



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 31 dicembre 2016¹

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2016

Ricavi consolidati pari a 968,3 milioni di Euro vs 1032,2 al 31.12.2015

EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti pari a 100,5 milioni vs. 71,8 al 31.12.2015

EBITDA pari a 89,9 milioni di Euro rispetto ai 16,4 al 31.12.2015: + 73,5 milioni

Indebitamento finanziario netto pari a 366,1 milioni di Euro in forte miglioramento vs 31.12.2015

Net cash flow a circa 42 milioni di Euro

Ritorno al Risultato Netto positivo: 3,5 milioni di Euro vs -175,7 al 31.12.2015

OBIETTIVI 2017

EBITDA A CIRCA 140 MILIONI CON EBITDA MARGIN IN SIGNIFICATIVA CRESCITA (AL 15%)

RISULTATO NETTO POSITIVO E IN CRESCITA

NET CASH FLOW POSITIVO E IN MIGLIORAMENTO

STIME PRIMI MESI 2017

MIGLIORAMENTO DI OLTRE 10 MILIONI DELL'EBITDA A GENNAIO E FEBBRAIO

ANCHE PER MARZO ATTESO UN TREND POSITIVO

¹ Indicatori alternativi di performance: EBITDA – da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. 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 correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. Gestione tipica: dato da management reporting.

Dati Consolidati (Milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Ricavi consolidati	968,3	1.032,2
EBITDA pre oneri e proventi non ricorrenti	100,5	71,8
EBITDA	89,9	16,4
EBIT	35	(107,0)
Risultato netto	3,5	(175,7)

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Indebitamento finanziario netto	366,1	486,7

Milano, 17 marzo 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Urbano Cairo, ha esaminato e approvato i risultati al 31 dicembre 2016, come riportati nella tabella sopra inserita, confrontati con quelli dell'esercizio 2015.

In Italia nel corso del 2016 si rileva una ripresa che, seppure ancora debole, sembra aver coinvolto gran parte del Paese. La variazione annua del PIL segna una crescita in volume dello 0,9% (nel 2015 la crescita era stata dello 0,8%) che risale appena al di sopra del livello registrato nell'anno 2000. (Fonte: ISTAT). Continua in maniera più marcata la ripresa dell'economia spagnola con un PIL nell'anno 2016 in crescita per il terzo anno consecutivo e che segna a volume un +3,2% (Fonte: INE), attestandosi ad un livello superiore rispetto alla media europea. In tale contesto il **mercato pubblicitario** italiano nell'arco del 2016 presenta una crescita degli investimenti dell'1,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il mezzo stampa registra un calo complessivo del 5,6% (quotidiani -6,7%, periodici -4%, *on-line* -2,3% - Fonte: Nielsen). Grazie alla ripresa macroeconomica, in Spagna continua la crescita della raccolta pubblicitaria lorda che segna un incremento del 2,9% rispetto allo scorso anno (quotidiani -7,1%, riviste -2,7%, supplementi -10,6%, internet +14% - Fonte: i2p, Arce Media). Il **mercato delle diffusioni** risente della fase di trasformazione che caratterizza ormai da anni il settore editoriale. In Italia i dati ADS indicano per il periodo gennaio-dicembre 2016 un calo delle diffusioni cartacee dei principali quotidiani nazionali d'informazione (generalisti -13,4% e -17,9% con le copie digitali, sportivi -9,2% e -9,4% con le copie digitali). Anche nel mercato spagnolo l'andamento delle vendite dei quotidiani di informazione è risultato in flessione (generalisti -10,9%, sportivi -7,4%, economici -12,9% - Fonte OJD).

Nonostante questo difficile contesto, sono stati **pienamente raggiunti gli obiettivi per il 2016:**

- **EBITDA in crescita di oltre 73 milioni** di Euro rispetto al 2015;
- **EBITDA ante oneri non ricorrenti in crescita di oltre 28 milioni** rispetto al 2015;
- **efficienze per oltre 71 milioni;**
- **ritorno al risultato netto positivo;**
- **net cash flow** (escluse acquisizioni e dismissioni) **a circa 42 milioni;**
- **indebitamento in significativo miglioramento.**

Andamento del Gruppo al 31 dicembre 2016

I **ricavi netti consolidati** di Gruppo al 31 dicembre 2016 si attestano a 968,3 milioni di Euro, rispetto ai 1032,2 del pari periodo 2015, con un decremento di 63,9 milioni, che - a perimetro omogeneo² - si riduce a 40,7 milioni. I **ricavi editoriali** ammontano a 380,4 milioni di Euro, con una flessione di 40,5 milioni rispetto al pari periodo 2015, che si riduce a 22,4 milioni a perimetro omogeneo. **A livello diffusionale si confermano**

² Escludendo dal confronto gli effetti dovuti alle attività cessate (Gazzetta TV e Verticali Infanzia in Cina), nonché gli effetti del diverso piano editoriale dei collaterali e gli impatti della razionalizzazione dell'offerta promozionale.

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. I **ricavi pubblicitari** ammontano a 451,2 milioni di Euro, con un decremento di 24,3 milioni rispetto al pari periodo 2015, che si riduce a 19,7 milioni a perimetro omogeneo. Si evidenzia la buona performance dei ricavi pubblicitari dell'Area Sport, che su base omogenea cresce di 9 milioni di Euro. I **ricavi editoriali diversi** si attestano a 136,7 milioni di Euro, evidenziando a perimetro omogeneo una crescita di 1,4 milioni, principalmente per gli andamenti di News Spain.

L'EBITDA risulta positivo per 89,9 milioni di Euro, in miglioramento di oltre 73 milioni rispetto ai 16,4 milioni del 31 dicembre 2015. L'EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti è positivo per 100,5 milioni di Euro, in miglioramento di 28,7 milioni (+40%) rispetto all'anno precedente grazie al contributo di tutte le aree di business, eccetto News Spain. In particolare l'Area Sport contribuisce per 15,5 milioni di Euro, News Italy cresce di 10,9 milioni, e Other Activities incrementa di 3,4 milioni. Nell'anno si rilevano oneri netti non ricorrenti per 10,6 milioni di Euro (55,4 milioni al 31 dicembre 2015).

Tale risultato è stato raggiunto anche grazie alle **continue e incisive azioni di contenimento costi**, che hanno generato nel 2016 benefici **per oltre 71 milioni** di Euro (di cui circa 47 milioni in Italia e 24 in Spagna).

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per 35 milioni di Euro, con un miglioramento di 142 milioni rispetto all'anno precedente, che riflette il miglioramento dell'EBITDA e le minori svalutazioni di asset (0,7 milioni nel 2016 rispetto ai 64,1 milioni del 2015).

Gli **oneri finanziari netti** evidenziano un decremento di 4,6 milioni di Euro rispetto al 2015, attestandosi a 30,3 milioni, essenzialmente per la riduzione dell'indebitamento medio.

Il **risultato netto dell'esercizio vede il ritorno all'utile e risulta positivo per 3,5 milioni di Euro, in crescita di oltre 179 milioni** rispetto al risultato netto negativo per 175,7 milioni del 2015.

Anche l'**indebitamento finanziario netto evidenzia un importante miglioramento, attestandosi a 366,1 milioni di Euro** (486,7 milioni al 31 dicembre 2015), con un **significativo miglioramento della gestione tipica per circa 90 milioni di Euro** rispetto al pari periodo 2015.

L'**organico puntuale** al 31 dicembre 2016 è pari a **3.397** risorse e registra, come saldo tra piani di ristrutturazione ed inserimenti con finalità di stabilizzazione, una flessione di 216 unità rispetto al pari periodo 2015. L'**organico medio** è pari a **3.584** risorse, inferiore di 120 risorse rispetto al pari periodo 2015.

Attività e progetti di sviluppo

Le attività del Gruppo si focalizzano sulla valorizzazione dei contenuti editoriali, sullo sviluppo dei brand esistenti e sul lancio di nuovi progetti, con una costante attenzione al contenimento dei costi.

Nell'ambito della valorizzazione delle testate, per il *Corriere della Sera* spiccano il **Bello dell'Italia**, la grande inchiesta giornalistica con appuntamenti culturali in luoghi simbolo, eventi diffusi ed un dorso speciale con una tiratura da un milione di copie, e **L'Economia**, il nuovo allegato economico del lunedì inserito in un più vasto progetto editoriale multimediale caratterizzato da un'innovativa veste grafica e contenuti esclusivi per offrire un'informazione economica e finanziaria continua, curata e veloce. Il giornale si è inoltre arricchito dell'esclusiva rubrica **Il Caffè** firmata da Massimo Gramellini.

La Gazzetta dello Sport ha organizzato la seconda edizione del **Gran Galà della Gazzetta dello Sport** in cui sono stati consegnati i **Gazzetta Sports Awards 2016**, alla presenza dei grandi campioni italiani di tutte le discipline sportive. Sul lato editoriale è partito il progetto **Grande Gazzetta**, con numeri speciali dedicati, mentre continua sul web il nuovo progetto editoriale di GazzettaTv, con programmi cult come **Gazza Offside**

e **Calciomercato**.

Intensa attività di rinnovamento e sviluppo anche nell'area periodici: dal **rilancio in chiave pop della testata OGGI** - il settimanale di informazione e intrattenimento delle famiglie italiane - e dell'allegato **Oggi Cucino**, al **restyling di IoDonna**, il magazine settimanale di attualità al femminile, dalla **nuova veste grafica di Amica**, il punto di riferimento italiano per la moda e lo stile, al prossimo **lancio del newsmagazine di approfondimento Sette**, che da metà aprile sarà in edicola il giovedì completamente rivoluzionato sotto la direzione di Beppe Severgnini.

La concessionaria, che torna allo storico nome RCS Pubblicità, vive una fase di innovazione e ottimizzazione del portafoglio sulle aree più redditizie, registrando ottimi risultati dai nuovi progetti editoriali e di restyling, oltre ad una significativa crescita della raccolta su mobile.

Grandi novità anche per **Marca** e **Radio Marca, completamente rinnovati** per stile e contenuti, che vedono anche **la nascita di Marca Claro**, l'alleanza a livello mondiale per l'informazione sportiva multimediale in Sudamerica.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i mercati di riferimento in calo (diffusioni e pubblicità in Italia e diffusioni in Spagna), l'andamento del Gruppo nel 2016 ha evidenziato un significativo miglioramento dei risultati rispetto all'anno precedente.

