



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 30 giugno 2018¹

RISULTATI POSITIVI E IN FORTE CRESCITA NEL PRIMO SEMESTRE²

Ricavi consolidati pari a 503,6 milioni di Euro³

Ricavi consolidati stabili rispetto al 30 giugno 2017 su base omogenea (al netto IFRS15)

EBITDA pari a 83,1 milioni di Euro

Risultato netto pari a 45,4 milioni di Euro

Indebitamento Finanziario Netto sceso a 245,9 milioni di Euro (-41,5 milioni vs. 31 dicembre 2017)

CONFERMATI I TARGET 2018

EBITDA E NET CASH FLOW IN CRESCITA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INFERIORE A 200 MILIONI DI EURO

Milano, 3 agosto 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup si è riunito oggi sotto la presidenza di Urbano Cairo per esaminare e approvare i risultati consolidati al 30 giugno 2018.

Dati Consolidati (Milioni di Euro)	30/06/2018	30/06/2017
Ricavi consolidati ^{1,2}	503,6	471,7
EBITDA	83,1	69,0
EBIT	65,8	44,0
Risultato netto	45,4	24,0

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	30/06/2018	31/12/2017
Indebitamento finanziario netto	245,9	287,4

¹ Per le definizioni di EBITDA, EBIT ed Indebitamento finanziario netto si rinvia al paragrafo “Indicatori alternativi di performance” del presente Comunicato Stampa.

² I dati al 30 giugno 2018 recepiscono l'adozione dei nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9, entrati in vigore a partire dal primo gennaio 2018. Per entrambi detti principi il Gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare i dati comparativi posti a confronto: i valori economici del 2018, in particolare per i ricavi legati al nuovo principio IFRS 15, non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. L'adozione dei nuovi principi contabili non ha comportato effetti significativi sull'EBITDA e sulle successive voci di Conto economico.

³ I ricavi consolidati al 30 giugno 2018, al netto del recepimento del nuovo principio contabile IFRS 15 ammonterebbero a 471,7 milioni di Euro (471,7 milioni di Euro al 30 giugno 2017).



I **ricavi netti consolidati di Gruppo** al 30 giugno 2018 si attestano a **503,6 milioni** di Euro. Su base omogenea, escludendo quindi dal confronto con i dati del primo semestre 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (+31,9 milioni, riconducibili a ricavi editoriali per +49,9 milioni, a ricavi pubblicitari per -7,7 milioni e a ricavi diversi per -10,3 milioni), **i ricavi consolidati sarebbero stabili** rispetto al primo semestre 2017.

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 206,1 milioni di Euro rispetto ai 212,5 milioni del pari periodo 2017. Su base omogenea (al netto degli effetti dell'IFRS 15 pari a -7,7 milioni), **registrano una incremento di 1,3 milioni** rispetto al primo semestre 2017, grazie in particolare ai maggiori ricavi pubblicitari realizzati da Unidad Editorial per l'effetto trainante dei ricavi pubblicitari sul mezzo on-line. Tale componente, che rappresenta in Spagna il 43% dei ricavi pubblicitari dell'area, è in crescita del 24,9% rispetto al primo semestre 2017.

