



Notice to U.S. Investors

The merger described herein relates to the securities of two foreign companies. The merger in which Telecom Italia Media S.p.A. ordinary shares and savings shares will be converted into Telecom Italia S.p.A. ordinary shares and saving shares, respectively, is subject to disclosure and procedural requirements of a foreign country that are different from those of the United States. Financial statements included in the document, if any, have been prepared in accordance with foreign accounting standards that may not be comparable to the financial statements of United States companies.

It may be difficult for you to enforce your rights and any claim you may have arising under the federal securities laws, since Telecom Italia S.p.A. and Telecom Italia Media S.p.A. are located in Italy, and some or all of their officers and directors may be residents of Italy or other foreign countries. You may not be able to sue a foreign company or its officers or directors in a foreign court for violations of the U.S. securities laws. It may be difficult to compel a foreign company and its affiliates to subject themselves to a U.S. court's judgment.

You should be aware that Telecom Italia S.p.A. may purchase securities of Telecom Italia Media S.p.A. otherwise than under the merger offer, such as in open market or privately negotiated purchases.

COMUNICATO STAMPA

TELECOM ITALIA MEDIA: APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2015 CHE RIPORTA RISULTATI IN LINEA CON LE PREVISIONI

RICAVI: 42,4 milioni di euro; +11,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014 (30,6 milioni di euro)

EBITDA: 20,2 milioni di euro; +8,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014 (11,3 milioni di euro)

EBIT: 8,8 milioni di euro; (-2,1 milioni di euro nel primo semestre 2014)

RISULTATO NETTO: - 0,9 milioni di euro (-5,2 milioni di euro nel primo semestre 2014)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 251,9 milioni di euro (269,4 milioni di euro a fine 2014)

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 del Gruppo Telecom Italia Media è stata redatta nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - TUF) e successive modifiche ed integrazioni e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea (definiti come "IFRS"), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

La Relazione finanziaria semestrale comprende: • la Relazione intermedia sulla gestione; • Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato; • l'attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio consolidato annuale del Gruppo Telecom Italia Media al 31 dicembre 2014, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'applicazione dei nuovi Principi/Interpretazioni adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2015 che, peraltro, non hanno comportato alcun effetto sul bilancio consolidato di Gruppo.

Il Gruppo Telecom Italia Media, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria. In particolare, gli indicatori alternativi di performance si riferiscono a: EBITDA, EBIT, indebitamento finanziario netto contabile e rettificato. Per maggiori dettagli su tali indicatori si veda il capitolo "Indicatori alternativi di performance".

Si segnala inoltre che il capitolo "Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2015" contiene dichiarazioni previsionali (forwardlooking statements) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore della presente Relazione finanziaria semestrale non deve porre un indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Premessa

A seguito dell'operazione di integrazione delle attività di Operatore di Rete Digitale Terrestre, perfezionata il 30 giugno 2014, i valori economici esposti nel presente comunicato, includono per il primo semestre 2015, le attività ex Rete A acquisite, non incluse nel primo semestre 2014.

Milano, 30 luglio 2015

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media, riunitosi sotto la presidenza di Severino Salvemini, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2015.

I **ricavi consolidati del Gruppo** del primo semestre 2015 sono pari a **42,4 milioni di euro** in incremento di **11,8 milioni di euro (+38,6%)** rispetto al primo semestre 2014 (30,6 milioni di euro). Tale andamento, su cui ha inciso positivamente l'integrazione delle attività ex Rete A S.p.A. (acquisita il 30 giugno 2014 e fusa in Persidera S.p.A. a dicembre 2014) non presenti nel primo semestre 2014, è integralmente attribuibile all'Operatore di Rete. Includendo le attività ex Rete A del primo semestre 2014 la variazione organica dei ricavi dell'Operatore di Rete risulta sostanzialmente in miglioramento di **1,8 milioni di euro**.

L'**EBITDA** del primo semestre 2015 è pari a **20,2 milioni di euro** in incremento di **8,9 milioni di euro** rispetto agli **11,3 milioni** del primo semestre 2014. Su tale andamento ha influito positivamente sia il già citato incremento dei ricavi che l'incremento degli altri proventi per **7,1 milioni di euro**, solo parzialmente compensati da un incremento dei costi operativi per **9,7 milioni di euro** dell'Operatore di Rete principalmente attribuibili ai costi provenienti dalle attività ex Rete A non presenti nel primo semestre 2014, includendo tali costi la variazione organica dell'EBITDA dell'Operatore di Rete risulta positiva per **2,7 milioni di euro**. L'EBITDA di Telecom Italia Media S.p.A. risulta in miglioramento di **3,3**

milioni di euro a seguito principalmente della contabilizzazione, negli altri proventi, di **3,9** milioni di euro inerenti l'accordo transattivo, siglato a maggio 2015, relativo al contenzioso Cecchi Gori.

L'**EBIT, al netto degli ammortamenti**, è pari a **8,8 milioni di euro**, rispetto a **-2,1** milioni di euro del primo semestre del 2014. Tale andamento recepisce sostanzialmente la variazione dell'EBITDA precedentemente illustrata e la riduzione degli ammortamenti dell'Operatore di rete per **2,0** milioni di euro, includendo per il primo semestre 2014 le attività ex Rete A la variazione organica presenta una riduzione degli ammortamenti pari a **4,3** milioni di euro.

Il **risultato netto** è pari a **0,9 milioni di euro** rispetto a **-5,2** milioni di euro nel primo semestre 2014.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2015 è pari a **251,9 milioni di euro** rispetto a 269,4 milioni di euro di fine 2014. L'andamento è principalmente attribuibile al fabbisogno per gli investimenti industriali del periodo per **2,9** milioni di euro (integralmente attribuibili all'Operatore di rete per il mantenimento e l'evoluzione della piattaforma trasmissiva attuale), al risultato della gestione operativa positiva (EBITDA **-20,2** milioni di euro e Δ Working Capital **-4,7** milioni di euro), al pagamento dei dividendi sul risultato 2014, da parte di Persidera S.p.A. al Gruppo Editoriale l'Espresso per **2,9** milioni di euro, all'incasso netto relativo al Consolidato Fiscale per **2,9** milioni di euro e agli altri esborsi netti per **4,5** milioni di euro principalmente relativi agli oneri finanziari netti del periodo.

Operatore di Rete – Persidera S.p.A. (ex Telecom Italia Media Broadcasting – TIMB)

I **ricavi e proventi** dell'Operatore di Rete sono pari a **42.381 migliaia di euro** e si incrementano di 11.789 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2014 che, si ricorda, non include i risultati di Rete A S.p.A. (acquistata il 30 giugno 2014 e fusa in Persidera S.p.A. a dicembre 2014), integrati invece a partire dal 1° luglio 2014. La variazione è in gran parte dovuta ai ricavi ascrivibili alla componente ex Rete A che nello stesso periodo di riferimento del 2014 valevano 9.995 migliaia di euro, includendo tale valore la variazione organica dei ricavi risulta comunque in incremento di 1.794 migliaia di euro (+4,4%). La variazione organica è sostanzialmente dovuta al lancio dei nuovi canali SKYTG24 e Gazzetta TV, oltre all'incremento del prezzo unitario dei principali contratti.

L'**EBITDA** è positivo per **20.792 migliaia di euro** e si incrementa di **5.613 migliaia di euro** rispetto al primo semestre 2014 (**+36,8%**). Su tale andamento ha influito positivamente l'incremento dei ricavi e degli altri proventi, solo parzialmente compensato da un incremento degli altri costi operativi di 9.747 migliaia di euro, principalmente attribuibile ai costi provenienti dalle attività ex Rete A, non presenti nel primo semestre 2014, che ammontavano a 7.358 migliaia di euro, includendo tali costi la variazione organica dell'EBITDA risulta positiva per 2.739 migliaia di euro.

L'**EBIT** è pari a **9.438 migliaia di euro** in miglioramento di 7.625 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2014 a causa sia della variazione dell'EBITDA che dei minori ammortamenti per 2.010 migliaia di euro. Includendo le attività ex Rete A del primo semestre 2014, la variazione organica dell'EBIT risulta positiva per 6.614 migliaia di euro.

Gli **investimenti** del primo semestre 2015 sono pari a **2.909 migliaia di euro** e si riferiscono principalmente al mantenimento e all'evoluzione della piattaforma trasmissiva attuale.

FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A. IN TELECOM ITALIA S.p.A.

L'Assemblea degli azionisti ordinari di Telecom Italia Media S.p.A., tenutasi in data 30 aprile 2015, ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di TI Media in Telecom Italia S.p.A.. Gli azionisti che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione di Fusione erano legittimati ad esercitare il diritto di recesso secondo i termini e le modalità comunicati con apposito avviso pubblicato sul sito internet della Società in data 27 maggio 2015 e sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Wall Street Journal in data 28 maggio 2015. Il Diritto di Recesso è stato validamente esercitato per complessive n. 7.553.485 azioni ordinarie e n. 1.902.484 azioni di risparmio TI Media che, ai sensi dell'art. 2437-quater del cod. civ., vengono offerte in opzione e prelazione al valore di liquidazione ai soci che non abbiano esercitato il Diritto di Recesso. L'offerta in opzione e prelazione delle Azioni Recedute è stata depositata in data 3 luglio 2015 presso il Registro delle Imprese di Roma. Il periodo di adesione all'Offerta, entro il quale gli azionisti a ciò legittimati possono esercitare, a pena di decadenza, il diritto di acquisto delle Azioni, ha avuto inizio dal 4 luglio e si concluderà il 3 agosto 2015 compreso. Si ricorda che l'offerta è subordinata all'efficacia della Fusione e che gli acquisti, pertanto, avranno luogo solo se la Fusione verrà completata.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015

Non ci sono eventi da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2015

Tenuto conto dell'attuale contesto economico e regolatorio in cui Telecom Italia Media si trova ad operare, nonché della perdurante difficoltà del mercato della raccolta pubblicitaria e considerando gli effetti dell'integrazione di Persidera S.p.A. e Rete A S.p.A., sia dell'annunciata fusione di Telecom Italia Media S.p.A. in Telecom Italia S.p.A., nel 2015 si prevede, per Persidera S.p.A., di mantenere l'attuale livello di occupazione di banda, di incrementare l'offerta di servizi aggiuntivi e, mantenendo un attento controllo dei costi, consentire così una generazione di cassa positiva delle attività operative.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia Media, su parere favorevole del Comitato Consiliare composto da tutti Consiglieri indipendenti, ha approvato il rinnovo del contratto di finanziamento di durata annuale, per un importo di 140 milioni di euro, da parte di Telecom Italia Finance S.A. (TI Finance), società finanziaria interamente controllata da Telecom Italia.

Le condizioni offerte da TI Finance, confrontate con analoghe offerte di mercato, sono risultate le meno onerose a livello di tasso di interesse praticato e quelle con maggior flessibilità di utilizzo.

Di seguito i termini e le condizioni del finanziamento:

- ▶ importo: 140 milioni di euro
- ▶ tipologia: Facility Agreement
- ▶ durata: dal 31 luglio 2015 al 29 luglio 2016
- ▶ tasso: EURIBOR + 1,5831%
- ▶ *commitment fee*: 0,125% per anno
- ▶ rimborso: a scadenza, o anticipato anche parziale.

Il contratto di finanziamento con TI Finance rappresenta un'operazione tra parti correlate, che per TI Media – in considerazione dell'importo del finanziamento – si qualifica come operazione di maggiore rilevanza: per tale motivo, ai sensi della disciplina vigente, sarà redatto apposito documento informativo, che verrà diffuso da TI Media nei termini di legge.

TEMATICHE DI CORPORATE GOVERNANCE

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della nomina del Consigliere Lorenzo Gorgoni quale Presidente del Comitato per il controllo e i rischi. Il Consigliere Gorgoni mantiene altresì la carica di Lead Independent Director.

RICHIESTE DEGLI AZIONISTI DI RISPARMIO RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE IN TELECOM ITALIA

Il Consiglio di Amministrazione, nel monitorare l'avanzamento del procedimento di fusione per incorporazione della Società in Telecom Italia S.p.A., ha esaminato una proposta di transazione pervenuta dal Rappresentante comune degli azionisti di risparmio basata, sostanzialmente, sull'asserita sussistenza di un pregiudizio dei diritti della categoria e sulla presunta incongruità del rapporto di cambio a detrimento della medesima.

Il Consiglio, nella convinzione che l'operazione non pregiudichi i diritti della categoria, che i relativi termini siano congrui per tutti gli azionisti di Telecom Italia Media e che i comportamenti della Società siano stati pienamente corretti e conformi alla disciplina applicabile, ha escluso di addivenire a detta transazione.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Luigino Giannini, 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.

Telecom Italia

Press Office

+39 06 3688 2610

<http://www.telecomitalia.com/media>

Investor Relations

+39 06 35598278

<http://www.investor.telecomitaliamedia.it>

Allegati

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa riguardante la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria. Tali indicatori, che vengono anche presentati nelle relazioni finanziarie infrannuali (Resoconti intermedi di gestione al 31 marzo e al 30 settembre) e nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre, non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia Media come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) e della Capogruppo Telecom Italia Media S.p.A. in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

Risultato prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento

- + Oneri finanziari
- Proventi finanziari
- +/- Altri oneri/(proventi) da partecipazioni
- +/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto

EBIT - Risultato Operativo

- +/- Svalutazioni/(Ripristini di valore) di Attività non Correnti
- +/- Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non Correnti
- + Ammortamenti

EBITDA - Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non Correnti

- **Indebitamento Finanziario Netto:** il Gruppo Telecom Italia Media ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un accurato indicatore della propria capacità di fare fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nonché delle altre Attività finanziarie.