L' EBITDA, pari a 89,9 milioni, è in crescita di 73,5 milioni rispetto all'anno precedente. L'EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti, pari a 100,5 milioni è in linea con l'obiettivo comunicato al mercato dalla società per l'anno 2016. Tale risultato è stato raggiunto soprattutto grazie al forte impegno sulla riduzione dei costi. Gli impatti positivi delle **azioni di efficienza sul 2016, pari a oltre 71 milioni**, hanno compensato andamenti dei ricavi inferiori a quanto originariamente previsto.

Il risultato netto, pari a 3,5 milioni, segna il ritorno per il Gruppo a un risultato positivo.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 si attesta a 366,1 milioni (486,7 milioni al 31 dicembre 2015), evidenziando un **forte miglioramento rispetto alle previsioni**, con un contributo molto positivo del cash flow operativo.

E' stato elaborato il Budget per l'esercizio in corso, approvato dal Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del quale sono previsti i seguenti **obiettivi per il 2017**:

- **Ricavi in lieve calo** (circa -2%) principalmente per la cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, in parte compensata dal previsto miglioramento in ambito sportivo e per la raccolta sulle testate del Gruppo;
- **EBITDA pari a circa 140 milioni di Euro, con EBITDA margin in significativa crescita (da circa 10% a circa 15%)** grazie al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza, con attività di razionalizzazione e riduzione dei costi ed al perseguimento delle opportunità di sviluppo dei ricavi, per effetto principalmente della maggior focalizzazione della vendita pubblicitaria sul proprio portafoglio prodotti, del rafforzamento delle attività editoriali attraverso l'arricchimento del contenuto editoriale di quotidiani e periodici e relativi siti web, con focus sulla qualità dei prodotti, e lo sviluppo dei ricavi legati all'organizzazione di eventi sportivi;
- **Crescita del Risultato Netto;**
- **Net cash flow positivo e in miglioramento.**

L'evoluzione della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe condizionare il

pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Le rilevazioni degli andamenti gestionali dei **primi due mesi dell'anno evidenziano peraltro un significativo miglioramento dell'EBITDA di oltre 10 milioni di Euro** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, in linea con le aspettative di crescita di risultato per l'anno, e si stimano **anche per il mese di marzo risultati in crescita rispetto al pari periodo 2016**.

Andamento della Capogruppo

Il Consiglio ha inoltre approvato il progetto di Bilancio della Capogruppo RCS MediaGroup S.p.A., che evidenzia un risultato netto in miglioramento di oltre 40 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2015, attestandosi a - 9,2 milioni principalmente per il miglior risultato positivo a livello di EBITDA, per il minor impatto degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, oltre a minori oneri finanziari netti. Inoltre si registrano minori proventi da attività finanziarie più che compensati da minori oneri derivanti da attività dismesse. Il patrimonio netto della Capogruppo passa da 360,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 a 353,7 milioni al 31 dicembre 2016, a fronte di un capitale sociale di 475,1 milioni. Il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea di portare a nuovo la perdita netta di Euro 9.210.975,00.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria (27 aprile 2017)

Il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria in unica convocazione per il 27 aprile 2016 presso gli uffici della Società in Milano, Via Balzan n. 3. L'Assemblea sarà chiamata ad assumere deliberazioni in merito:

- all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 ed alla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e alla proposta di portare a nuovo la perdita netta di euro 9.210.975;
- all'integrazione del Collegio Sindacale con la nomina di due sindaci supplenti.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari, Riccardo Taranto, 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. Il presente comunicato contiene talune stime e previsioni soggette a rischi ad incertezze, basate su eventi futuri, che potrebbero anche non verificarsi.

Si ricorda che il Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato dell'esercizio 2016, che saranno pubblicati nei termini e modi prescritti, sono oggetto di esame da parte della Società di Revisione.

Per ulteriori informazioni:

RCS MediaGroup – Corporate Communications

Maria Verdiana Tardi – +39 347 7017627 - verdiana.tardi@rcs.it

RCS MediaGroup - Investor Relations

Paolo Gatti - +39 02 2584 4140 - paolo.gatti@rcs.it

www.rcsmediagroup.it

Gruppo RCS MediaGroup

Conto economico consolidato riclassificato

(tabelle non assoggettate a revisione contabile)

(in milioni di euro)	31 dicembre		31 dicembre		Differenza	Differenza
	2016	%	2015	%		
	A		B		A-B	%
Ricavi netti	968,3	100,0	1.032,2	100,0	(63,9)	(6,2%)
<i>Ricavi editoriali</i>	380,4	39,3	420,9	40,8	(40,5)	(9,6%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	451,2	46,6	475,5	46,1	(24,3)	(5,1%)
<i>Ricavi diversi (1)</i>	136,7	14,1	135,8	13,2	0,9	0,7%
Costi operativi	(598,8)	(61,8)	(680,2)	(65,9)	81,4	12,0%
Costo del lavoro	(268,2)	(27,7)	(318,3)	(30,8)	50,1	15,7%
Accantonamenti per rischi	(12,4)	(1,3)	(15,7)	(1,5)	3,3	21,0%
Svalutazione crediti	(1,8)	(0,2)	(4,1)	(0,4)	2,3	56,1%
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	2,8	0,3	2,5	0,2	0,3	12,0%
EBITDA (2)	89,9	9,3	16,4	1,6	73,5	448,2%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(36,6)	(3,8)	(39,4)	(3,8)	2,8	
Amm.immobilizzazioni materiali	(17,0)	(1,8)	(19,2)	(1,9)	2,2	
Amm.investimenti immobiliari	(0,6)	(0,1)	(0,7)	(0,1)	0,1	
Altre svalutazioni immobilizzazioni	(0,7)	(0,1)	(64,1)	(6,2)	63,4	
Risultato operativo (EBIT)	35,0	3,6	(107,0)	(10,4)	142,0	
Proventi (oneri) finanziari netti	(30,3)	(3,1)	(34,9)	(3,4)	4,6	
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,3	0,0	(1,4)	(0,1)	1,7	
Risultato prima delle imposte	5,0	0,5	(143,3)	(13,9)	148,3	
Imposte sul reddito	(9,9)	(1,0)	7,9	0,8	(17,8)	
Risultato attività destinate a continuare	(4,9)	(0,5)	(135,4)	(13,1)	130,5	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	8,4	0,9	(38,8)	(3,8)	47,2	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	3,5	0,4	(174,2)	(16,9)	177,7	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	0,0	0,0	(1,5)	(0,1)	1,5	
Risultato netto di periodo di Gruppo	3,5	0,4	(175,7)	(17,0)	179,2	

(1) I ricavi diversi accolgono prevalentemente i ricavi per attività televisive di News Italy e di News Spain, i ricavi correlati a eventi e manifestazioni in Italia e in Spagna, i ricavi dell'e-commerce, i ricavi derivanti dalla vendita delle liste clienti nonché i cofanetti per l'infanzia dei Verticali Infanzia, facenti capo a News Italy.

(2) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Gruppo RCS MediaGroup
Stato patrimoniale consolidato riclassificato
 (tabelle non assoggettate a revisione contabile)

(in milioni di euro)	31 Dicembre 2016	%	31 Dicembre 2015	%
Immobilizzazioni Immateriali	394,6	84,6	416,0	70,3
Immobilizzazioni Materiali	87,0	18,6	102,4	17,3
Investimenti Immobiliari	21,3	4,6	21,5	3,6
Immobilizzazioni Finanziarie	192,3	41,2	205,1	34,7
Attivo Immobilizzato Netto	695,2	149,0	745,0	125,9
Rimanenze	17,4	3,7	21,4	3,6
Crediti commerciali	256,3	54,9	282,0	47,6
Debiti commerciali	(292,9)	(62,8)	(284,2)	(48,0)
Altre attività/passività	(54,4)	(11,7)	(83,4)	(14,1)
Capitale d'Esercizio	(73,6)	(15,8)	(64,2)	(10,8)
Fondi per rischi e oneri	(58,5)	(12,5)	(57,7)	(9,7)
Passività per imposte differite	(56,4)	(12,1)	(57,9)	(9,8)
Benefici relativi al personale	(40,2)	(8,6)	(40,1)	(6,8)
Capitale Investito Netto Operativo	466,5	100,0	525,1	88,7
CIN attività destinate alla dismissione	-	-	66,8	11,3
Capitale investito netto	466,5	100,0	591,9	100,0
Patrimonio netto	100,4	21,5	105,2	17,8
Debiti finanziari a medio lungo termine	275,1	59,0	15,6	2,6
Debiti finanziari a breve termine	105,1	22,5	517,7	87,5
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	5,1	1,1	11,0	1,9
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(19,2)	(4,1)	(13,4)	(2,3)
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare	366,1	78,5	530,9	89,7
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) delle attività destinate alla dismissione	-	-	(44,2)	(7,5)
Indebitamento finanziario netto complessivo (1)	366,1	78,5	486,7	82,2
Totale fonti di finanziamento	466,5	100,0	591,9	100,0

(1) 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 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 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

Gruppo RCS MediaGroup

Ripartizione ricavi per settori di Business

(tabelle non assoggettate a revisione contabile)

Progressivo al 31/12/2016

(in milioni di euro)

	Ricavi	EBITDA ANTE NON RICORRENTI	% sui ricavi	EBITDA	% sui ricavi
News Italy	383,9	48,4	12,6%	45,7	11,9%
News Spain	210,3	15,2	7,2%	15,5	7,4%
Sport	323,5	53,3	16,5%	53,3	16,5%
Other Activities	50,6	(16,4)	(32,4)%	(24,6)	(48,6)%
Consolidato (1) (2)	968,3	100,5	10,4%	89,9	9,3%

Progressivo al 31/12/2015 (3)

(in milioni di euro)

	Ricavi	EBITDA ANTE NON RICORRENTI	% sui ricavi	EBITDA	% sui ricavi
News Italy	416,7	37,5	9,0%	26,2	6,3%
News Spain	220,2	16,3	7,4%	(22,3)	(10,1)%
Sport	332,1	37,8	11,4%	34,8	10,5%
Other Activities	63,2	(19,8)	(31,3)%	(22,3)	(35,3)%
Consolidato (1) (2)	1.032,2	71,8	7,0%	16,4	1,6%

Fonte: Management Reporting

(1) Le aree di attività sopra riportate non sono variate rispetto alla rappresentazione adottata nella Relazione Finanziaria Semestrale 2016. Per un commento più esaustivo si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Sintetica descrizione del Gruppo".

