730,8 a 691,9 milioni, principalmente per il minore apporto dei collezionabili in Italia e per lo sfavorevole cambio euro/sterlina relativo ai ricavi di GE Fabbri, in parte compensati dal positivo andamento del settore Varia Italia e dei maggiori ricavi degli editori terzi diffusi in Francia. L'**EBITDA** passa, per queste ragioni, da 67,4 a 53,7 milioni, pur registrando i benefici dovuti alla revisione dei processi e all'attività di riorganizzazione delle aree di business messe in atto durante l'anno.

I **ricavi** complessivi dell'**area Periodici** si decrementano da 330,7 a 313 milioni per il calo, generalizzato in tutto il settore, della raccolta pubblicitaria, delle diffusioni e dei ricavi da prodotti collaterali, compensati parzialmente da un incremento dei **ricavi diversi** (+14,2%). I **ricavi pubblicitari**, in flessione del 3,4%, registrano in ogni caso una performance nettamente migliore del mercato di riferimento, in calo del 7,3%. Ottimi risultati in termini di audience si registrano dai sistemi multimediali legati alle testate periodiche del Gruppo lanciati nel corso dell'anno: *AtCasa.it* (arredamento) e *Leiweb.it* (femminile), a cui si unisce il canale televisivo *Lei*, distribuito sulla piattaforma Sky dal gennaio 2009. L'**EBITDA** passa da 25,7 a 18,5 milioni, per la contrazione dei ricavi pubblicitari e per gli investimenti connessi alle nuove iniziative nel settore new media, parzialmente compensati dal piano di contenimento dei costi realizzato nell'anno.

Il **gruppo Dada** per il 2008 registra ricavi in crescita da 158,5 a 170,2 milioni (+7,4%), così ripartiti per settori di attività: Dada.net 54% e Dada.pro 46%. L'apporto delle attività estere al fatturato consolidato nell'anno è pari al 48%. L'**EBITDA** aumenta da 22,4 a 27 milioni (+20,5%).

L'**area Attività televisive (Digicast)** presenta ricavi in crescita da 21,3 a 27 milioni (+26,8%). L'**EBITDA** incrementa da 7,7 a 10,2 milioni (+32,5%) per effetto dei maggiori investimenti in produzioni ad utilità pluriennale e nonostante gli oneri di natura non ricorrente per 1 milione relativi al trasferimento delle attività nella sede di Milano. A perimetro omogeneo i **ricavi** risulterebbero in contrazione di 0,9 milioni, mentre l'**EBITDA** presenterebbe un incremento di 0,8 milioni.

### Principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2008

- Il 13 gennaio RCS MediaGroup e Gruppo Editoriale L'Espresso hanno dato vita ad un consorzio denominato Premium Publisher Network, che offrirà al mercato posizionamenti pubblicitari a performance sui siti dei propri marchi editoriali.
- Il 25 gennaio è iniziata la programmazione del nuovo canale *LEI TV* su piattaforma Sky.
- Il 9 febbraio il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup ha esaminato i risultati preliminari consolidati al 31 dicembre 2008. Il Consiglio ha preso atto e condiviso l'impegno del management per la riduzione dei costi per fronteggiare la difficile situazione congiunturale. Nell'ambito delle azioni di riorganizzazione poste in essere dalla Società a livello di Gruppo è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione l'accordo tra Unidad Editorial e Gruppo Bermont per la creazione di una nuova società nel settore del printing, denominata Corporación Bermont (che farà capo per il 63% al Gruppo Bermont e per il restante 37% a Unidad Editorial). L'operazione, il cui impatto positivo sulla posizione finanziaria netta di

Unidad Editorial sarà pari a circa 40 milioni, consente una forte razionalizzazione dei processi produttivi e delle efficienze della stessa, preservandone l'alta qualità dei processi di stampa e gli elevati standard dei prodotti.

- Il 24 febbraio il consiglio di amministrazione di Dada ha approvato il “Piano Top Manager 2009-2011”.
- Il 27 febbraio è stato sottoscritto il contratto di vendita di immobili di proprietà di Unidad Editorial siti in Madrid. L'operazione ha generato un impatto finanziario positivo di 17,3 milioni. Gli immobili ceduti saranno locati da Unidad Editorial per dieci anni.
- Il 1° marzo nell'ambito del piano di sviluppo dei ricavi digitali approvato, sono divenute operative le società Trovolavoro e Trovocasa - dedicate al business classified sia su web che su mezzi stampa - a seguito dei conferimenti dei relativi rami d'azienda da parte di RCS Pubblicità e di RCS Digital.