I **ricavi editoriali** sono pari a 212,5 milioni di Euro e si confrontano con ricavi editoriali dei primi sei mesi del 2017 pari a 172,8 milioni. Su base omogenea (al netto degli effetti dell'IFRS 15 pari a +49,9 milioni), si evidenzerebbe un decremento complessivo di 10,2 milioni di Euro (6,1 milioni in Spagna e 4,1 in Italia), principalmente per il calo dei mercati di riferimento nei due Paesi, che ha comportato la flessione delle diffusioni cartacee dei quotidiani. A livello diffusionale si confermano le leadership nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión*, mentre *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli nel mercato edicola. In particolare in Italia, sul canale edicola (canali previsti dalla legge), le diffusioni del *Corriere della Sera* calano del 3,7% contro il 7,7% registrato dal mercato e le diffusioni de *La Gazzetta dello Sport* si decrementano del 5,1% contro il 10,7% del mercato (Fonte: ADS gennaio - maggio). Nel mese di giugno le diffusioni del *Corriere della Sera* segnano, sul medesimo canale, un aumento rispetto allo stesso mese dell'anno precedente (Fonte: stime interne). In Spagna, i dati pubblicati da EGM (Estudio General de Medios) a giugno confermano la leadership nel settore dei quotidiani di Unidad Editorial, che attraverso i suoi brand raggiunge quotidianamente 2,6 milioni circa di lettori, distanziando di circa 500 mila lettori i principali concorrenti. **Crescono significativamente gli indicatori di performance digitali dei siti dei quotidiani del Gruppo** e si segnala un incremento del 31% degli abbonati *consumer* attivi a fine giugno in Italia, con circa 92mila abbonati paganti tra *digital edition*, *membership* e *m-site*.

I **ricavi diversi** ammontano a 85 milioni di Euro e si confrontano con gli 86,4 milioni dei primi sei mesi 2017. Su base omogenea (al netto degli effetti dell'IFRS 15 pari a -10,3 milioni), i ricavi diversi si **incrementano di 8,9 milioni**, grazie in particolare al contributo degli eventi sportivi dell'area RCS Sport.

Prosegue anche nel 2018, oltre al successo delle iniziative lanciate nello scorso esercizio (i nuovi *L'Economia* e 7, l'inserito settimanale gratuito *Buone Notizie – L'impresa del Bene*, la nuova edizione locale *Corriere Torino*), l'arricchimento e il potenziamento dei contenuti editoriali di Gruppo con effetti positivi sui ricavi. Il **23 febbraio** è stato lanciato il nuovo mensile allegato al *Corriere della Sera*, *Corriere Innovazione*, focalizzato sui diversi aspetti dell'innovazione quali scienza, tecnologia, cultura, ricerca e sviluppo. Il **19 aprile** ha esordito *Solferino-i libri del Corriere della Sera*, iniziativa editoriale composta da un'offerta di narrativa, saggistica, poesia e libri per ragazzi, italiani e stranieri. Il **18 maggio** ha debuttato *Liberi Tutti*, il nuovo supplemento settimanale gratuito del venerdì del *Corriere della Sera*, dedicato al piacere di vivere. L'uscita del venerdì permette di completare l'offerta dei sei supplementi del *Corriere della Sera* già presenti in edicola nei rimanenti giorni della settimana.

L'offerta per i lettori de *La Gazzetta dello Sport* continua ad arricchirsi nel sistema dei dorsi con spazi quotidiani dedicati a **Genova**, dopo che nel primo trimestre si erano aggiunte **Torino** e **Cagliari**. Si segnalano le nuove iniziative *Gazza Mondo*, inserto di calcio internazionale in edicola gratuitamente il martedì, e *Time Out*, inserto omaggio di approfondimento settimanale sul campionato italiano di basket, in edicola il mercoledì. Dal **1 luglio** è in edicola *Fuorigioco*, il nuovo settimanale domenicale gratuito in abbinata a *La Gazzetta dello Sport*, focalizzato sull'ambiente sportivo, le sue celebrità e i suoi miti.



Dal **23 febbraio** di quest'anno il quotidiano *El Mundo* ha rinnovato il supplemento *Su Vivienda*, punto di riferimento per il mercato immobiliare, distribuito ogni venerdì insieme all'edizione locale di Madrid del quotidiano. Dal **5 marzo** di quest'anno la principale pubblicazione di Unidad Editorial in materia economica e finanziaria, *Actualidad Económica*, è diventata il settimanale economico di riferimento di *El Mundo*. Il **19 aprile** *Marca Motor* ha rinnovato il formato per rispondere alle nuove esigenze del mercato, investendo sull'innovazione attraverso un nuovo design più fresco, dinamico e ordinato e cercando uno stile più moderno. Si segnala il lancio dei portali **MarcaClaro** in **Colombia** ed in **Argentina** rispettivamente nel gennaio e nel giugno 2018 dopo il lancio di MarcaClaro effettuato in Messico nel 2017, che hanno permesso di registrare un'importante crescita degli utenti unici medi mensili del traffico in America Latina.