(2) I ricavi pubblicitari e i costi (inclusi i costi di struttura) relativi alla concessionaria italiana di pubblicità e limitatamente alla raccolta pubblicitaria degli editori RCS sono stati allocati nelle singole aree di attività di pertinenza al 31 dicembre 2016 e coerentemente al 31 dicembre 2015.

(3) I dati al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti in coerenza con la vista adottata al 31 dicembre 2016.

Gruppo RCS MediaGroup

Rendiconto finanziario consolidato

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

(in milioni di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	5,0	(143,3)
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(6,1)
Ammortamenti e svalutazioni	54,9	123,4
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(3,0)	(4,5)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2,8)	(2,5)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	3,6	1,5
Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	29,4	34,8
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(6,9)	(5,1)
Variazioni del capitale circolante	9,4	10,4
Imposte sul reddito pagate	(0,6)	(1,9)
Imposte sul reddito pagate / rimborsate relativi ad esercizi precedenti	-	1,9
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	21,4
Totale	89,0	30,0
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni	0,4	(0,3)
Investimenti in immobilizzazioni	(31,7)	(56,8)
(Acquisizioni) cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie	(0,2)	(0,4)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	120,3	39,5
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	1,1	3,4
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(6,9)
Totale	89,9	(21,5)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>178,9</i>	<i>8,5</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(144,3)	30,1
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	(28,7)	(30,0)
Dividendi corrisposti	-	(1,4)
Variazione riserve di patrimonio netto	(0,3)	(0,1)
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(7,7)
Totale	(173,3)	(9,1)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	5,6	(0,6)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(25,8)	(25,2)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(20,2)	(25,8)
Incremento (decremento) dell'esercizio	5,6	(0,6)
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO		
(in milioni di euro)		
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(25,8)	(25,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9,8	10,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività destinate alla dismissione e dismesse	2,8	1,5
Debiti correnti verso banche	(38,4)	(36,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(20,2)	(25,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18,7	9,8
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	2,8
Debiti correnti verso banche	(38,9)	(38,4)
Incremento (decremento) dell'esercizio	5,6	(0,6)

(*) Anche ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

RCS MediaGroup S.p.A.
Conto economico Riclassificato
Dati non assoggettati a revisione contabile

<i>(Valori in milioni di Euro)</i>	Esercizio 2016		Esercizio 2015		Differenza
	A	%	B	%	A-B
Ricavi netti	559,4	100,0	616,3	100,0	(56,9)
<i>Ricavi diffusionali</i>	260,0	46,5	285,2	46,3	(25,2)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	272,5	48,7	290,8	47,2	(18,3)
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	26,9	4,8	40,3	6,5	(13,4)
Costi operativi	(366,3)	(65,5)	(427,2)	(69,3)	60,9
Costo del lavoro	(158,3)	(28,3)	(170,4)	(27,6)	12,1
Accantonamenti per rischi	(5,3)	(0,9)	(4,2)	(0,7)	(1,1)
Svalutazioni crediti	(1,0)	(0,2)	(2,9)	(0,5)	1,9
EBITDA (1)	28,5	5,1	11,6	1,9	16,9
Amm.immobilizzazioni immateriali	(17,3)	(3,1)	(19,3)	(3,1)	2,0
Amm.immobilizzazioni materiali	(10,0)	(1,8)	(11,6)	(1,9)	1,6
Svalutazioni immobilizzazioni	(0,1)	0,0	(3,5)	(0,6)	3,4
Risultato operativo (EBIT)	1,1	0,2	(22,8)	(3,7)	23,9
Proventi (oneri) finanziari netti	(34,6)	(6,2)	(42,0)	(6,8)	7,4
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie					
	19,8	3,5	76,9	12,5	(57,1)
Risultato prima delle imposte	(13,7)	-2,4	12,1	2,0	(25,8)
Imposte sul reddito	4,5	0,8	8,0	1,3	(3,5)
Risultato attività destinate a continuare	(9,2)	-1,6	20,1	3,3	(29,3)
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	(69,8)	(11,3)	69,8
Risultato netto dell'esercizio	(9,2)	(1,6)	(49,7)	(8,1)	40,5

(1) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni.

RCS MediaGroup S.p.A.
Stato patrimoniale Riclassificato
Dati non assoggettati a revisione contabile

(Valori in milioni di Euro)

	31 dicembre 2016	%	31 dicembre 2015	%
Immobili, impianti e macchinari	53,1	4,3	62,6	4,6
Attività immateriali	46,2	3,8	55,6	4,1
Investimenti immobiliari	2,8	0,2	2,3	0,2
Immobilizzazioni finanziarie	1.215,1	99,0	1.219,8	89,7
Attivo immobilizzato netto	1.317,2	107,3	1.340,3	98,5
Rimanenze	11,2	0,9	13,5	1,0
Crediti commerciali	173,1	14,1	198,5	14,6
Debiti commerciali	(178,4)	(14,5)	(183,9)	(13,5)
Altre attività/passività	(23,3)	(1,9)	(48,4)	(3,6)
Capitale d'Esercizio	(17,4)	(1,4)	(20,3)	(1,5)
Benefici relativi al personale	(33,7)	(2,7)	(33,6)	(2,5)
Fondi per rischi ed oneri	(38,2)	(3,1)	(36,8)	(2,7)
Passività per imposte differite	(0,6)	(0,0)	(0,8)	(0,1)
Capitale Investito Netto	1.227,3	100,0	1.248,8	91,8
CIN attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	111,8	8,2
Capitale Investito Netto	1.227,3	100,0	1.360,6	100,0
Patrimonio netto	353,7	28,8	360,5	26,5
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) (1)	873,6	71,2	1.000,1	73,5
Totale fonti di finanziamento	1.227,3	100,0	1.360,6	100,0

(1) 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 relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Al 31 dicembre 2016 il valore è pari a 873,6 milioni (1.000,1 milioni al 31 dicembre 2015).

RCS MediaGroup S.p.A.
Rendiconto finanziario

Dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione

(Valori in milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	(13,7)	12,1
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(69,8)
Ammortamenti e svalutazioni	27,4	34,4
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	-	(0,2)
Svalutazioni/rivalutazioni partecipazioni	(9,3)	(19,0)
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	24,1	38,6
Incremento (decremento) dei fondi	(11,7)	(31,5)
Variazioni del capitale circolante	14,3	18,9
Imposte sul reddito (pagate) incassate	9,6	10,2
Totale	40,7	(6,3)
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	0,8	(0,8)
Investimenti in immobilizzazioni	(15,8)	(30,1)
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	129,8	39,5
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	0,1	0,3
Altre variazioni	(1,0)	2,6
Totale	113,9	11,5
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>154,6</i>	<i>5,2</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(121,3)	44,1
Interessi finanziari incassati/pagati	(35,1)	(49,2)
Conversione azioni di risparmio / Aumento di capitale	-	-
Totale	(156,4)	(5,1)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	(1,8)	0,1
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(36,0)	(36,1)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(37,8)	(36,0)
Incremento (decremento) dell'esercizio	(1,8)	0,1

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(Valori in milioni di Euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(36,0)	(36,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2,3	0,7
Debiti correnti verso banche	(38,3)	(36,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(37,8)	(36,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,1	2,3
Debiti correnti verso banche	(38,9)	(38,3)
Incremento (decremento) dell'esercizio	(1,8)	0,1

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
	31/12/2016	31/12/2015	
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-
Titoli	-	-	-
Crediti finanziari	0,6	3,6	(3,0)
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
Crediti e attività finanziarie correnti	0,6	3,6	(3,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18,7	9,8	8,9
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	19,3	13,4	5,9
Debiti e passività non correnti finanziarie	(275,1)	(15,6)	(259,5)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(5,1)	(11,0)	5,9
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(280,2)	(26,6)	(253,6)
Debiti e passività correnti finanziarie	(105,2)	(517,7)	412,5
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(105,2)	(517,7)	412,5
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare	(366,1)	(530,9)	164,8
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette delle attività destinate alla dismissione	-	44,2	(44,2)
Indebitamento Finanziario Netto Complessivo (1)	(366,1)	(486,7)	120,6

(1) 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 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 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

La contrazione dell'indebitamento finanziario netto per 120,6 milioni è determinata anche dall'incasso di 127,1 milioni a fronte della cessione dell'Area Libri avvenuta il 14 aprile scorso, compensato parzialmente dall'effetto del deconsolidamento della posizione finanziaria netta positiva dell'area Libri (positiva, al 31 dicembre 2015, per 44,2 milioni) e dal pagamento di alcuni oneri accessori alla vendita.

Si rileva il contributo particolarmente positivo della gestione tipica comprensivo dell'incasso di dividendi, compensati, in parte, dagli esborsi per oneri non ricorrenti, e dalle uscite per investimenti.

La Relazione Finanziaria Annuale espone come già evidenziato nella Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, la classificazione del finanziamento nella sua componente a breve (35 milioni) e a lungo (267 milioni) essendo venuti meno i presupposti che avevano determinato al 31 dicembre 2015 la classificazione nel breve termine di tutte le componenti del finanziamento, per tener conto di quanto disposto dal paragrafo 74 dello IAS 1.

Si segnala che al 31 dicembre 2016 la linea revolving è utilizzata per 50 milioni, in luogo di 100 milioni disponibili, questo in relazione all'attivazione per pochi giorni all'inizio di gennaio 2017 del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento. Per tale ragione la società ha utilizzato al 31 dicembre 2016 in maggior misura linee a breve termine.

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.