\*\*\*\*\*

L'Amministratore Delegato ha inoltre informato il Consiglio di Amministrazione, che ha espresso condivisione al riguardo, della decisione di procedere alla stipula, intervenuta in data odierna, di un accordo con un primario intermediario finanziario che prevede un diritto di opzione “call” per RCS MediaGroup, e un corrispondente diritto di opzione “put” per la controparte, relativamente a nr. 200.000 azioni ordinarie (pari all'1,233 % circa del capitale sociale) di Dada S.p.A., e con esercizio, al prezzo di euro 4,89, il 15 gennaio 2010. Le opzioni, uniformate agli standard ISDA, prevedono che il regolamento avvenga mediante “physical delivery”, cioè con trasferimento ad RCS MediaGroup della proprietà delle azioni sottostanti, ovvero, a discrezione di RCS MediaGroup, mediante “cash settlement”. Non vi sono comunque intese tra RCS MediaGroup e l'intermediario riguardanti l'esercizio dei diritti amministrativi o patrimoniali relativi alle azioni eventualmente acquistate dall'intermediario medesimo per finalità di copertura.

RCS MediaGroup già detiene attualmente circa il 49,507 % nel capitale di Dada S.p.A.

\*\*\*\*\*

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

Gli ultimi mesi del 2008 hanno confermato e addirittura accelerato quanto già previsto alla fine del terzo trimestre, portando a una situazione di crisi economica generalizzata che sta incidendo profondamente sul settore dei media anche a livello internazionale.

Rischi e incertezze a cui il Gruppo sarà esposto nel corso del 2009 deriveranno dunque in massima parte dalle variabili macroeconomiche e dai loro inevitabili riflessi sul settore nei Paesi in cui opera. In tale contesto, e anche alla luce di quanto avvenuto nei primi mesi del 2009, risulta difficile avanzare ipotesi previsionali, in particolare sulle dinamiche della raccolta pubblicitaria che continua ad evidenziare segnali fortemente e progressivamente negativi, non lasciando intravedere a breve una inversione di tendenza.

Le politiche di gestione e di focalizzazione dei business saranno accompagnate dalla ulteriore definizione di azioni e misure che, già nell'ultima parte del 2008, hanno permesso al Gruppo RCS di registrare minori costi per 40 milioni circa, sostenendo oneri non ricorrenti di ristrutturazione per 23,3 milioni. Particolarmente significativa e incisiva è l'azione del management di Unidad Editorial sulla riduzione dei costi, in un Paese come la Spagna dove la crisi economica ha colpito in anticipo

e in misura superiore rispetto all'Italia. Per effetto delle operazioni siglate lo scorso febbraio - Corporación Bermont e vendita immobili - Unidad Editorial beneficerà nel 2009 di un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta di circa 60 milioni.

Gli scenari editoriali lasciano prevedere una prosecuzione della contrazione nei volumi e nei risultati diffusionali, ad eccezione delle attività new media. Infatti, sui mezzi digitali si prevede continui la progressione della raccolta pubblicitaria, pur con tassi di crescita inferiori a quelli registrati nel corso del 2008, in cui si è evidenziata una crescita di oltre il 40% in Italia e di circa il 20% in Spagna, rispetto al 2007. RCS MediaGroup, proseguendo nella politica di sviluppo di ricavi digitali varata durante il 2008, si concentrerà con particolare energia in questo ambito di business.

L'andamento delle attività nei primi mesi del 2009, conseguente all'ulteriore aggravarsi dei trend di mercato e ad una ancora più accentuata criticità prospettica, rende improcrastinabile un progetto complessivo di interventi a tutto campo focalizzato su costi e modelli di business, trasversale a ogni società del Gruppo in Italia e all'estero. Il progetto, già in via di elaborazione da parte del management, sarà posto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nei prossimi mesi. Particolare attenzione sarà rivolta alla situazione finanziaria, non escludendosi revisioni del perimetro, compatibilmente con l'andamento del mercato, rispetto alle attività che verranno ritenute non core. Il Consiglio ha pienamente condiviso tale impostazione.

Considerato l'elevato grado di aleatorietà del contesto di riferimento ed in assenza di eventi attualmente non prevedibili, si presume pertanto che nel 2009 il Gruppo raggiunga risultati inferiori rispetto al precedente esercizio, nonostante le consistenti azioni poste in essere e previste, rivolte a contrastare in modo massiccio gli effetti negativi derivanti dalla congiuntura stessa.

#### **Convocazione di Assemblea ordinaria:**

Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. ha convocato l'Assemblea ordinaria dei Soci per i giorni martedì 28 e mercoledì 29 aprile 2008, rispettivamente in prima e in seconda convocazione, alle ore 10,30, presso gli uffici della Società in Milano, Via Balzan 3 (adiacenti alla sede legale di via San Marco 21).