L'**EBITDA** dei primi sei mesi 2018 registra un **miglioramento di 14,1 milioni** rispetto ai 69 milioni del primo semestre 2017, attestandosi a 83,1 milioni. La variazione è principalmente dovuta ai risultati positivi derivanti **dall'attività di investimento sui contenuti editoriali**, al continuo arricchimento dell'offerta e alla **valorizzazione del portafoglio degli eventi sportivi**, oltre al continuo impegno nel **perseguimento dell'efficienza, che ha permesso di ottenere benefici relativi a costi operativi per 11,1 milioni**, di cui 5,5 milioni in Italia e 5,6 milioni in Spagna. Si segnala che nel primo semestre 2018 l'effetto netto complessivo degli oneri non ricorrenti risulta sostanzialmente pari a zero.

Nella tabella a seguire lo spaccato dell'andamento di EBITDA e ricavi relativo alle singole aree di attività:

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2018 (1)			Progressivo al 30/06/2017		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	220,5	33,3	15,1%	188,2	34,5	18,3%
Periodici Italia	45,4	3,3	7,3%	45,6	5,8	12,7%
Pubblicità e Sport	172,5	33,6	19,5%	182,3	22,5	12,3%
Unidad Editorial	155,2	22,2	14,3%	147,2	16,4	11,1%
Altre attività Corporate	10,8	(9,3)	n.a.	11,9	(10,2)	n.a.
Diverse ed elisioni	(100,8)	0,0	n.a.	(103,5)	0,0	n.a.
Consolidato	503,6	83,1	16,5%	471,7	69,0	14,6%

¹ L'adozione del principio contabile IFRS 15 a partire dal 1° gennaio 2018, senza rideterminazione dei saldi al 30 giugno 2017, ha comportato nel primo semestre un incremento complessivo dei ricavi pari a 31,9 milioni, composto da maggiori ricavi di Quotidiani Italia per 35,4 milioni, di Periodici Italia per 3,9 milioni, Unidad Editorial per 8,4 milioni e da un decremento di Pubblicità e Sport di 15,8 milioni.

L'**EBIT** è **positivo per 65,8 milioni di Euro** e si confronta con i 44 milioni del primo semestre 2017. Oltre al miglioramento dell'EBITDA, contribuiscono al risultato operativo minori ammortamenti per 7,7 milioni (di cui 4,4 milioni dovuti al passaggio da vita utile definita a vita utile indefinita delle testate quotidiane *Marca* ed *Expansion*, già recepito nel bilancio consolidato 2017 nell'ultimo trimestre).

Anche il **risultato netto del semestre è positivo per 45,4 milioni di Euro** (24 milioni nel primo semestre 2017) e riflette gli andamenti sopra descritti.

L'**indebitamento finanziario netto si attesta a 245,9 milioni di Euro** (-41,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2017), grazie al contributo di oltre 50 milioni dei flussi di cassa positivi della gestione.

Si segnala che a fine giugno 2018 RCS ha effettuato un rimborso anticipato volontario di 30 milioni del finanziamento in essere a valere (i) per circa 10 milioni sulla rata in scadenza il 31 dicembre 2018; (ii) per 5 milioni sulla rata in scadenza il 30 giugno 2019 e (iii) per i rimanenti circa 15 milioni in pari misura sulle restanti 9 rate. Nel complesso, nel periodo intercorso tra fine luglio 2016 e giugno 2018, RCS ha registrato un significativo miglioramento dell'indebitamento finanziario netto di oltre 180 milioni.



Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i mercati di riferimento in calo (diffusioni e pubblicità in Italia e diffusioni in Spagna) anche nel primo semestre 2018, il Gruppo ha realizzato un forte miglioramento dei risultati rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente e conseguito i propri obiettivi di margini e riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, nonché dei positivi risultati del primo semestre, in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo conferma di considerare conseguibile nel 2018 una crescita dell'EBITDA e dei flussi di cassa della gestione corrente rispetto all'esercizio 2017, tali da consentire di ridurre l'indebitamento finanziario a fine 2018 al di sotto di 200 milioni di Euro.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari, Roberto Bonalumi, dichiara ai sensi del comma 2 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.

RCS MediaGroup è uno dei principali gruppi editoriali multimediali attivo principalmente in Italia e in Spagna in tutti i settori dell'editoria, dai quotidiani ai periodici, dal digitale ai libri, dalla tv ai new media, oltre ad essere tra i principali operatori nel mercato della raccolta pubblicitaria e a organizzare eventi iconici e format sportivi di primaria importanza, come il Giro d'Italia.

Il Gruppo RCS pubblica i quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *El Mundo*, *Marca* e *Expansion*, oltre a numerosi periodici di cui i principali *Oggi*, *Amica*, *Io Donna*, *7*, *Yo Dona* e *Telva*.

Per ulteriori informazioni:

RCS MediaGroup – Corporate Communication

Maria Verdiana Tardi +39 02 2584 5412 +39 347 7017627 - verdiana.tardi@rcs.it

RCS MediaGroup - Investor Relations

Arianna Radice +39 02 2584 4023 +39 335 6900275 – arianna.radice@rcs.it

www.rcsmediagroup.it



Gruppo RCS MediaGroup

Conto economico consolidato riclassificato

(tabelle non assoggettate a revisione contabile)

	30 giugno 2018		30 giugno 2017		Differenza	Differenza
	A	%	B	%		
					A-B	%
Ricavi netti	503,6	100,0	471,7	100,0	31,9	6,8%
<i>Ricavi editoriali</i>	212,5	42,2	172,8	36,6	39,7	23,0%
<i>Ricavi pubblicitari</i>	206,1	40,9	212,5	45,0	(6,4)	(3,0%)
<i>Ricavi diversi (1)</i>	85,0	16,9	86,4	18,3	(1,4)	(1,6%)
Costi operativi	(281,8)	(56,0)	(266,8)	(56,6)	(15,0)	(5,6%)
Costo del lavoro	(135,1)	(26,8)	(131,7)	(27,9)	(3,4)	(2,6%)
Accantonamenti per rischi	(2,9)	(0,6)	(2,7)	(0,6)	(0,2)	(7,4%)
Svalutazione Crediti	(1,3)	(0,3)	(1,9)	(0,4)	0,6	31,6%
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,6	0,1	0,4	0,1	0,2	50,0%
EBITDA (2)	83,1	16,5	69,0	14,6	14,1	20,4%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(11,2)	(2,2)	(17,3)	(3,7)	6,1	
Amm.immobilizzazioni materiali	(5,8)	(1,2)	(7,4)	(1,6)	1,6	
Amm.investimenti immobiliari	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	0,0	
Altre svalutazioni immobilizzazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato operativo (EBIT) (2)	65,8	13,1	44,0	9,3	21,8	
Proventi (oneri) finanziari netti	(10,6)	(2,1)	(13,0)	(2,8)	2,4	
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	1,5	0,3	1,2	0,3	0,3	
Risultato prima delle imposte	56,7	11,3	32,2	6,8	24,5	
Imposte sul reddito	(11,2)	(2,2)	(8,2)	(1,7)	(3,0)	
Risultato attività destinate a continuare	45,5	9,0	24,0	5,1	21,5	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	45,5	9,0	24,0	5,1	21,5	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,1)	(0,0)	0,0	0,0	(0,1)	
Risultato netto di periodo di Gruppo	45,4	9,0	24,0	5,1	21,4	

1. I ricavi diversi accolgono prevalentemente i ricavi per attività televisive, per l'organizzazione di eventi e manifestazioni, per attività di *e-commerce*, per attività di vendita di liste clienti e di cofanetti, nonché in Spagna per le attività di scommesse.
2. Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(tabelle non assoggettate a revisione contabile)