(in milioni di euro)	Valore contabile		
	31/12/2016	31/12/2015	Delta
Crediti finanziari correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,1	2,3	(1,2)
Crediti finanziari correnti	19,5	51,9	(32,4)
A) Totale crediti finanziari correnti	20,6	54,2	(33,6)
Debiti finanziari correnti			
Debiti verso banche c/c	(38,9)	(38,3)	(0,6)
Debiti finanziari correnti	(580,4)	(997,9)	417,5
B) Totale debiti finanziari correnti	(619,3)	(1.036,2)	416,9
(A+B) Totale (indebitamento) finanziario corrente netto	(598,7)	(982,0)	383,3
Crediti finanziari non correnti			
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
C) Totale crediti finanziari non correnti	-	-	-
Debiti finanziari non correnti			
Debiti finanziari non correnti	(269,8)	(7,1)	(262,7)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(5,1)	(11,0)	5,9
D) Totale debiti finanziari non correnti	(274,9)	(18,1)	(256,8)
(C+D) Totale (indebitamento) finanziario non corrente netto	(274,9)	(18,1)	(256,8)
TOTALE (Indebitamento) Finanziario Netto	(873,6)	(1.000,1)	126,5

L'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016 è negativo per 873,6 milioni, e registra un decremento di 126,5 milioni.

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)

31/12/2016	Analisi posizioni debitorie correnti scadute					Totale Scaduto	A scadere	Totale
	30 giorni	31 - 90 giorni	91 - 180 giorni	181-360 giorni	> 360 giorni			
Posizioni Debitorie Commerciali	8,5	23,6	19,4	6,9	20,3	78,7	214,2	292,9
Posizioni Debitorie Finanziarie							105,1	105,1
Posizioni Debitorie tributarie							12,1	12,1
Posizioni Debitorie previdenziali							14,9	14,9
Posizioni Debitorie altre	0,1	0,1	0,1		0,4	0,7	68,0	68,7
Totale posizione debitorie a breve termine	8,6	23,7	19,5	6,9	20,7	79,4	414,3	493,7

Il totale delle posizioni debitorie è depurato delle poste prive di una scadenza contrattuale, quali le quote a breve termine dei fondi rischi ed oneri nonché dei debiti derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto di partecipate del Gruppo.

Le posizioni debitorie a breve termine al 31 dicembre ammontano a 493,7 milioni e presentano

complessivamente un incremento pari a 45,8 milioni rispetto al 30 settembre 2016, originato da maggiori debiti finanziari per 56,1 milioni (in ragione di quanto specificato con riguardo al *clean down* nel paragrafo precedente) e da maggiori debiti tributari e previdenziali per complessivi 9,4 milioni. L'incremento è parzialmente compensato da minori debiti commerciali (-5 milioni) e da minori altre posizioni debitorie per complessivi 14,7 milioni. Le posizioni non scadute, pari 414,3 milioni, rappresentano circa l'84% del totale (al 30 settembre 2016 ammontavano a 374,9 milioni ed erano pari all'83,7 % del totale). Al 31 dicembre 2016 non si evidenziano scaduti per posizioni debitorie finanziarie, tributarie e previdenziali.

Le posizioni debitorie scadute, prevalentemente di natura commerciale, ammontano complessivamente a 79,4 milioni (73 milioni al 30 settembre 2016) ed evidenziano un aumento di 6,4 milioni rispetto al settembre 2016. In particolare il confronto con il 30 settembre 2016 evidenzia un incremento di 5,4 milioni nella fascia tra 31 e 90 giorni, di 6,9 milioni nella fascia tra 91 e 180 giorni e di 2,2 milioni nella fascia tra 181 e 360 giorni. In diminuzione di 7,5 milioni la fascia inferiore ai 30 giorni e di 0,6 milioni la fascia superiore ai 360 giorni.

Le posizioni debitorie scadute comprendono 8,6 milioni di debiti scaduti entro i 30 giorni (16,1 milioni al 30 settembre 2016) essenzialmente riconducibili all'operatività aziendale. Lo scaduto residuo pari a 70,8 milioni include debiti verso agenti scaduti per complessivi 17,6 milioni (22,2% 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 commerciali. Gli anticipi ad agenti riferibili ai debiti scaduti ammontano a circa 17,7 milioni, importo pressoché allineato allo scaduto specifico. Si precisa che i debiti verso agenti scaduti oltre i 360 giorni rappresentano circa il 76,8% di quella fascia di scaduto.

Si segnala che le posizioni in scadenza il giorno 31 dicembre 2016 sono convenzionalmente state classificate tra i debiti a scadere ed ammontano a circa 15,5 milioni.

Lo scaduto commerciale pari 78,7 milioni (72,4 milioni al 30 settembre 2016) si riferisce prevalentemente ad RCS MediaGroup S.p.A. (51,3 milioni).

Nell'ambito dell'attuale fase di analisi, revisione e rinegoziazione dei rapporti di fornitura, la Società ha ricevuto alcuni solleciti, diffide ad adempiere, ingiunzioni (per somme non significative), 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 numero 17 della Relazione Finanziaria Annuale.

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 14 giugno 2013, RCS MediaGroup S.p.A. ha sottoscritto un Contratto di Finanziamento ai sensi del quale un pool di Banche Finanziatrici ha concesso alla Società un Finanziamento originariamente di Euro 600 milioni, e diminuito al 31 marzo 2016 a 423,6 milioni con utilizzo dei proventi delle cessioni di Asset no Core.

Si ricorda che a seguito del mancato rispetto, al 31 dicembre 2015, di taluni *covenant* finanziari previsti dallo stesso Finanziamento, la Società e le Banche Finanziatrici dopo lunghe trattative hanno sottoscritto in data 16 giugno 2016 l'Accordo di Rimodulazione dello stesso Finanziamento che ha sanato i mancati impegni 2015, previsto il rimborso della preesistente linea A per i residui Euro 71,6 milioni con parte dei proventi netti della vendita di RCS Libri e la nuova composizione del Finanziamento in 2 linee di Credito per un totale di 352 milioni di cui:

- linea di Credito A (amortizing), linea *term* di Euro 252 milioni da rimborsarsi entro il 31 dicembre 2019, secondo un piano di ammortamento che non prevede rate di rimborso nel corso del 2016 e
- linea di Credito Revolving, linea *revolving* di Euro 100 milioni da rimborsarsi il 31 dicembre 2019 e utilizzata per Euro 50 milioni alla data del 31 dicembre 2016 per effetto dell'attivazione per pochi giorni, agli inizi di gennaio 2017, del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento in ragione del quale il Gruppo RCS ha utilizzato in maggior misura al 31 dicembre 2016 linee a breve termine.

L'Accordo di Rimodulazione ha inoltre rivisto la modalità della definizione degli spread sul tasso Euribor a 3 mesi di riferimento per ciascuna delle due Linee di Credito. Gli spread iniziali sono di 422,5 bps sulla Linea A e di 397,5 bps sulla Linea Revolving. Gli spread potranno diminuire in futuro su base annuale in relazione al miglioramento del rapporto di Leverage PFN/EBITDA.

L'Accordo non prevede inoltre alcun impegno e/o vincolo riguardanti l'esercizio della delega deliberata dall'Assemblea dei Soci in data 16 dicembre 2015 al Consiglio di Amministrazione della Società della facoltà di aumentare il capitale sociale della stessa fino ad un importo massimo di 200 milioni con scadenza 30 giugno 2017. Non sono altresì previsti obblighi di dismissione di beni da parte della Società.

Il Contratto di Finanziamento prevede, in caso di violazione dei *covenant* finanziari applicabili (come di seguito descritti), ovvero al verificarsi di ulteriori eventi qualificati (quali, tra gli altri, il mancato pagamento di importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, il *cross default* in relazione all'indebitamento finanziario del Gruppo o l'avvio di procedure esecutive da parte dei creditori, per importi superiori a determinate soglie, la violazione degli obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento, il cambio di controllo o il verificarsi di eventi che comportino un effetto negativo rilevante come ivi definiti), il diritto degli istituti finanziari di richiedere il rimborso delle linee di credito erogate.

Per quanto concerne il Cambio di Controllo verificatosi direttamente a seguito del perfezionamento dell'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio di Cairo Communication S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie della Società si segnala che in data 26 luglio 2016 tutte le banche finanziatrici sottoscrittrici del Contratto di Finanziamento hanno confermato alla stessa Società di aver rinunciato all'applicazione di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento circa l'esercizio della facoltà, in caso di cambio di controllo, di richiedere il rimborso anticipato del debito.

In particolare si ricorda che per gli esercizi 2016 e successivi il Contratto di Finanziamento Rimodulato prevede i seguenti obblighi finanziari della Società:

Data di Riferimento

Covenant Finanziario (a livello di bilancio consolidato di Gruppo)

31 dicembre 2016

- (i) Posizione Finanziaria Netta < uguale a Euro 430 milioni; ovvero Euro 410 milioni in caso di avvenuta vendita di VEO Television S.A. Nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016 la Posizione Finanziaria Netta risulta pari a 366,1 milioni.
- (ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA (*Leverage Ratio*), inferiore a 4,40x. Al 31 dicembre 2016 il *Leverage Ratio* da Bilancio Consolidato è pari a 3,64x.
- (iii) Minimum Equity di Euro 95,2 milioni. Al 31 dicembre 2016 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a 100,4 milioni.

Pertanto al 31 dicembre 2016 tutti gli obblighi finanziari sopra riportati sono stati ampiamente rispettati, determinando fra l'altro una prossima riduzione dello *spread* come previsto contrattualmente.

31 dicembre 2017

- (i) Posizione Finanziaria Netta < uguale a Euro 385 milioni;



(ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA (*Leverage Ratio*), inferiore a 3,45x,

(iii) Minimum Equity di Euro 95,2 milioni

31 dicembre 2018

(i) Posizione Finanziaria Netta < uguale a Euro 315 milioni;

(ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA (*Leverage Ratio*), inferiore a 2,30x,

(iii) Minimum Equity di Euro 95,2 milioni

La posizione finanziaria netta di cui ai punti che precedono si intenderà aumentata di un *headroom* pari a Euro 25 milioni a ciascuna data di rilevazione semestrale immediatamente successiva.

e) Lo stato di 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 2016 per le previsioni per il 2017 si rimanda a quanto ampiamente commentato nel presente comunicato.