**Proposta di dividendo:** il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup, pur in presenza di un utile civilistico di RCS MediaGroup S.p.A. pari a circa 79 milioni di euro, allo scopo di rafforzare la struttura patrimoniale del Gruppo e tenuto conto degli obblighi di statuto, ha deliberato di formulare all'Assemblea dei Soci la proposta di destinare l'utile netto dell'esercizio, per euro 1.467.480 milioni circa a dividendo alle sole azioni di risparmio (nr. 29.349.593) nella misura minima dovuta di euro 0,05 per azione (0,13 euro nel 2007), da mettere in pagamento, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a decorrere dal 21 maggio 2009, previo stacco della cedola n. 7 in data 18 maggio 2009, e di riportare il restante (per euro 77.876.446 milioni) a nuovo;

**Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale:** la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale è previsto avvenga sulla base di liste di candidati presentate da uno o più azionisti aventi almeno il 2,5% di capitale sociale della Società.

**Società di revisione:** ulteriore argomento all'ordine del giorno dei lavori assembleari sarà il conferimento dell'incarico di revisione dei bilanci di esercizio, dei bilanci consolidati e dei bilanci semestrali abbreviati per ciascuno degli esercizi 2009-2017.

**Azioni proprie:** il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup ha deliberato di richiedere all'Assemblea dei Soci il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie (ordinarie e/o di risparmio) nei limiti massimi consentiti dalla legge, per un numero massimo di azioni il cui valore nominale non ecceda il 10% del capitale sociale, al fine di permettere alla Società - che oggi detiene lo 0,6% circa del proprio capitale sociale ordinario - di mantenere un importante strumento di flessibilità gestionale e strategica, in particolare, sia come opportunità di investimento sia per esigenze di eventuale miglioramento della struttura finanziaria. La proposta prevede che l'acquisto possa effettuarsi in una o più volte, entro i 18 mesi successivi all'autorizzazione assembleare, ad un prezzo non inferiore e non superiore al 10% della media dei prezzi di riferimento rilevati sul mercato azionario nelle due sedute precedenti ad ogni operazione e che venga attuato tramite: offerta pubblica di acquisto e scambio; sui mercati regolamentati da Borsa Italiana S.p.A. secondo modalità operative stabilite da quest'ultima che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita; mediante acquisto e vendita di strumenti derivati sul relativo mercato regolamentato da Borsa Italiana S.p.A., il cui regolamento preveda modalità conformi a quanto previsto dall'art. 144-bis, comma 1 let c) del regolamento di cui alla delibera Consob n. 11971/1999.

E' inoltre prevista la proposta di rinnovare l'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie per un corrispettivo non inferiore di oltre il 10% rispetto al prezzo medio di carico al momento dell'operazione e possa essere effettuata in una o più volte - sempre per il periodo suddetto di 18 mesi -, anche prima di aver esaurito gli acquisti, mediante vendita in borsa, ai blocchi, offerta pubblica, oppure quale corrispettivo dell'acquisto di partecipazioni e, eventualmente, per assegnazione a favore di azionisti. Contestualmente si propone la revoca della delibera assembleare del 28 aprile 2008 relativa all'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ordinarie e/o di risparmio.

\*\*\*\*\*

**Conference Call** - I risultati dell'esercizio 2008 saranno illustrati alla comunità finanziaria oggi pomeriggio alle 16.00 (CET). Ulteriori dettagli su [www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it).

\*\*\*\*\*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Riccardo Stilli, dichiara ai sensi dei commi 3 e 4 art. 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:

**RCS MediaGroup - Media Relations**

Barbara Ruggeri - 02 25845414 - [barbara.ruggeri@rcs.it](mailto:barbara.ruggeri@rcs.it)

Maria Verdiana Tardi - 02 25845412 - [verdiana.tardi@rcs.it](mailto:verdiana.tardi@rcs.it)

**RCS MediaGroup - Investor Relations**

Federica De Medici - 02 2584 5508 - [federica.demedici@rcs.it](mailto:federica.demedici@rcs.it)

[www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it)

*Il progetto di Bilancio e il Bilancio Consolidato 2008, con le relative relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della società e via circuito NIS presso la Borsa Italiana negli applicabili termini di legge, nonché sul sito [www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it).*

*Si allegano gli schemi economico-patrimoniali del gruppo RCS MediaGroup. Si segnala che sui dati riportati non è ancora stata emessa la Relazione della società di revisione.*