	30 giugno 2018	%	31 dicembre 2017	%
(in milioni di euro)				
Immobilizzazioni Immateriali	377,5	81,5	383,9	83,7
Immobilizzazioni Materiali	69,6	15,0	73,8	16,1
Investimenti Immobiliari	20,4	4,4	20,7	4,5
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	164,6	35,5	171,4	37,4
Attivo Immobilizzato Netto	632,1	136,4	649,8	141,6
Rimanenze	18,0	3,9	15,9	3,5
Crediti commerciali	247,6	53,4	240,3	52,4
Debiti commerciali	(244,3)	(52,7)	(236,3)	(51,5)
Altre attività/passività	(50,1)	(10,8)	(66,6)	(14,5)
Capitale d'Esercizio	(28,8)	(6,2)	(46,7)	(10,2)
Fondi per rischi e oneri	(46,2)	(10,0)	(50,4)	(11,0)
Passività per imposte differite	(56,3)	(12,2)	(55,4)	(12,1)
Benefici relativi al personale	(37,5)	(8,1)	(38,4)	(8,4)
Capitale investito netto	463,3	100,0	458,9	100,0
Patrimonio netto	217,4	46,9	171,5	37,4
Debiti finanziari a medio lungo termine	207,7	44,8	235,8	51,4
Debiti finanziari a breve termine	55,0	11,9	67,0	14,6
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	1,0	0,2
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	0,8	0,2	0,1	0,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(17,6)	(3,8)	(16,5)	(3,6)
Indebitamento finanziario netto (1)	245,9	53,1	287,4	62,6
Totale fonti di finanziamento	463,3	100,0	458,9	100,0

(1) Per la definizione di Indebitamento finanziario netto si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



Gruppo RCS MediaGroup
Rendiconto finanziario consolidato

(in milioni di euro)	30 giugno 2018	30 giugno 2017
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	56,7	32,2
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	17,3	25,0
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(1,5)	(3,5)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(0,6)	(0,4)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	1,6	1,7
Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti da strumenti di capitale)	10,6	12,9
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(4,2)	(1,7)
Variazioni del capitale circolante	(22,0)	(42,2)
Imposte sul reddito pagate	-	-
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-
Totale	57,9	24,0
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni (al netto di dividendi da strumenti di capitale)	-	-
Investimenti in immobilizzazioni	(8,9)	(10,5)
(Acquisizioni) cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie	-	0,1
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,2	(1,0)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	-	-
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-
Totale	(8,7)	(11,4)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>49,2</i>	<i>12,6</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(44,4)	5,5
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	(8,0)	(13,5)
Dividendi corrisposti	-	-
Variazione riserve di patrimonio netto	-	(1,4)
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-
Totale	(52,4)	(9,4)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	(3,2)	3,2
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	(1,2)	(20,2)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	(4,4)	(17,0)
Incremento (decremento) del periodo	(3,2)	3,2

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo così dettagliate	(1,2)	(20,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15,6	18,7
Debiti correnti verso banche	(16,8)	(38,9)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	(4,4)	(17,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10,6	6,2
Debiti correnti verso banche	(15,0)	(23,2)
Incremento (decremento) del periodo	(3,2)	3,2



Indicatori alternativi di performance

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono di seguito illustrati:

EBITDA: corrisponde al risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto le società collegate e *joint ventures* detenute sono considerate di natura operativa rispetto all'attività del Gruppo RCS. Tale indicatore è utilizzato dal Gruppo RCS come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo RCS e della società RCS MediaGroup S.p.A..

EBIT- Risultato Operativo: da intendersi come Risultato ante imposte, al lordo di “Oneri e Proventi Finanziari” e “Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie”.