Press Release: RCS MediaGroup Board of Directors

Results at 31 December 2016 approved³

RESULTS AT 31 DECEMBER 2016

Consolidated revenue at EUR 968.3 million versus EUR 1,032.2 million at 31.12.2015
EBITDA before non-recurring income and expense totals EUR 100.5 million versus EUR 71.8 million at 31.12.2015

EBITDA at EUR 89.9 million versus EUR 16.4 million at 31.12.2015: + EUR 73.5 million
Net financial debt stands at EUR 366.1 million showing a strong improvement against 31.12.2015

Net cash flow at approximately EUR 42 million

Return to a positive Net Profit: EUR 3.5 million versus EUR -175.7 million at 31.12.2015

2017 OBJECTIVES

EBITDA AT AROUND EUR 140 MILLION WITH EBITDA MARGIN SHOWING A SIGNIFICANT GROWTH (TO 15%)

NET PROFIT POSITIVE AND GROWING
POSITIVE AND IMPROVING NET CASH FLOW

ESTIMATES FOR INITIAL MONTHS OF 2017

IMPROVEMENT OF MORE THAN EUR 10 MILLION OF EBITDA IN JANUARY AND FEBRUARY
POSITIVE TREND ALSO EXPECTED FOR MARCH

³Alternative performance ratios: EBITDA - considered as the operating income before depreciation, amortisation and write-downs. It also includes income and expenses from equity investments measured with the equity method. Net Financial Debt - the financial ratio determined as the result of current and non-current financial payables net of cash and cash equivalents as well as current assets and non-current financial assets related to derivatives.

Operations: figure from management reporting.

Consolidated Figures (EUR million)	31/12/2016	12/31/2015
Consolidated revenue	968.3	1,032.2
EBITDA before non-recurring income and expenses	100.5	71.8
EBITDA	89.9	16.4
EBIT	35	(107.0)
Net profit (loss)	3.5	(175.7)

Equity Figures (EUR million)	31/12/2016	12/31/2015
Net financial debt	366.1	486.7

Milan, 17 March 2017 – The Board of Directors of RCS MediaGroup, met today chaired by Urbano Cairo, and examined and approved the results at 31 December 2016, as shown in the table above and compared with 2015 figures.

A recovery, albeit still weak, was reported in 2016 in Italy, which seems to have involved most of the country. The annual change in GDP, registering a 0.9% growth in volume (growth in 2015 was 0.8%) rose just above the level reported in the year 2000. (Source: ISTAT). The recovery of the Spanish economy was more pronounced with GDP for 2016 increasing for the third year in a row and reporting a value of +3.2% (Source: INE), reaching a level higher than the European average. In this context the Italian **advertising market** during 2016 posted a growth in investments of 1.7% compared to the same period the previous year. Printed media registered a total drop of 5.6% (newspapers -6.7%, magazines -4% and on-line -2.3% - Source: Nielsen). Thanks to the macroeconomic recovery in Spain, gross advertising sales continued to rise reporting an increase of 2.9% compared to last year (newspapers -7.1%, magazines -2.7%, supplements -10.6% and internet +14% - Source: i2p Arce Media). The **circulation market** was affected by the transformation phase which has characterised the publishing industry in recent years. ADS data in Italy report a drop in printed distribution for national information newspapers for the January-December 2016 period (general -13.4% and -17.9% with digital copies, sports -9.2% and -9.4% with digital copies). The trend in the sales of information newspapers has also decreased in Spain (general -10.9%, sports -7.4%, economic -12.9% - Source: OJD).

Despite this difficult context, the **objectives for 2016 were all reached**:

- **EDITBA increased by more than EUR 73 million** compared to 2015;
- **EBITDA before non-recurring expenses grew by more than EUR 28 million** compared to 2015;
- **efficiency measures for over EUR 71 million**;
- **return to a positive net profit**;
- **net cash flow** (excluding acquisitions and disposals) **around EUR 42 million**;
- **significantly improved net debt**.

Group Operations at 31 December 2016

The Group's **consolidated net revenue** at 31 December 2016 stood at EUR 968.3 million, compared to EUR 1032.2 million for the same 2015 period, with a decrease of EUR 63.9 million which - on a like-for-like basis⁴ - decreases to EUR 40.7 million. **Publishing revenue** totalled EUR 380.4 million, with a decrease of EUR 40.5 million compared to the same 2015 period, which decreases to EUR 22.4 million on a like-for-like basis. **In terms of circulation the Group's leadership was confirmed in the respective newspaper reference sectors *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* and *Expansión*, while *El Mundo* confirmed the**

⁴ Excluding the effects due to the disposed assets (Gazzetta TV and Verticals for Mothers in China), as well as the effects of a different publishing plan for add-on products and the impacts from rationalisation of the promotional offer.

second place among Spanish general newspapers. **Advertising revenue** totalled EUR 451.2 million, with a decrease of EUR 24.3 million compared to the same 2015 period, that drops to EUR 19.7 million on a like-for-like basis. Advertising revenue in the Sports Area reported a good performance, growing EUR 9 million versus last year. **Other publishing revenue** stood at EUR 136.7 million, reporting a growth of EUR 1.4 million against last year, mainly thanks to the performance of News Spain.

EBITDA was positive for EUR 89.9 million, with an improvement of more than EUR 73 million compared to the EUR 16.4 million at 31 December 2015. EBITDA before non-recurring expenses and income is positive for EUR 100.5 million, with an improvement of EUR 28.7 million (+40%) compared to the previous year thanks to the contribution of all business areas, except News Spain. In particular, the Sports Area contributed for EUR 15.5 million, News Italy grew EUR 10.9 million and Other Activities increased by EUR 3.4 million. Net non-recurring expenses of EUR 10.6 million were reported during the year (EUR 55.4 million at 31 December 2015).

This result was achieved in part thanks to the **continuous and incisive cost containment measures**, which generated benefits **for more than EUR 71 million** in 2016 (of which approximately EUR 47 million in Italy and EUR 24 million in Spain).

EBIT was positive for EUR 35 million, with an improvement of EUR 142 million over last year, which reflects the improvement of EBITDA and the lower write-down of assets (EUR 0.7 million in 2016 compared to EUR 64.1 million in 2015).

Net financial expenses show a decrease of EUR 4.6 million compared to 2015, standing at EUR 30.3 million, basically due to the reduction of medium term debt.

The **net result for the year reported a return to a profit and positive result for EUR 3.5 million, with a growth of more than EUR 179 million** compared to the negative result of EUR 175.7 million in 2015.

Net financial debt also showed a major improvement, totalling EUR 366.1 million (EUR 486.7 million at 31 December 2015), with a **significant improvement in operations for approximately EUR 90 million** compared to the same 2015 period.

The **exact headcount** at 31 December 2016 totalled **3,397** employees, reporting a decrease of 216 employees compared to the same 2015 period, as the balance between restructuring plans and hiring aimed at stabilisation. The **average headcount** totals **3,584** employees, 120 fewer than the same 2015 period.

Development activities and projects

The Group's activities focussed on promoting editorial contents, development of existing brands and the launch of new products, with constant attention paid to cost containment.

Among the initiatives aimed at promoting publications, **Corriere della Sera's Bello dell'Italia** stands out, the major news report with cultural appointments in symbolic places, widespread events and special section with a run of a million copies and **L'Economia**, the new Monday economic attachment part of a larger multimedia project characterised by innovative updated graphics and exclusive contents for offering continuous, accurate and fast economic and financial information. The newspaper also features the new column **Il Caffè** written by Massimo Gramellini.

La Gazzetta dello Sport organised the second edition of the **Gran Galà of Gazzetta dello Sport** where the **Gazzetta Sports Awards 2016** were presented, attended by famous Italian athletes representing all sports. The **Grande Gazzetta** project was launched in the publishing area, with special dedicated editions, while the GazzettaTv editorial project continued on the web, featuring cult programmes such as **Gazza Offside** and

Calciomercato.

Intense renewal and development activity also involved the magazine area: the **pop style relaunch of OGGI**, the weekly information and entertainment magazine for Italian families and the attachment *Oggi Cucino*, **restyling of IoDonna**, the weekly current events magazine for women, and **new graphics for Amica**, an Italian bible for fashion and style, and upcoming **launch of the in-depth news magazine Sette**, which will hit new stands on Thursdays starting in mid-April completely revamped under the management of Beppe Severgnini.

The advertising division, which is restoring its historic name RCS Pubblicità, is experiencing a period of innovation and optimisation of its portfolio, recording excellent results from new publishing and restyling projects, as well as a significant growth in sales on mobile devices.

Major changes also for *Marca* and *Radio Marca*, with **completely renewed** style and contents, including the **creation of Marca Claro**, the worldwide alliance for multimedia sports information in South America.

Outlook

In a context still characterised by uncertainty, with reference markets falling (circulation and advertising in Italy and circulation in Spain), the Group's performance in 2016 showed a significant improvement in results compared to the previous year.

EBITDA, totalling EUR 89.9 million, rose by EUR 73.5 million compared to the previous year. EBITDA before non-recurring expenses and income, totalling EUR 100.5 million is in line with the objective announced to the market by the company for the year 2016. This result was achieved above all thanks to the strong commitment to reduce costs. The positive impact of **efficiency measures in 2016, totalling more than EUR 71 million**, offset the performance of revenue which was less than originally forecast.

The net profit, equal to EUR 3.5 million, marks the Group's return to a positive result.

Net financial debt at 31 December 2016 stood at EUR 366.1 million (EUR 486.7 million at 31 December 2015), reporting a **strong improvement compared to forecasts**, with a very positive contribution of cash flow from operations.

A Budget has been prepared for the year in progress. It was approved by the Board of Directors and contains the following **objectives for 2017**:

- **Revenue slightly down** (around -2%) mainly due to the termination of some advertising sales contracts for third party publishers, partly offset by the forecast improvement in the sports area and for advertising sales on the Group's publications;
- **EBITDA totalling around EUR 140 million, with EBITDA margin significantly up (from approximately 10% to around 15%)** thanks to the continuous commitment to pursue efficiency, with cost rationalisation and reduction measures and pursuit of opportunities to develop revenue, mainly due to the effect of greater focus on advertising sales of its own product portfolio, reinforcement of publishing activities by enhancing editorial contents of newspapers and magazines and relative websites, with focus on product quality, and the development of revenue connected with the organisation of sports events;
- **Growth of Net Profit;**
- **Positive and improving net cash flow.**

The evolution of the general economic situation and reference sectors could affect the complete achievement of these objectives.



Moreover, reports on operations for the **first two months of the year show a significant improvement of EBITDA of more than EUR 10 million** compared to the same period of the previous year, in line for the growth expectations for the year, and **increased growth is also estimated for March compared to the same 2016 period.**

Parent company performance

The Board of Directors also approved the draft Financial Statements of the Parent Company RCS MediaGroup S.p.A., which show an improved net result of more than EUR 40 million compared to 2015, totalling EUR -9.2 million mainly due to the better positive result for EBITDA, lower impact of amortisation and write-downs of assets, as well as lower net financial expenses. Lower income from financial assets was also reported, more than offset by lower expenses from disposed assets. The Parent Company's shareholders' equity dropped from EUR 360.5 million at 31 December 2015 to EUR 353.7 million at 31 December 2016, against a share capital of EUR 475.1 million. The Board resolved to propose to the Shareholders' Meeting to carry forward the net loss of EUR 9,210,975.00.

Convocation of the Ordinary Shareholders' Meeting (27 April 2017)

Lastly, the Board of Directors voted to convene the Ordinary Shareholders' Meeting in a single call for 27 April 2016 at the Company's offices in Milan, Via Balzan no. 3. The Shareholders' Meeting will be asked to vote on:

- approval of the Financial Statements for the year closed on 31 December 2016 and Board of Directors' Report on operations and the proposal to carry forward the net loss of EUR 9,210,975;
- integration of the Board of Statutory Auditors with the appointment of two alternate auditors.

Riccardo Taranto, the Director responsible for drawing up the company's statements, hereby declares, pursuant to article 154-bis, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance (Testo Unico della Finanza, TUF), that the information contained in this press release accurately represents the figures contained in the Group's accounting records. This press release contains some estimates and forecasts subject to risks and uncertainties, based on future events, which may not even occur.

It should be noted that the Financial Statements and Consolidated Financial Statements for 2016 will be published by the deadline and using the procedures required by law. They have been audited by Independent Auditors.

For additional information:

RCS MediaGroup – Corporate Communications

Maria Verdiana Tardi – +39 347 7017627 - verdiana.tardi@res.it

RCS MediaGroup - Investor Relations

Paolo Gatti - +39 02 2584 4140 - paolo.gatti@res.it

www.rcsmediagroup.it

RCS MediaGroup

Reclassified consolidated income statement

(tables not subject to audit)

(EUR million)	31 December 2016		Thursday, December 31, 2015		Difference A-B	Difference %
	A	%	B	%		
Net revenue	968.3	100.0	1,032.2	100.0	(63.9)	(6.2%)
<i>Publishing revenue</i>	<i>380.4</i>	<i>39.3</i>	<i>420.9</i>	<i>40.8</i>	<i>(40.5)</i>	<i>(9.6%)</i>
<i>Advertising revenue</i>	<i>451.2</i>	<i>46.6</i>	<i>475.5</i>	<i>46.1</i>	<i>(24.3)</i>	<i>(5.1%)</i>
<i>Other revenue (1)</i>	<i>136.7</i>	<i>14.1</i>	<i>135.8</i>	<i>13.2</i>	<i>0.9</i>	<i>0.7%</i>
Operating costs	(598.8)	(61.8)	(680.2)	(65.9)	81.4	12.0%
Cost of labour	(268.2)	(27.7)	(318.3)	(30.8)	50.1	15.7%
Provisions for risks	(12.4)	(1.3)	(15.7)	(1.5)	3.3	21.0%
Receivable impairment	(1.8)	(0.2)	(4.1)	(0.4)	2.3	56.1%
Income (expense) from equity investments equity method	2.8	0.3	2.5	0.2	0.3	12.0%
EBITDA (2)	89.9	9.3	16.4	1.6	73.5	448.2%
Intangible asset amortisation	(36.6)	(3.8)	(39.4)	(3.8)	2.8	
Property, plant and equipment depreciation	(17.0)	(1.8)	(19.2)	(1.9)	2.2	
Real estate investment depreciation	(0.6)	(0.1)	(0.7)	(0.1)	0.1	
Other asset impairment	(0.7)	(0.1)	(64.1)	(6.2)	63.4	
EBIT	35.0	3.6	(107.0)	(10.4)	142.0	
Net financial income (expenses)	(30.3)	(3.1)	(34.9)	(3.4)	4.6	
Income (expenses) from financial assets/liabilities	0.3	0.0	(1.4)	(0.1)	1.7	
EBT	5.0	0.5	(143.3)	(13.9)	148.3	
Income taxes	(9.9)	(1.0)	7.9	0.8	(17.8)	
Profit (loss) from continuing operations	(4.9)	(0.5)	(135.4)	(13.1)	130.5	
Profit (loss) from discontinued operations	8.4	0.9	(38.8)	(3.8)	47.2	
Profit (loss) before non-controlling interests	3.5	0.4	(174.2)	(16.9)	177.7	
(Profit) loss pertaining to non-controlling interests	0.0	0.0	(1.5)	(0.1)	1.5	
Group's profit (loss) for the period	3.5	0.4	(175.7)	(17.0)	179.2	

(1) Other revenue mainly contains revenue from the News Italy and News Spain television businesses, revenue related to events and shows in Italy and Spain, revenue from the e-commerce business, revenue from the sale of customer lists as well as children's book sets and Verticals for Mothers, controlled by News Italy.

(2) Considered as the operating income before depreciation, amortisation and write-downs. It also includes income and expenses from equity investments measured with the equity method.



RCS MediaGroup
Reclassified consolidated balance sheet
(tables not subject to audit)

(EUR million)	31 December 2016	%	Thursday, December 31, 2015	%
Intangible Assets	394.6	84.6	416.0	70.3
Property, plant and equipment	87.0	18.6	102.4	17.3
Real Estate Investments	21.3	4.6	21.5	3.6
Financial Assets	192.3	41.2	205.1	34.7
Net Non-current Assets	695.2	149.0	745.0	125.9
Inventories	17.4	3.7	21.4	3.6
Trade receivables	256.3	54.9	282.0	47.6
Trade payables	(292.9)	(62.8)	(284.2)	(48.0)
Other assets/liabilities	(54.4)	(11.7)	(83.4)	(14.1)
Net Working Capital	(73.6)	(15.8)	(64.2)	(10.8)
Provisions for risks and charges	(58.5)	(12.5)	(57.7)	(9.7)
Deferred tax liabilities	(56.4)	(12.1)	(57.9)	(9.8)
Employee benefits	(40.2)	(8.6)	(40.1)	(6.8)
Net Operating Capital Invested	466.5	100.0	525.1	88.7
Net invested capital - discontinued operations	-	-	66.8	11.3
Net invested capital	466.5	100.0	591.9	100.0
Shareholders' equity	100.4	21.5	105.2	17.8
Medium-long term financial payables	275.1	59.0	15.6	2.6
Short-term financial payables	105.1	22.5	517.7	87.5
Non-current financial liabilities for derivatives	5.1	1.1	11.0	1.9
Non-current financial assets for derivatives	-	-	-	-
Cash and short-term financial receivables	(19.2)	(4.1)	(13.4)	(2.3)
Net financial debt of continuing operations	366.1	78.5	530.9	89.7
Net financial debt (cash) of discontinued operations	-	-	(44.2)	(7.5)
Total net financial debt (1)	366.1	78.5	486.7	82.2
Total sources of financing	466.5	100.0	591.9	100.0

(1) The financial ratio determined as the result of current and non-current financial payables net of cash and cash equivalents as well as current and non-current financial assets related to derivatives. The net financial position defined by CONSOB communication DEM/6064293 of 28 July 2006 excludes non-current financial assets. Non-current financial assets related to derivatives at 31 December 2016 and 31 December 2015 are equal to zero and therefore the financial ratio of RCS at 31 December 2016 and 31 December 2015, coincides with the net financial position as defined in the aforesaid CONSOB communication.

RCS MediaGroup

Revenue breakdown by Business sectors

(tables not subject to audit)

Figures at 31/12/2016					
(EUR million)					
	Revenue	EBITDA BEFORE NON- RECURRING ITEMS	% of revenue	EBITDA	% of revenue
News Italy	383.9	48.4	12.6%	45.7	11.9%
News Spain	210.3	15.2	7.2%	15.5	7.4%
Sports	323.5	53.3	16.5%	53.3	16.5%
Other Activities	50.6	(16.4)	(32.4)%	(24.6)	(48.6)%
Consolidated (1) (2)	968.3	100.5	10.4%	89.9	9.3%

Figures at 31/12/2015 (3)					
(EUR million)					
	Revenue	EBITDA BEFORE NON- RECURRING ITEMS	% of revenue	EBITDA	% of revenue
News Italy	416.7	37.5	9.0%	26.2	6.3%
News Spain	220.2	16.3	7.4%	(22.3)	(10.1)%
Sports	332.1	37.8	11.4%	34.8	10.5%
Other Activities	63.2	(19.8)	(31.3)%	(22.3)	(35.3)%
Consolidated (1) (2)	1,032.2	71.8	7.0%	16.4	1.6%

Source: Management Reporting

(1) The business areas shown above have not changed compared to the representation adopted in the 2016 Half-Year Report. For more detailed information see the "Brief description of the Group" paragraph.

(2) Advertising revenue and costs (including structural costs) related to the Italian advertising division and limited to advertising sales of RCS publishers were allocated in the individual business areas at 31 December 2016 and in line with 31 December 2015.

(3) The 31 December 2015 figures have been re-reported in line with the view adopted at 31 December 2016.

RCS MediaGroup

Consolidated statement of cash flows

Figures for which auditing activity has not been completed

(EUR million)	2016	2015
A) Cash flow from operations		
Profit (loss) from continuing operations before taxes	5.0	(143.3)
Profit (loss) from discontinued operations	-	(6.1)
Amortisation, depreciation and write-downs	54.9	123.4
(Capital gains) capital losses and other non-cash items	(3.0)	(4.5)
Expenses (income) from equity investments measured with the equity method.	(2.8)	(2.5)
Dividends from equity investments measured with the equity method.	3.6	1.5
Result of net financing activities (including dividends received)	29.4	34.8
Increase (decrease) of personnel benefits and provisions for risks and charges	(6.9)	(5.1)
Changes in working capital	9.4	10.4
Income taxes paid	(0.6)	(1.9)
Income taxes paid / refunded related to previous years	-	1.9
Changes on discontinued operations	-	21.4
Total	89.0	30.0
B) Cash flow from investing activities		
Investments in equity investments	0.4	(0.3)
Investments in non-current assets	(31.7)	(56.8)
(Acquisitions) disposals of other non-current financial assets	(0.2)	(0.4)
Payments for disposal of equity investments	120.3	39.5
Payments from sale of non-current assets	1.1	3.4
Changes on discontinued operations	-	(6.9)
Total	89.9	(21.5)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>178.9</i>	<i>8.5</i>
C) Cash flow from financing activities		
Net change in financial debts and other financial assets	(144.3)	30.1
Net financial interest collected (paid)	(28.7)	(30.0)
Dividends paid	-	(1.4)
Change in shareholders' equity reserves	(0.3)	(0.1)
Changes on discontinued operations	-	(7.7)
Total	(173.3)	(9.1)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	5.6	(0.6)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	(25.8)	(25.2)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(20.2)	(25.8)
Increase (decrease) for the period	5.6	(0.6)

ADDITIONAL DISCLOSURES FOR THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(EUR million)		
Cash and cash equivalents at the beginning of the period, breakdown	(25.8)	(25.2)
Cash and cash equivalents	9.8	10.1
Cash and cash equivalents of discontinued operations	2.8	1.5
Current payables due to banks	(38.4)	(36.8)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(20.2)	(25.8)
Cash and cash equivalents	18.7	9.8
Changes on discontinued operations	-	2.8
Current payables due to banks	(38.9)	(38.4)
Increase (decrease) for the period	5.6	(0.6)

(*) Including as per Consob Regulations no. 15519 of 27 July 2006.

RCS MediaGroup S.p.A.
Reclassified income statement

Figures not subject to audit

<i>(Values in EUR million)</i>	2016	%	2015	%	Difference
	A		B		A-B
Net revenue	559.4	100.0	616.3	100.0	(56.9)
<i>Circulation revenue</i>	<i>260.0</i>	<i>46.5</i>	<i>285.2</i>	<i>46.3</i>	<i>(25.2)</i>
<i>Advertising revenue</i>	<i>272.5</i>	<i>48.7</i>	<i>290.8</i>	<i>47.2</i>	<i>(18.3)</i>
<i>Other publishing revenue</i>	<i>26.9</i>	<i>4.8</i>	<i>40.3</i>	<i>6.5</i>	<i>(13.4)</i>
Operating costs	<i>(366.3)</i>	<i>(65.5)</i>	<i>(427.2)</i>	<i>(69.3)</i>	<i>60.9</i>
Cost of labour	<i>(158.3)</i>	<i>(28.3)</i>	<i>(170.4)</i>	<i>(27.6)</i>	<i>12.1</i>
Provisions for risks	<i>(5.3)</i>	<i>(0.9)</i>	<i>(4.2)</i>	<i>(0.7)</i>	<i>(1.1)</i>
Receivable impairment	<i>(1.0)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(2.9)</i>	<i>(0.5)</i>	<i>1.9</i>
EBITDA (1)	28.5	5.1	11.6	1.9	16.9
Intangible asset amortisation	<i>(17.3)</i>	<i>(3.1)</i>	<i>(19.3)</i>	<i>(3.1)</i>	<i>2.0</i>
Property, plant and equipment depreciation	<i>(10.0)</i>	<i>(1.8)</i>	<i>(11.6)</i>	<i>(1.9)</i>	<i>1.6</i>
Non-current asset impairment	<i>(0.1)</i>	<i>0.0</i>	<i>(3.5)</i>	<i>(0.6)</i>	<i>3.4</i>
EBIT	1.1	0.2	(22.8)	(3.7)	23.9
Net financial income (expenses)	<i>(34.6)</i>	<i>(6.2)</i>	<i>(42.0)</i>	<i>(6.8)</i>	<i>7.4</i>
Income (expenses) from financial assets/liabilities					
	<i>19.8</i>	<i>3.5</i>	<i>76.9</i>	<i>12.5</i>	<i>(57.1)</i>
EBT	(13.7)	-2.4	12.1	2.0	(25.8)
Income taxes	<i>4.5</i>	<i>0.8</i>	<i>8.0</i>	<i>1.3</i>	<i>(3.5)</i>
Profit (loss) from continuing operations	(9.2)	-1.6	20.1	3.3	(29.3)
Profit (loss) from discontinued operations	-	-	<i>(69.8)</i>	<i>(11.3)</i>	<i>69.8</i>
Profit (loss) for year	(9.2)	(1.6)	(49.7)	(8.1)	40.5

(1) Considered as the operating income before depreciation, amortisation and write-downs.



RCS MediaGroup S.p.A.
Reclassified balance sheet
Figures not subject to audit

<i>(Values in EUR million)</i>	31 December 2016	%	Thursday, December 31, 2015	%
Property, plant and equipment	53.1	4.3	62.6	4.6
Intangible assets	46.2	3.8	55.6	4.1
Real estate investments	2.8	0.2	2.3	0.2
Financial assets	1,215.1	99.0	1,219.8	89.7
Net non-current assets	1,317.2	107.3	1,340.3	98.5
Inventories	11.2	0.9	13.5	1.0
Trade receivables	173.1	14.1	198.5	14.6
Trade payables	(178.4)	(14.5)	(183.9)	(13.5)
Other assets/liabilities	(23.3)	(1.9)	(48.4)	(3.6)
Net Working Capital	(17.4)	(1.4)	(20.3)	(1.5)
Employee benefits	(33.7)	(2.7)	(33.6)	(2.5)
Provisions for risks and charges	(38.2)	(3.1)	(36.8)	(2.7)
Deferred tax liabilities	(0.6)	(0.0)	(0.8)	(0.1)
Net Invested Capital	1,227.3	100.0	1,248.8	91.8
Net invested capital from discontinued operations	-	-	111.8	8.2
Net Invested Capital	1,227.3	100.0	1,360.6	100.0
Shareholders' equity	353.7	28.8	360.5	26.5
Net financial debt (cash and cash equivalents) (1)	873.6	71.2	1,000.1	73.5
Total sources of financing	1,227.3	100.0	1,360.6	100.0

(1) The financial ratio determined as the result of current and non-current financial payables net of cash and cash equivalents as well as current and non-current financial assets related to derivatives. The net financial position defined by CONSOB communication no. DEM/6064293 of 28 July 2006 excludes non-current financial assets. At 31 December 2016 the value totals EUR 873.6 million (EUR 1,000.1 million at 31 December 2015).

RCS MediaGroup S.p.A.

Statement of cash flows

Figures for which auditing activity has not been completed

(Values in EUR million)	Financial Year 2016	Financial Year 2015
A) Cash flow from operations		
Profit (loss) from continuing operations before taxes	(13.7)	12.1
Profit (loss) from discontinued operations	-	(69.8)
Amortisation, depreciation and write-downs	27.4	34.4
(Capital gains) capital losses and other non-cash items	-	(0.2)
Equity investment write-downs/revaluations	(9.3)	(19.0)
Result of net financing activities (including dividends received)	24.1	38.6
Increase (decrease) of provisions	(11.7)	(31.5)
Changes in working capital	14.3	18.9
Income taxes (paid) collected	9.6	10.2
Total	40.7	(6.3)
B) Cash flow from investing activities		
Investments in equity investments (net of dividends received)	0.8	(0.8)
Investments in non-current assets	(15.8)	(30.1)
Consideration from sale of investments	129.8	39.5
Consideration from sale of non-current assets	0.1	0.3
Other changes	(1.0)	2.6
Total	113.9	11.5
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>154.6</i>	<i>5.2</i>
C) Cash flow from financing activities		
Net change in financial debts and other financial assets	(121.3)	44.1
Financial interest collected/paid	(35.1)	(49.2)
Conversion of preferred shares / Capital increase	-	-
Total	(156.4)	(5.1)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	(1.8)	0.1
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	(36.0)	(36.1)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(37.8)	(36.0)
Increase (decrease) for the period	(1.8)	0.1

ADDITIONAL DISCLOSURES FOR THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(Values in EUR million)

Cash and cash equivalents at the beginning of the period, breakdown	(36.0)	(36.1)
Cash and cash equivalents	2.3	0.7
Current payables due to banks	(38.3)	(36.8)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(37.8)	(36.0)
Cash and cash equivalents	1.1	2.3
Current payables due to banks	(38.9)	(38.3)
Increase (decrease) for the period	(1.8)	0.1

ADDITIONAL INFORMATION REQUIRED BY CONSOB ON 27 MAY 2013, PURSUANT TO ART. 114, PARAGRAPH 5 OF LEGISLATIVE DECREE 58/1998

f) The net financial position of the RCS Group and its subsidiary, highlighting short-term elements separately from medium-and long-term components

(EUR million)	Carrying amount		Change
	31/12/2016	12/31/2015	
Non-current financial assets for derivatives	-	-	-
TOTAL NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS	-	-	-
Securities	-	-	-
Financial receivables	0.6	3.6	(3.0)
Current financial assets for derivatives	-	-	-
Current financial receivables and assets	0.6	3.6	(3.0)
Cash and cash equivalents	18.7	9.8	8.9
TOTAL CURRENT FINANCIAL ASSETS	19.3	13.4	5.9
Non-current financial payables and liabilities	(275.1)	(15.6)	(259.5)
Non-current financial liabilities for derivatives	(5.1)	(11.0)	5.9
TOTAL NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(280.2)	(26.6)	(253.6)
Current financial payables and liabilities	(105.2)	(517.7)	412.5
Current financial liabilities for derivatives	-	-	-
TOTAL CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(105.2)	(517.7)	412.5
Net financial debt of continuing operations	(366.1)	(530.9)	164.8
Net cash (financial debt) of the discontinued operations	-	44.2	(44.2)
Total net financial debt (1)	(366.1)	(486.7)	120.6

(1) The financial ratio determined as the result of current and non-current financial payables net of cash and cash equivalents as well as current and non-current financial assets related to derivatives. The net financial position defined by CONSOB communication DEM/6064293 of 28 July 2006 excludes non-current financial assets. Non-current financial assets related to derivatives at 31 December 2016 and 31 December 2015 are equal to zero and therefore the financial ratio of RCS at 31 December 2016 and 31 December 2015, coincides with the net financial position as defined in the aforesaid CONSOB communication.