## Gruppo RCS MediaGroup

### Conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2008

| (in milioni di euro)                                                  | Esercizio<br>2008 | %            | Esercizio<br>2007<br>(5) | %            | Differenza     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------|--------------|----------------|
|                                                                       | A                 |              | B                        |              | A-B            |
| <b>Ricavi netti</b>                                                   | <b>2.673,9</b>    | <b>100,0</b> | <b>2.728,2</b>           | <b>100,0</b> | <b>(54,3)</b>  |
| <i>Ricavi diffusionali</i>                                            | <i>1.407,9</i>    | <i>52,7</i>  | <i>1.458,5</i>           | <i>53,5</i>  | <i>(50,6)</i>  |
| <i>Ricavi pubblicitari (1)</i>                                        | <i>942,1</i>      | <i>35,2</i>  | <i>963,2</i>             | <i>35,3</i>  | <i>(21,1)</i>  |
| <i>Ricavi editoriali diversi (2)</i>                                  | <i>323,9</i>      | <i>12,1</i>  | <i>306,5</i>             | <i>11,2</i>  | <i>17,4</i>    |
| Costi operativi                                                       | (1.849,0)         | (69,1)       | (1.852,5)                | (67,9)       | 3,5            |
| Costo del lavoro                                                      | (525,8)           | (19,7)       | (499,3)                  | (18,3)       | (26,5)         |
| Svalutazione crediti                                                  | (24,6)            | (0,9)        | (10,1)                   | (0,4)        | (14,5)         |
| Accantonamenti per rischi                                             | (8,5)             | (0,3)        | (5,9)                    | (0,2)        | (2,6)          |
| <b>EBITDA (3)</b>                                                     | <b>266,0</b>      | <b>9,9</b>   | <b>360,4</b>             | <b>13,2</b>  | <b>(94,4)</b>  |
| Amm.immobilizzazioni immateriali                                      | (59,8)            | (2,2)        | (48,9)                   | (1,8)        | (10,9)         |
| Amm.immobilizzazioni materiali                                        | (54,0)            | (2,0)        | (46,8)                   | (1,7)        | (7,2)          |
| Altre svalutazioni immobilizzazioni                                   | (14,8)            | (0,6)        | (4,9)                    | (0,2)        | (9,9)          |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                     | <b>137,4</b>      | <b>5,1</b>   | <b>259,8</b>             | <b>9,5</b>   | <b>(122,4)</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                     | (68,1)            | (2,5)        | (35,6)                   | (1,3)        | (32,5)         |
| Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie                    | (10,9)            | (0,4)        | 55,1                     | 2,0          | (66,0)         |
| Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN                      | 4,3               | 0,2          | 9,3                      | 0,3          | (5,0)          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                  | <b>62,7</b>       | <b>2,3</b>   | <b>288,6</b>             | <b>10,6</b>  | <b>(225,9)</b> |
| Imposte sul reddito                                                   | (30,8)            | (1,2)        | (61,5)                   | (2,3)        | 30,7           |
| <b>Risultato attività destinate a continuare</b>                      | <b>31,9</b>       | <b>1,2</b>   | <b>227,1</b>             | <b>8,3</b>   | <b>(195,2)</b> |
| Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse<br>(4) | 12,8              | 0,5          | 7,8                      | 0,3          | 5,0            |
| <b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>                 | <b>44,7</b>       | <b>1,7</b>   | <b>234,9</b>             | <b>8,6</b>   | <b>(190,2)</b> |
| (Utile) perdita netta di competenza di terzi                          | (6,4)             | (0,2)        | (14,6)                   | (0,5)        | 8,2            |
| <b>Risultato netto di periodo</b>                                     | <b>38,3</b>       | <b>1,4</b>   | <b>220,3</b>             | <b>8,1</b>   | <b>(182,0)</b> |

(1) Al 31 dicembre 2008 i ricavi pubblicitari realizzati tramite RCS Pubblicità sono pari a 554,8 milioni (di cui 380,2 milioni da Quotidiani Italia, 161,4 milioni da Periodici, e 13,2 milioni vendendo spazi di editori terzi), 387,3 milioni sono realizzati direttamente dagli editori (di cui 269,4 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 56,5 milioni a Blei, 32,7 milioni a Dada, 29,4 milioni a Periodici, 1,8 milioni a Quotidiani Italia, 2,1 milioni a Digicast, 0,2 milioni a Libri e 4,8 milioni a elisioni verso società del Gruppo). I ricavi pubblicitari al 31 dicembre 2007 comprendono 591,9 milioni realizzati tramite la concessionaria del Gruppo RCS Pubblicità (di cui 392,3 milioni da Quotidiani Italia, 165,8 milioni da Periodici, 0,1 milioni da Libri e 33,7 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 371,3 milioni sono realizzati direttamente dagli editori (di cui 280,9 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 31,8 milioni a Periodici, 47,3 milioni a Blei, 13 milioni a Dada, 3 milioni Digicast 0,7 milioni Quotidiani Italia e 5,4 milioni a elisioni verso società del Gruppo).