Posizione Finanziaria Netta (o indebitamento finanziario netto): rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo RCS. E' determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, nonché delle attività finanziarie correnti e non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati al 30 giugno 2018, al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2017 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario del Gruppo RCS al 30 giugno 2018, al 30 giugno 2017 nonché al 31 dicembre 2017, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

INTEGRAZIONI SU RICHIESTA CONSOB AI SENSI DELL'ARTICOLO 114, COMMA 5, DEL D.LGS 58/1998, DEL 27 MAGGIO 2013

a) La posizione finanziaria netta del Gruppo RCS e della Società cui fa capo con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio lungo termine

(in milioni di euro)	Valore contabile		Delta
	30/06/2018	31/12/2017	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10,6	15,6	(5,0)
Crediti finanziari	7,0	0,9	6,1
Titoli	-	-	-
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
A) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	17,6	16,5	1,1
Debiti e passività correnti finanziarie	(55,0)	(67,0)	12,0
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	(1,0)	1,0
B) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(55,0)	(68,0)	13,0
(A+B) (Indebitamento) finanziario corrente netto	(37,4)	(51,5)	14,1
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
C) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-
Debiti e passività non correnti finanziarie	(207,7)	(235,8)	28,1
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,8)	(0,1)	(0,7)
D) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(208,5)	(235,9)	27,4
(C+D) (Indebitamento) finanziario non corrente netto	(208,5)	(235,9)	27,4
Indebitamento Finanziario Netto (1)	(245,9)	(287,4)	41,5

(1) Per la definizione di Indebitamento finanziario netto si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 245,9 milioni (287,4 milioni al 31 dicembre 2017) ed evidenzia una riduzione di 41,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 e di 117,3 milioni rispetto al 30 giugno 2017. Il miglioramento è riconducibile al contributo positivo della gestione tipica (comprensivo dell'incasso di dividendi per 1,6 milioni) per circa 50,6 milioni, solo in parte compensato dagli esborsi per investimenti e per oneri non ricorrenti netti.

In considerazione anche della generazione di cassa del semestre, a fine giugno 2018 RCS, in aggiunta al rimborso della rata semestrale del finanziamento in scadenza di Euro 11,6 milioni, ha effettuato anche un rimborso anticipato volontario di Euro 30 milioni a valere (i) per circa Euro 10 milioni sulla rata in scadenza il 31 dicembre 2018; (ii) per Euro 5 milioni sulla rata in scadenza il 30 giugno 2019 e (iii) per i rimanenti circa Euro 15 milioni in pari misura sulle restanti 9 rate.

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. con l'evidenza delle componenti a breve termine separatamente da quelle a lungo termine.



	Valore contabile		
(in milioni di euro)	30/06/2018	31/12/2017	Delta
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,4	0,7	(0,3)
Crediti finanziari correnti	273,2	270,3	2,9
A) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	273,6	271,0	2,6
Debiti verso banche c/c	(15,0)	(16,8)	1,8
Debiti finanziari correnti	(103,0)	(110,0)	7,0
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati		(1,0)	1,0
B) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(118,0)	(127,8)	9,8
(A+B) Totale (indebitamento) finanziario corrente netto	155,6	143,2	12,4
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
C) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	(206,3)	(233,3)	27,0
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,8)	(0,1)	(0,7)
D) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(207,1)	(233,4)	26,3
(C+D) Totale (indebitamento) finanziario non corrente netto	(207,1)	(233,4)	26,3
Indebitamento Finanziario Netto	(51,5)	(90,2)	38,7

L'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. al 30 giugno 2018 è pari a 51,5 milioni, in miglioramento di 38,7 milioni, rispetto al 31 dicembre 2017. Si rileva il significativo contributo della gestione tipica (comprensivo dell'incasso di dividendi) per circa 46 milioni, in parte compensato dagli esborsi per oneri non ricorrenti e per investimenti.

b) Le posizioni debitorie scadute e ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura)

(in milioni di euro)

Analisi posizioni debitorie correnti scadute								
30/06/2018	30 giorni	31 - 90 giorni	91 - 180 giorni	181-360 giorni	> 360 giorni	Totale Scaduto	A scadere	Totale
Posizioni Debitorie Commerciali	10,4	9,1	11,3	6,0	13,2	50,0	194,3	244,3
Posizioni Debitorie Finanziarie							55,0	55,0
Posizioni Debitorie tributarie							13,1	13,1
Posizioni Debitorie previdenziali							8,9	8,9
Posizioni Debitorie altre		0,1	0,1		0,1	0,3	56,2	56,5
Totale posizione debitorie a breve termine	10,4	9,2	11,4	6,0	13,3	50,3	327,5	377,8

Il totale delle posizioni debitorie correnti è depurato delle poste prive di una scadenza contrattuale, quali le quote a breve termine dei fondi rischi.