The decrease in net financial debt totalling EUR 120.6 million was also determined by the collection of EUR 127.1 million for the disposal of the Books Area last 14 April, partly offset by the deconsolidation effect of the positive net financial position of the Books area (positive for EUR 44.2 million at 31 December 2015) and the payment of some ancillary sales expenses.

The positive contribution of operations was particularly significant, including the collection of dividends, in part offset by payments for non-recurring expenses and expenditures for investments.

This Annual Report reports, as described in the Half-Year Report at 30 June 2016, shows the classification of the loan in its short-term (EUR 35 million) and long-term (EUR 267 million) components since the requirements no longer exist which had determined the short-term classification of all of the components of the Loan to take into account the provisions of paragraph 74 of IAS 1.

It should be noted that at 31 December 2016 the revolving line had been used for EUR 50 million, instead of

the EUR 100 million available, this is related to the Clean Down activated for a few days in the beginning of January 2017 included in the loan agreement. The company made greater use of the short term lines at 31 December 2016 for this reason.

Below is the net financial debt of RCS MediaGroup S.p.A., highlighting short-term elements separately from long-term components.

(EUR million)	Carrying amount		
	31/12/2016	12/31/2015	Change
Current financial receivables			
Cash and cash equivalents	1.1	2.3	(1.2)
Current financial receivables	19.5	51.9	(32.4)
A) Total current financial receivables	20.6	54.2	(33.6)
Current financial payables			
Payables due to c/a banks	(38.9)	(38.3)	(0.6)
Current financial payables	(580.4)	(997.9)	417.5
B) Total current financial payables	(619.3)	(1,036.2)	416.9
(A+B) Total net current financial (debt)	(598.7)	(982.0)	383.3
Non-current financial receivables			
Financial assets for derivatives	-	-	-
C) Total non-current financial receivables	-	-	-
Non-current financial debts			
Non-current financial debts	(269.8)	(7.1)	(262.7)
Non-current financial liabilities for derivatives	(5.1)	(11.0)	5.9
D) Total non-current financial payables	(274.9)	(18.1)	(256.8)
(C+D) Total net non-current financial (debt)	(274.9)	(18.1)	(256.8)
TOTAL Net Financial (Debt)	(873.6)	(1,000.1)	126.5

The RCS MediaGroup S.p.A.'s net financial debt as of 31 December 2016 was negative for EUR 873.6 million and reported a decrease of EUR 126.5 million.

- g) **Mature debt positions distributed by category (financial, commercial, tax and social security) and connected to potential reactions from Group creditors (reminders, injunctions, suspensions of supplies)**

(EUR million)

Analysis current overdue debt positions								
31/12/2016	30 days	31 - 90 days	91 - 180 days	181-360 days	> 360 days	Total Due	Total maturing	Total
Trade Debt Positions	8.5	23.6	19.4	6.9	20.3	78.7	214.2	292.9
Financial Debt Positions							105.1	105.1
Tax Debt positions							12.1	12.1
Social Security Debt Positions							14.9	14.9
Other Debt Positions	0.1	0.1	0.1		0.4	0.7	68.0	68.7
Total current debt position	8.6	23.7	19.5	6.9	20.7	79.4	414.3	493.7

All of the debt positions with no contractual deadline are eliminated, such as the short-term portion of provisions for risks and charges as well as payables resulting from measurement of Group investments at equity.

Short-term debt positions at 31 December totalled EUR 493.7 million and show an overall increase of EUR 45.8 million compared to 30 September 2016, originating from higher financial debt for EUR 56.1 million (due to what was stated in the previous paragraph regarding the clean down) and higher tax, and social security liabilities totalling EUR 9.4 million. The increase is partly offset by lower trade payables (EUR -5 million) and fewer other debt positions totalling EUR 14.7 million. Non-overdue positions, totalling EUR 414.3 million, represent approximately 84% of the total (at 30 September 2016 they totalled EUR 374.9 million and equalled 83.7 % of the total). As of 31 December 2016 there were no overdue accounts on financial, tax or social security debt positions.

Overdue debt positions, mainly commercial in nature, total EUR 79.4 million (EUR 73 million at 30 September 2016), reporting an increase of EUR 6.4 million compared to September 2016. Specifically, the comparison with 30 September 2016 shows an increase of EUR 5.4 million in the range between 31 and 90 days, EUR 6.9 million in the range between 91 and 180 days and EUR 2.2 million in the range between 181 and 360 days. The range under 30 days decreased EUR 7.5 million and the range over 360 days EUR 0.6 million.

Overdue debt positions include EUR 8.6 million in accounts less than 30 days overdue (EUR 16.1 million at 30 September 2016), which essentially relate to the company's operations. The remainder, of EUR 70.8 million, includes accounts payable to agents, totalling EUR 17.6 million (22.2% of the total overdue amount). In relations with agents, industry practice requires the payment of a monthly advance on their activities which is reported under trade receivables on the balance sheet. Advances to agents, which refer to overdue debts, totalled EUR 17.7 million, an amount that is almost aligned to the specific overdue amount. It should be noted that payables due to agents overdue more than 360 days represent approximately 76.8% of this category of overdue accounts.

It should be noted that the positions expiring on 31 December 2016 were conventionally classified among the debts due for payment, and amount to approximately EUR 15.5 million.

Overdue trade accounts of EUR 78.7 million (EUR 72.4 million at 30 September 2016) mainly refer to the RCS MediaGroup S.p.A. (EUR 51.3 million).

During the current analysis, review and renegotiation phase for the possible redefinition of supply relations, the Company has received some reminders, warnings and injunctions to pay (for insignificant sums) from suppliers for trade transactions recreated on a time to time basis.

h) Transactions with the RCS Group and subsidiary related parties

For the details regarding transactions with related parties of the Group and RCS MediaGroup S.p.A., see note number 17 in the Annual Report.

i) Potential non-compliance with covenants, negative pledges and other clauses in the Group's borrowing commitments which could limit the use of financial resources, together with up-to-date details of the level of compliance

On 14 June 2013 RCS MediaGroup S.p.A. signed a Loan Agreement according to which a syndicate of lending banks granted the Company a Loan originally for EUR 600 million and decreased on 31 March 2016 to EUR 423.6 million with the use of income from the disposal of Non-Core Assets.

It should be noted that following a failure to comply with some financial covenants at 31 December 2015 included in the Loan, the Company and the lending banks signed a new terms agreement for the loan on 16 June 2016 after a long period of negotiations. This remedied the failure to comply with 2015 commitments, including the reimbursement of the pre-existing line A for the remaining EUR 71.6 million with part of the net income from the sale of RCS Libri and the new composition of the Loan in two credit lines for a total of EUR 352 million of which:

- line of Credit A (amortizing), term line of EUR 252 million to repay by 31 December 2019, according to an amortisation plan that does not include a repayment instalment during 2016 and
- revolving line of credit, revolving line for EUR 100 million to repay by 31 December 2019 and used for EUR 50 million as of 31 December 2016 due to the effect of the activation of the Clean Down for a few days at the beginning of January 2017 included in the loan agreement and based on which the RCS Group used more of the short term lines at 31 December 2016.

The New Terms Agreement also revised the procedures for defining the spreads on the Euribor 3 month rate for each of the two Lines of Credit. The initial spreads were 422.5 bps on Line A and 397.5 bps on the Revolving Line. The spreads may decrease in the future on an annual basis in relation to the improvement in the NFP leverage/EBITDA ratio.

The Agreement does not include any commitment and/or restriction on exercising the power approved by the Shareholders on 16 December 2015 for the Board of the Directors granting the option to increase the share capital up to a maximum amount of EUR 200 million expiring on 30 June 2017. Obligations for the Company to dispose of other assets is also not included.

The Loan Agreement includes that in the event of violation of the applicable financial covenants (as described hereunder), if other qualifying events occur such as, among others, failure to pay the amounts due under the Loan Agreement, cross default in relation to the Group's financial debt or starting of proceedings by creditors, for amounts over certain thresholds, violations of obligations undertaken pursuant to the Loan Agreement, change of control or the occurrence of events which have a significant negative effect as defined herein, the lending banks have the right to ask for repayment of the disbursed lines of credit.

In terms of the Change of Control that occurred directly following the finalisation of the Tender and Exchange Offer of Cairo Communication S.p.A. for all of the common shares of the company, it should be noted that on 26 July 2016 all of the lending banks that signed the Loan Agreement of 14 June 2013 have confirmed to the same company that they have waived application of the provisions of the Loan Agreement on exercising the right to request early repayment of the debt in the event of a change in control.

Specifically, it should be noted that for the years 2016 onwards the New Terms Loan Agreement contains the following financial obligations for the Company

Reference Date	Financial Covenant (at Group consolidated financial statements level)
31 December 2016	(i) Net Financial Position < or equal to EUR 430 million; or EUR 410 million in the event of sale of VEO Television S.A. The Net Financial



Position in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2016 totals EUR 366.1 million.

- (ii) Net Financial Position / EBITDA ratio (Leverage Ratio), less than 4.40x. The Leverage Ratio in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2016 was equal to 3.64 x.
- (iii) Minimum Equity of EUR 95.2 million. Consolidated Shareholders' Equity at 31 December 2016 totalled EUR 100.4 million.

Therefore at 31 December 2016 all of the financial obligations above had been fully met, determining a reduction of the spread in the near future as per the agreement.

31 December 2017

- (i) Net Financial Position < or equal to EUR 385 million;
- (ii) Net Financial Position / EBITDA ratio (Leverage Ratio), less than 3.45x;
- (iii) Minimum Equity of EUR 95.2 million

31 December 2018

- (i) Net Financial Position < or equal to EUR 315 million;
- (ii) Net Financial Position / EBITDA ratio (Leverage Ratio), less than 2.30x,
- (iii) Minimum Equity of EUR 95.2 million

The net financial position as per the previous points is considered increased by a headroom equal to EUR 25 million at each immediately subsequent half-year reporting date.

j) Progress of the business plan, showing any discrepancies between the forecast and actual data

For the comment on the Group's performance in 2016 and the forecasts for 2017 see the information completely commented on in this press release.

Fine Comunicato n.0145-5

Numero di Pagine: 36