(2) I ricavi editoriali diversi accolgono prevalentemente i ricavi del gruppo Dada, i ricavi relativi alla vendita di diritti cinematografici di Unidad Editorial, i ricavi per la cessione di royalties a società terze, i ricavi correlati a manifestazioni sportive, nonché i ricavi derivanti dalla vendita delle liste clienti e dei cofanetti per l'infanzia delle società del gruppo Sfera.

(3) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni.

(4) Si riferisce all'attività di Economica SGPS, società controllata di Unidad Editorial dismessa il 14 Agosto 2008, alle attività del gruppo Digicast relative alla programmazione e messa in onda dei programmi di cui è imminente la dismissione, nonché ad RCS Broadcast e CNR dismesse rispettivamente in data 26 luglio 2007 e 17 dicembre 2007.

(5) I dati relativi al 31 dicembre sono stati ritrattati sulla base del cambiamento del principio contabile adottato dal gruppo Dada. Il gruppo Recoletos e Digicast sono consolidati integralmente ed i relativi effetti economici sono compresi nel bilancio consolidato a partire dal secondo trimestre 2007. Il gruppo Recoletos, al netto delle attività destinate alla dismissione, presentava nel primo trimestre 2007 ricavi per 68,7 milioni ed un EBITDA pari a 13,3 milioni. Digicast presentava ricavi nel primo trimestre 2007 per 6,6 milioni e un EBITDA di 1,7 milioni.

## Gruppo RCS MediaGroup

### Conto economico consolidato riclassificato – 4° trimestre 2008

| (in milioni di euro)                                               | 4°           |              | 4°           |              | Differenza    |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                                                                    | trimestre    | %            | trimestre    | %            |               |
|                                                                    | 2008         |              | 2007         |              |               |
|                                                                    | A            |              | B            |              | A-B           |
| <b>Ricavi netti</b>                                                | <b>704,9</b> | <b>100,0</b> | <b>760,1</b> | <b>100,0</b> | <b>(55,2)</b> |
| <i>Ricavi diffusionali</i>                                         | 362,5        | 51,4         | 378,0        | 49,7         | (15,5)        |
| <i>Ricavi pubblicitari (1)</i>                                     | 259,8        | 36,9         | 295,2        | 38,8         | (35,4)        |
| <i>Ricavi editoriali diversi (2)</i>                               | 82,6         | 11,7         | 86,9         | 11,4         | (4,3)         |
| Costi operativi                                                    | (462,6)      | (65,6)       | (485,3)      | (63,8)       | 22,7          |
| Costo del lavoro                                                   | (122,6)      | (17,4)       | (131,0)      | (17,2)       | 8,4           |
| Svalutazione crediti                                               | (15,0)       | (2,1)        | (0,1)        | (0,0)        | (14,9)        |
| Accantonamenti per rischi                                          | (4,6)        | (0,7)        | (2,1)        | (0,3)        | (2,5)         |
| <b>EBITDA (3)</b>                                                  | <b>100,1</b> | <b>14,2</b>  | <b>141,6</b> | <b>18,6</b>  | <b>(41,5)</b> |
| Amm.immobilizzazioni immateriali                                   | (17,4)       | (2,5)        | (15,4)       | (2,0)        | (2,0)         |
| Amm.immobilizzazioni materiali                                     | (15,1)       | (2,1)        | (14,2)       | (1,9)        | (0,9)         |
| Altre svalutazioni immobilizzazioni                                | (14,8)       | (2,1)        | (4,3)        | (0,6)        | (10,5)        |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                  | <b>52,8</b>  | <b>7,5</b>   | <b>107,7</b> | <b>14,2</b>  | <b>(54,9)</b> |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                  | (21,4)       | (3,0)        | (13,2)       | (1,7)        | (8,2)         |
| Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie                 | (2,1)        | (0,3)        | (5,3)        | (0,7)        | 3,2           |
| Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN                   | 6,4          | 0,9          | 7,6          | 1,0          | (1,2)         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                               | <b>35,7</b>  | <b>5,1</b>   | <b>96,8</b>  | <b>12,7</b>  | <b>(61,1)</b> |
| Imposte sul reddito                                                | (12,8)       | (1,8)        | (41,4)       | (5,4)        | 28,6          |
| <b>Risultato attività destinate a continuare</b>                   | <b>22,9</b>  | <b>3,2</b>   | <b>55,4</b>  | <b>7,3</b>   | <b>(32,5)</b> |
| Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse (4) | (0,1)        | (0,0)        | 0,9          | 0,1          | (1,0)         |
| <b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>              | <b>22,8</b>  | <b>3,2</b>   | <b>56,3</b>  | <b>7,4</b>   | <b>(33,5)</b> |
| (Utile) perdita netta di competenza di terzi                       | (4,8)        | (0,7)        | (1,2)        | (0,2)        | (3,6)         |
| <b>Risultato netto di periodo</b>                                  | <b>18,0</b>  | <b>2,6</b>   | <b>55,1</b>  | <b>7,2</b>   | <b>(37,1)</b> |