Gli schemi riclassificati di Conto Economico Separato Consolidato, Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Telecom Italia Media nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione intermedia sulla gestione inclusa nel fascicolo della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione. Tali schemi sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Telecom Italia Media.

Si precisa a tal proposito, che l'attività di revisione contabile limitata sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Telecom Italia Media non è ancora stata completata.

PREMESSA

A seguito dell'operazione di integrazione delle attività di Operatore di Rete Digitale Terrestre, perfezionata il 30 giugno 2014, i valori economici esposti nella presente Relazione, includono, per il primo semestre 2015, le attività ex Rete A acquisite, non incluse nel primo semestre 2014.

Conto economico separato consolidato

(migliaia di euro)	1° Semestre 2015 (a)	1° Semestre 2014 (b)	Variazioni	
			(a-b)	%
Ricavi	42.381	30.592	11.789	38,6
Altri proventi	7.790	666	7.124	n.s.
Totale ricavi e proventi operativi	50.171	31.258	18.913	60,5
Acquisti di materie e servizi	(20.830)	(14.579)	(6.251)	(42,9)
Costi del personale	(3.650)	(3.807)	157	4,1
Altri costi operativi	(5.537)	(1.589)	(3.948)	(248,5)
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Attività realizzate internamente	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA)	20.154	11.283	8.871	78,8
Ammortamenti	(11.365)	(13.374)	2.009	15,0
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	3	1	2	200,0
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	8.792	(2.090)	10.882	n.s.
Altri proventi / (oneri) da partecipazioni	8	5	3	60,0
Proventi finanziari	-	9	(9)	(100,0)
Oneri finanziari	(3.877)	(4.311)	434	10,1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	4.923	(6.387)	11.310	n.s.
Imposte sul reddito	(2.514)	1.204	(3.718)	n.s.
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	2.409	(5.183)	7.592	n.s.
Utile (perdita) netto da attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	2.409	(5.183)	7.592	n.s.
Attribuibile a:				
- Soci della controllante	864	(5.184)	6.048	n.s.
- Partecipazioni di minoranza	1.545	1	1.544	n.s.

	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
- Utile (perdita) per azione base:		
- azione ordinaria	0,0221	(0,0476)
- azione di risparmio	0,0221	(0,0476)
<i>di cui:</i>		
- <i>da attività in funzionamento</i>		
- azione ordinaria	0,0221	(0,0476)
- azione di risparmio	0,0221	(0,0476)
- <i>da attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute</i>		
- azione ordinaria	0,0000	0,0000
- azione di risparmio	0,0000	0,0000

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014	Variazioni
Utile (perdita) del periodo	2.409	(5.183)	7.592
Altre componenti del conto economico complessivo			
° Rimisurazione piani a benefici definiti			
° Utili (perdite) attuariali	173	(205)	378
° Effetto fiscale	(48)	56	(104)
<i>sub-totale</i>	125	(149)	274
Utile (perdita) complessivo del periodo	2.534	(5.332)	7.866
Attribuibile a:			
- Soci della controllante			
> Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	958	(5.333)	6.291
> Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
- Utile (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della controllante	958	(5.333)	6.291
- Partecipazioni di minoranza			
> Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	1.576	1	1.575
> Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-
- Utile (perdita) del periodo attribuibile alle Partecipazioni di minoranza	1.576	1	1.575

La Business Unit **Operatore di rete**, settore di Business di Telecom Italia Media, comprende le attività svolte da Persidera S.p.A. (inclusa Rete A S.p.A. fusa per incorporazione in Persidera S.p.A. a dicembre 2014), da Beigua S.r.l. e da Timb 2 S.r.l., in relazione alla gestione dei Multiplex Digitali gestiti dal Gruppo, nonché l'offerta di servizi accessori e piattaforme di trasmissione del segnale a soggetti terzi.

(milioni di euro)		Operatore di rete ⁽¹⁾	Altre attività ⁽²⁾	Rettifiche	Totale Gruppo
Ricavi delle vendite	1° Semestre 2015	42,4	0,3	(0,3)	42,4
	1° Semestre 2014	30,6	0,3	(0,3)	30,6
	Variazioni	11,8			11,8
EBITDA	1° Semestre 2015	20,8	(0,6)		20,2
	1° Semestre 2014	15,2	(3,9)		11,3
	Variazioni	5,6	3,3		8,9
EBIT	1° Semestre 2015	9,4	(0,6)		8,8
	1° Semestre 2014	1,8	(3,9)		(2,1)
	Variazioni	7,6	3,3		10,9
Investimenti Industriali	1° Semestre 2015	2,9			2,9
	1° Semestre 2014	3,7			3,7
	Variazioni	(0,8)			(0,8)
(n° teste)					
Personale	30 giugno 2015	66	20		86
	31 dicembre 2014	67	21		88
	Variazioni	(1)	(1)		(2)

(¹) Include le attività di Persidera S.p.A., Beigua S.r.l., Timb 2 S.r.l..

(²) Include le attività di Telecom Italia Media S.p.A..

Prospetto della situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata

(migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014	VARIAZIONI
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali:			
Avviamento	29.571	29.571	-
Attività immateriali a vita definita	137.007	141.886	(4.879)
	166.578	171.457	(4.879)
Attività materiali:			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	77.089	80.666	(3.577)
Beni in locazione finanziaria	-	-	-
	77.089	80.666	(3.577)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-
Altre partecipazioni	492	495	(3)
Attività finanziarie non correnti	109	126	(17)
Crediti vari e altre attività non correnti	12.111	15.681	(3.570)
Attività per imposte anticipate	3.848	6.215	(2.367)
	16.560	22.517	(5.957)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	260.227	274.640	(14.413)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	11	11	-
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	41.560	42.445	(885)
Crediti per imposte sul reddito	472	196	276
Partecipazioni			
Attività finanziarie correnti			-
Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	43	53	(10)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	22	5.064	(5.042)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	42.108	47.769	(5.661)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	302.335	322.409	(20.074)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	(64.464)	(65.423)	959
Interessenze di pertinenza di Terzi nel Patrimonio netto	42.534	43.814	(1.280)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	(21.930)	(21.609)	(321)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	55.884	-	55.884
Fondi relativi al personale	1.947	2.163	(216)
Fondo imposte differite	26.696	27.376	(680)
Fondi per rischi e oneri	-	-	-
Debiti vari e altre passività non correnti	11.510	11.539	(29)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	96.037	41.078	54.959
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	196.202	274.636	(78.434)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	32.009	28.287	3.722
Debiti per imposte sul reddito	17	17	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	228.228	302.940	(74.712)
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	324.265	344.018	(19.753)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	302.335	322.409	(20.074)

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE		
Utile (perdita) netto del periodo	2.409	(5.183)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	11.365	13.374
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	3	6
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	1.639	(1.509)
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(3)	(1)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		
Variazione dei fondi relativi al personale	(63)	(3)
Variazione delle rimanenze	-	-
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	1.648	(2.050)
Variazione dei debiti commerciali	1.830	312
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	597	117
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	3.319	21.730
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	22.744	26.793
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza	(241)	(27)
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(2.668)	(3.719)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza	(2.909)	(3.746)
Variazione debiti commerciali per attività di investimento	499	317
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(2.410)	(3.429)
Acquisizione di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (I)	-	217
Acquisizioni di altre partecipazioni (II)	-	-
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie (I)	27	(21.268)
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute (II)	-	-
Corrispettivo incassato/rimborso dalla vendita di attività materiali, immateriali e altre attività non correnti (II)	3	5
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(2.380)	(24.475)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(23.180)	21.268
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	70.000	
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	-
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	(20)	(33)
Aumenti/riduzioni di capitale e altri movimenti di Patrimonio Netto (comprese società controllate)	-	-
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	
Dividendi pagati	(2.856)	
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	43.944	21.235
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	-	-
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	64.308	23.553
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	(106.390)	(18.061)
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (G)	-	-
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H=E+F+G)	(42.082)	5.492

(I) Il corrispettivo dovuto per l'acquisizione comprende anche l'eventuale goodwill ed è esposto al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione

(II) Il corrispettivo dovuto per l'acquisizione è esposto al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione

Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
Imposte sul reddito (pagate) / incassate	2.660	20.271
Interessi pagati	(5.637)	(4.263)
Interessi incassati	-	-
Dividendi incassati	11	11

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(migliaia di euro)	1° Semestre 2015	1° Semestre 2014
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	5.064	17
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(111.454)	(18.078)
	(106.390)	(18.061)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	22	5.492
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(42.104)	-
	(42.082)	5.492