Le posizioni debitorie a breve termine al 30 giugno 2018 ammontano a 377,8 milioni e si decrementano complessivamente di 3,8 milioni rispetto al 31 marzo 2018. Tale decremento è originato da minori altri debiti per 10,9 milioni parzialmente compensato da maggiori debiti tributari, finanziari, previdenziali e commerciali (+7,1 milioni). Le posizioni non scadute, pari a 327,5 milioni, rappresentano circa l'86,7% del totale (al 31 marzo 2018 ammontavano a 329 milioni ed erano pari all'86,2% del totale). Al 30 giugno 2018 non si evidenziano scaduti per posizioni debitorie finanziarie, tributarie e previdenziali.

Le posizioni debitorie scadute ammontano complessivamente a 50,3 milioni e si decrementano di 2,3 milioni rispetto a marzo 2018 (52,6 milioni). Il confronto rispetto al 31 marzo 2018 evidenzia un decremento delle posizioni debitorie scadute nelle seguenti fasce: dai 31 ai 90 giorni per 8,6 milioni e nella fascia superiore ai 360 giorni per 1,2 milioni. In incremento le posizioni debitorie scadute nella fascia inferiore ai 30 giorni per 2,1 milioni, nella fascia dai 91 ai 180 giorni per 3,6 milioni, nella fascia tra 181 e 360 giorni per 1,8 milioni.

Le posizioni debitorie scadute comprendono 10,4 milioni di debiti scaduti entro i 30 giorni (8,3 milioni al 31 marzo 2018) essenzialmente riconducibili all'operatività aziendale. Lo scaduto residuo pari a 39,9 milioni include debiti verso agenti scaduti per complessivi 9,3 milioni (18,5% del totale scaduto). La prassi del settore prevede, nel rapporto con gli agenti, l'erogazione di un anticipo mensile sulle attività di loro pertinenza che è iscritto in bilancio tra i crediti diversi. Gli anticipi ad agenti riferibili ai debiti scaduti ammontano a circa 9,6 milioni, importo superiore allo scaduto specifico. Si precisa che i debiti verso agenti scaduti oltre i 360 giorni rappresentano circa il 47,7% di quella fascia di scaduto.

Si segnala che le posizioni in scadenza il giorno 30 giugno 2018 sono convenzionalmente state classificate tra i debiti a scadere ed ammontano a circa 15,4 milioni.

Lo scaduto commerciale pari a 50 milioni (52,1 milioni al 31 marzo 2018) si riferisce a RCS MediaGroup S.p.A. per 25,1 milioni.

La Società nell'ambito delle proprie usuali attività, ha ricevuto alcuni solleciti, diffide ad adempiere, ingiunzioni (per somme non significative allo stato interamente ricomposte) da fornitori a fronte di rapporti commerciali, di volta in volta ricomposte.



c) Rapporti verso parti correlate del Gruppo RCS e della Società cui fa capo

Per il dettaglio dei rapporti con parti correlate del Gruppo e di RCS MediaGroup S.p.A. si rinvia alla nota specifica della Relazione Finanziaria Semestrale.

d) L'eventuale mancato rispetto dei Covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

In data 4 agosto 2017 RCS MediaGroup S.p.A. ha sottoscritto con un Pool di Banche un Nuovo Contratto di Finanziamento di Euro 332 milioni con scadenza 31 dicembre 2022 e finalizzato al rifinanziamento totale del precedente Finanziamento originariamente sottoscritto in data 14 giugno 2013 e rinegoziato più volte, l'ultima delle quali in data 16 giugno 2016. Le Banche partecipanti al Nuovo Contratto di Finanziamento sono: Banca IMI in qualità di Banca Organizzatrice, Agente e coordinator, Intesa Sanpaolo in qualità di Finanziatore e Banco BPM, Mediobanca, UBI Banca e Unicredit in qualità di Banche Organizzatrici e Finanziatori.