(1) I ricavi pubblicitari del quarto trimestre 2008 comprendono 154,2 milioni realizzati tramite la concessionaria del Gruppo RCS Pubblicità (di cui 100,6 milioni da Quotidiani Italia, 50 milioni da Periodici e 3,6 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 105,6 milioni realizzati direttamente dagli editori terzi (di cui 68,7 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 19,5 milioni a Blei, 7,9 milioni a Periodici, 9,5 milioni a Dada, 0,7 milioni a Digicast, 0,5 milioni a Quotidiani Italia, 0,2 milioni a Libri e 1,4 milioni a elisioni verso società del Gruppo). I ricavi pubblicitari del quarto trimestre 2007 comprendono 181,5 milioni realizzati tramite la concessionaria del Gruppo RCS Pubblicità (di cui 116 milioni da Quotidiani Italia, 55,5 milioni da Periodici, e 10 milioni vendendo spazi di editori terzi) e 113,7 milioni realizzati direttamente dagli editori terzi (di cui 92,2 milioni si riferiscono a Quotidiani Spagna, 13,1 milioni a Blei, 9 milioni a Periodici, 1 milione a Dada, 1 milione a Digicast, 0,7 milioni a quotidiani Italia e 3,3 milioni a elisioni verso società del Gruppo).

(2) I ricavi editoriali diversi raccolgono prevalentemente i ricavi del gruppo Dada, i ricavi relativi alla vendita di diritti cinematografici di Unidad Editorial, i ricavi per la cessione di royalties a società terze, i ricavi correlati a manifestazioni sportive, nonché i ricavi derivanti dalla vendita delle liste clienti e dei cofanetti per l'infanzia delle società del gruppo Sfera.

(3) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni.

(4) Si riferisce per il quarto trimestre 2008 alle attività del gruppo Digicast relative alla programmazione e messa in onda dei canali, per le quali è prossima la dismissione, mentre per il quarto trimestre dell'esercizio 2007 include il risultato delle attività di RCS Broadcast, CNR ed Economica SGPS dismesse rispettivamente il 26 luglio 2007, il 17 dicembre 2007 e il 14 agosto 2008.

(5) I dati relativi al quarto trimestre dell'esercizio 2007 sono stati ritrattati sulla base del cambiamento di principio contabile adottato dal gruppo Dada.

## Gruppo RCS MediaGroup

### Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2008

| (in milioni di euro)                                     | 31 dicembre<br>2008 | %            | 31 dicembre 2007<br>(2) | %              |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------|-------------------------|----------------|
| Immobilizzazioni Immateriali                             | 1.649,5             | 69,8         | 1.679,8                 | 71,5           |
| Immobilizzazioni Materiali                               | 503,2               | 21,3         | 478,1                   | 20,4           |
| Immobilizzazioni Finanziarie                             | 290,4               | 12,3         | 304,6                   | 13,0           |
| <b>Attivo Immobilizzato Netto</b>                        | <b>2.443,1</b>      | <b>103,4</b> | <b>2.462,5</b>          | <b>104,9</b>   |
| Rimanenze                                                | 192,7               | 8,2          | 175,4                   | 7,5            |
| Crediti commerciali                                      | 805,8               | 34,1         | 845,6                   | 36,0           |
| Debiti commerciali                                       | (738,3)             | (31,2)       | (779,7)                 | (33,2)         |
| Altre attività/passività                                 | (36,1)              | (1,5)        | (35,9)                  | (1,5)          |
| <b>Capitale d'Esercizio</b>                              | <b>224,1</b>        | <b>9,5</b>   | <b>205,4</b>            | <b>8,7</b>     |
| Fondi per rischi e oneri                                 | (63,6)              | (2,7)        | (63,8)                  | (2,7)          |
| Fondo imposte differite                                  | (151,1)             | (6,4)        | (157,7)                 | (6,7)          |
| Fondi per benefici ai dipendenti                         | (88,8)              | (3,8)        | (98,0)                  | (4,2)          |
| <b>Capitale investito netto</b>                          | <b>2.363,7</b>      | <b>100,0</b> | <b>2.348,4</b>          | <b>2.348,4</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                                  | <b>1.216,9</b>      | <b>51,5</b>  | <b>1.382,2</b>          | <b>58,9</b>    |
| Debiti finanziari a medio lungo termine                  | 868,3               | 36,7         | 914,3                   | 38,9           |
| Debiti finanziari a breve termine                        | 350,5               | 14,8         | 162,1                   | 6,9            |
| Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati | (1,8)               | (0,1)        | (5,5)                   | (0,2)          |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine       | (70,2)              | (3,0)        | (104,7)                 | (4,5)          |
| <b>Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>   | <b>1.146,8</b>      | <b>48,5</b>  | <b>966,2</b>            | <b>41,1</b>    |
| <b>Totale fonti di finanziamento</b>                     | <b>2.363,7</b>      | <b>100,0</b> | <b>2.348,4</b>          | <b>100,0</b>   |

Il gruppo Dada a partire dal 1° gennaio 2008 rileva direttamente a conto economico i costi sostenuti per nuovi abbonamenti, mentre nei periodi precedenti riscontava tali costi in base ai previsti futuri ricavi. La variazione, rilevata in ossequio all'orientamento espresso dai principi contabili internazionali con l'Exposure Draft dell'Improvement Project emesso a fine 2007 ha comportato il ritrattamento dei dati al 31 dicembre 2007 riportati a confronto originando una flessione del capitale d'esercizio al 31 dicembre 2007, pari a 6,2 milioni ed una riduzione complessiva del patrimonio netto di pari importo.

## Ripartizione ricavi e margini per settori di Business

| (in milioni di euro)                                  | Progressivo al 31/12/08 |              |                 |              |                 | Progressivo al 31/12/07 (3) (4) |              |                 |              |                 |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
|                                                       | Ricavi                  | EBITDA       | % sui<br>ricavi | EBIT         | % sui<br>ricavi | Ricavi                          | EBITDA       | % sui<br>ricavi | EBIT         | % sui<br>ricavi |
| Quotidiani Italia                                     | 711,3                   | 99,8         | 14,0%           | 77,4         | 10,9%           | 734,6                           | 121,0        | 16,5%           | 101,5        | 13,8%           |
| Quotidiani Spagna                                     | 647,9                   | 69,8         | 10,8%           | 29,6         | 4,6%            | 619,1                           | 127,0        | 20,5%           | 93,8         | 15,2%           |
| Libri                                                 | 691,9                   | 53,7         | 7,8%            | 42,0         | 6,1%            | 730,8                           | 67,4         | 9,2%            | 58,4         | 8,0%            |
| Periodici                                             | 313,0                   | 18,5         | 5,9%            | 16,7         | 5,3%            | 330,7                           | 25,7         | 7,8%            | 24,5         | 7,4%            |
| Pubblicità                                            | 617,1                   | 1,0          | 0,2%            | 0,4          | 0,1%            | 643,0                           | 5,6          | 0,9%            | 5,4          | 0,8%            |
| Dada (1)                                              | 170,2                   | 27,0         | 15,9%           | 13,0         | 7,6%            | 158,5                           | 22,4         | 14,1%           | 15,5         | 9,8%            |
| Attività Televisive                                   | 27,0                    | 10,2         | 37,8%           | (6,1)        | -22,6%          | 21,3                            | 7,7          | 36,2%           | (1,3)        | -6,1%           |
| Funzioni Corporate                                    | 59,7                    | (13,4)       | -22,4%          | (35,1)       | n.a             | 65,4                            | (16,1)       | -24,6%          | (37,7)       | n.a             |
| Diverse ed elisioni                                   | (564,2)                 | (0,6)        | n.a             | (0,5)        | n.a             | (575,2)                         | (0,3)        | n.a             | (0,3)        | n.a             |
| <b>Consolidato</b>                                    | <b>2.673,9</b>          | <b>266,0</b> |                 | <b>137,4</b> |                 | <b>2.728,2</b>                  | <b>360,4</b> |                 | <b>259,8</b> |                 |
| Attività destinate alla<br>dismissione e dismesse (2) | 6,2                     | (0,9)        | -               | (1,0)        | -               | 27,2                            | (4,6)        | -               | (5,7)        | -               |
| Diverse ed elisioni                                   | -                       | -            | -               | -            | -               | (15,4)                          | -            | -               | -            | -               |
| <b>Totale</b>                                         | <b>2.680,1</b>          | <b>265,1</b> | <b>9,9%</b>     | <b>136,4</b> | <b>5,1%</b>     | <b>2.740,0</b>                  | <b>355,8</b> | <b>13,0%</b>    | <b>254,1</b> | <b>9,3%</b>     |

(1) L'EBIT del gruppo Dada include 1,5 milioni di ammortamenti relativi alla parte dell'avviamento emerso in sede di acquisizione del controllo, attribuita a beni immateriali.

(2) Si riferisce all'attività di Economica SGPS, società controllata di Unidad Editorial dismessa il 14 agosto 2008, alle attività del gruppo Digicast relative alla programmazione e messa in onda dei programmi di cui è imminente la dismissione, nonché ad RCS Broadcast e CNR dismesse rispettivamente in data 26 luglio 2007 e 17 dicembre 2007.

(3) I dati relativi all'esercizio 2007 sono stati ritrattati sulla base del cambiamento del principio contabile adottato dal gruppo Dada.

(4) Il gruppo Recoletos e Digicast sono consolidati integralmente ed i relativi effetti economici sono compresi nel bilancio consolidato a partire dal secondo trimestre 2007.

## Gruppo RCS MediaGroup - Rendiconto finanziario consolidato

| (in milioni di euro)                                                                    | Esercizio<br>2008 | Esercizio<br>2007 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Flussi di cassa della gestione operativa</b>                                      |                   |                   |
| Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte                        | 62,7              | 288,2             |
| Risultato attività destinate alla dismissione                                           | (0,4)             | 0,0               |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                             | 128,6             | 100,8             |
| (Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie                                  | (8,3)             | (65,4)            |
| Svalutazioni/rivalutazioni partecipazioni                                               | 11,4              | 7,1               |
| Assegnazione stock options                                                              | 3,2               | 3,7               |
| - di cui verso parti correlate                                                          | 0,7               | 0,9               |
| Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)                      | 67,6              | 23,7              |
| - di cui verso parti correlate                                                          | 1,5               | 1,8               |
| Incremento (decremento) dei fondi                                                       | (12,4)            | (52,7)            |
| Variazioni del capitale circolante                                                      | (70,8)            | (10,8)            |
| - di cui verso parti correlate                                                          | (21,8)            | (0,3)             |
| Imposte sul reddito pagate                                                              | (43,1)            | (50,4)            |
| Variazione del capitale circolante per rimborso imposte                                 | 46,5              | (50,4)            |
| <b>Totale</b>                                                                           | <b>185,0</b>      | <b>244,2</b>      |
| <b>B) Flussi di cassa della gestione di investimento</b>                                |                   |                   |
| Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)                        | (106,7)           | (1.238,7)         |
| Investimenti in immobilizzazioni                                                        | (84,4)            | (107,4)           |
| Acquisizioni/cessioni di altre attività finanziarie                                     | 6,3               | 4,6               |
| Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni                                      | 29,5              | 175,4             |
| Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni                                         | 4,7               | 7,4               |
| Altre variazioni                                                                        |                   | 2,8               |
| <b>Totale</b>                                                                           | <b>(150,6)</b>    | <b>(1.155,9)</b>  |
| <i>Free cash flow (A+B)</i>                                                             | <i>34,4</i>       | <i>(911,7)</i>    |
| <b>C) Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>                                    |                   |                   |
| Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie                  | 65,1              | 746,8             |
| - di cui verso parti correlate                                                          | (10,2)            | 0,3               |
| Interessi finanziari netti incassati/pagati                                             | (52,5)            | (39,0)            |
| - di cui verso parti correlate                                                          | (1,4)             | (1,8)             |
| Dividendi corrisposti                                                                   | (84,8)            | (23,3)            |
| Variazione riserve di patrimonio netto                                                  | 2,0               | 10,0              |
| <b>Totale</b>                                                                           | <b>(70,2)</b>     | <b>694,5</b>      |
| <b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)</b> | <b>(35,8)</b>     | <b>(217,2)</b>    |
| Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio                          | 34,4              | 251,6             |
| Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio                           | (1,4)             | 34,4              |
| <b>Incremento (decremento) dell'esercizio</b>                                           | <b>(35,8)</b>     | <b>(217,2)</b>    |

### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                         |               |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| (in milioni di euro)                                                                    |               |                |
| <b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate</b> | <b>34,4</b>   | <b>251,6</b>   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                               | 71,0          | 259,8          |
| Debiti correnti verso banche                                                            | (36,6)        | (8,2)          |
| <b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio</b>                    | <b>(1,4)</b>  | <b>34,4</b>    |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                               | 38,5          | 71,0           |
| Debiti correnti verso banche                                                            | (39,9)        | (36,6)         |
| <b>Incremento (decremento) dell'esercizio</b>                                           | <b>(35,8)</b> | <b>(217,2)</b> |