I principali termini e condizioni del Nuovo Contratto di Finanziamento sono i seguenti:

- a. la suddivisione del Finanziamento in una Linea di Credito *Term amortizing* di Euro 232 milioni e una Linea di Credito Revolving di Euro 100 milioni;
- b. un tasso di interesse annuo pari alla somma dell'Euribor di riferimento ed un margine variabile, a seconda del *Leverage Ratio* (PFN/EBITDA), più favorevole rispetto ai precedenti accordi. Come previsto dal Contratto, in relazione al miglioramento del *Leverage Ratio* (PFN/EBITDA) al 31 dicembre 2017, a seguito dell'approvazione della Relazione Finanziaria Annuale nella recente Assemblea, verrà applicata una riduzione dello spread di 40 bps per quanto riguarda la linea *Term* con effetto a partire dal 1° luglio 2018 e di 50 bps per quanto attiene la linea Revolving con effetto dal 30 aprile 2018.
- c. la previsione di un unico *covenant* rappresentato dal *Leverage Ratio*. Tale *covenant* al 31 dicembre 2017 era previsto a 3,45x ed è stato pari a 2,05x, e per i periodi successivi non dovrà essere superiore a:
 - 3,25x al 31 dicembre 2018;
 - 3,00x al 31 dicembre di ciascun anno successivo.
- d. un piano di ammortamento iniziale per la linea *Term amortizing* che prevedeva un rimborso di Euro 15 milioni, effettuato al 31 dicembre 2017 e a seguire rate semestrali di Euro 12,5 milioni.
Nel dicembre 2017 la linea *Term amortizing* è diminuita a Euro 208 milioni a seguito sia del previsto rimborso sia di un rimborso anticipato obbligatorio di Euro 10 milioni quale quota parte dei proventi rivenienti dalla cessione della partecipazione in IEO (Istituto Europeo di Oncologia). Questo rimborso ha inoltre determinato la rivisitazione ai sensi del Contratto di Finanziamento del piano di ammortamento riducendo la prevista quota semestrale da 12,5 milioni a 11,6 milioni. A fine giugno 2018 la linea *Term amortizing* si è ridotta ulteriormente a 166,3 milioni a seguito sia del previsto rimborso semestrale sia di un rimborso facoltativo anticipato di Euro 30 milioni avvenuto in concomitanza con il fine semestre. Anche in questo caso il suddetto rimborso ha determinato la revisione del piano di ammortamento, azzerando la rata prevista nel dicembre 2018, riducendo la rata del giugno 2019 a 4,8 milioni e le successive rate da 11,6 milioni a 9,9 milioni, nonché il rimborso finale da 103,6 milioni a 101,9 milioni. Dalla data della stipula al 30 giugno 2018 sono stati rimborsati complessivamente circa 66 milioni.

Il Nuovo Contratto di Finanziamento contiene previsioni relative ad eventi di rimborso anticipato obbligatorio, dichiarazioni, obblighi, eventi di revoca e soglie di materialità complessivamente più favorevoli per RCS rispetto al precedente Contratto di Finanziamento. Tali clausole si applicano, a titolo esemplificativo, alle previsioni relative ad accordi di tesoreria e finanziamenti e garanzie infragruppo,



acquisizioni, *joint venture*, investimenti e riorganizzazioni consentite, assunzioni di indebitamento finanziario, atti di disposizione e riduzione di capitale.

e) Lo stato d'implementazione del piano industriale, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Per il commento circa l'andamento del Gruppo nel primo semestre del 2018 si rimanda a quanto commentato nell'ambito della Relazione Finanziaria Semestrale, mentre per le previsioni per il 2018 si rinvia al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso".