



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0145-2-2018	Data/Ora Ricezione 15 Marzo 2018 14:08:29	MTA
---	---	-----

Societa' : RCS MEDIAGROUP

Identificativo : 100274

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : RCSMEDIAGROUPN01 - FERRARA

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 15 Marzo 2018 14:08:29

Data/Ora Inizio : 15 Marzo 2018 14:08:30

Diffusione presunta

Oggetto : Approvati i risultati al 31 dicembre 2017 -
Results as at 31 December 2017 approved

Testo del comunicato

Vedi allegato.



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 31 dicembre 2017¹

RAGGIUNTI GLI OBIETTIVI DI EBITDA E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Margine EBITDA al 15,4%

Indebitamento inferiore a 288 milioni di Euro

Leverage ratio² 2,1x

Risultati Consolidati

Ricavi consolidati pari a 895,8 milioni di Euro vs. 968,3 al 31.12.2016

EBITDA positivo per 138,2 milioni di Euro vs. 89,9 al 31.12.2016

Efficienze per 58 milioni di Euro

Risultato netto positivo per 71,1 milioni di Euro vs. 3,5 al 31.12.2016

Indebitamento finanziario netto pari a 287,4 milioni di Euro

Obiettivi 2018

Ulteriore crescita EBITDA e Net cash flow

Indebitamento finanziario netto a fine anno inferiore a 200 milioni di Euro

¹ 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: 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.

² Inteso come rapporto tra Indebitamento finanziario netto e Ebitda.

Dati consolidati (Milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Ricavi consolidati	895,8	968,3
EBITDA	138,2	89,9
EBIT	95,6	35,0
Risultato Netto	71,1	3,5

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Indebitamento finanziario netto	287,4	366,1

Milano, 15 marzo 2018 – 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 2017, come riportati nella tabella sopra inserita, confrontati con quelli dell’esercizio 2016.

Nel 2017, il Gruppo ha pienamente raggiunto gli obiettivi economico-finanziari previsti:

- **EBITDA pari a 138,2 milioni** (140 milioni ante oneri non ricorrenti) in crescita di 48,3 milioni di Euro rispetto al 2016;
- **Efficienze pari a 58 milioni;**
- **Risultato netto pari a 71,1 milioni**, in crescita di 67,6 milioni di Euro rispetto al 2016;
- **Indebitamento finanziario netto pari a 287,4 milioni di Euro.**

Andamento del Gruppo al 31 dicembre 2017

I **ricavi netti consolidati** di Gruppo al 31 dicembre 2017 si attestano a **895,8 milioni di Euro** rispetto ai 968,3 milioni del pari periodo 2016, principalmente per effetto di alcune disomogeneità tra le quali la cessazione nel 2017 di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (-31,3 milioni) e i ricavi correlati alle manifestazioni sportive del 2016, in particolare i Campionati europei di calcio e le Olimpiadi (-7,5 milioni). Al netto delle citate disomogeneità, la variazione si attesterebbe a -33,7 milioni (-3% circa rispetto al 2016).

I **ricavi editoriali** ammontano a 344,9 milioni di Euro, con una flessione di 35,5 milioni rispetto al 2016, dei quali 17,5 milioni riconducibili al diverso piano editoriale dei collaterali e alla revisione della politica promozionale in Spagna. A livello diffusionale, si conferma la leadership e un andamento migliore del mercato nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansion*, mentre *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i quotidiani generalisti spagnoli.

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 409,8 milioni di Euro e presentano un decremento di 41,4 milioni rispetto al 2016. Escludendo gli aspetti disomogenei sopra evidenziati, risultano sostanzialmente stabili rispetto al pari dato dell'esercizio 2016. In particolare, in Italia si evidenzia un leggero incremento della raccolta pubblicitaria, invertendo un trend storico iniziato dal 2011 e realizzato nonostante il mercato di riferimento dei quotidiani sia risultato in calo del 7,7% e dei periodici del 6,2%.

L'**EBITDA è positivo per 138,2 milioni di Euro** (margine pari al 15,4% dei ricavi), **in miglioramento di oltre 48 milioni (+53,7%)** rispetto all'anno precedente grazie alle nuove iniziative lanciate nel corso del 2017, nonché alle continue e incisive azioni di efficientamento che hanno portato nell'esercizio **benefici pari a 58 milioni**. Tali effetti positivi sono riconducibili alle attività in Italia per 38,2 milioni e alle attività in Spagna per 19,8 milioni. Escludendo gli oneri netti aventi natura non ricorrente, pari a 1,8 milioni di Euro nel 2017 (10,6 milioni nel 2016), l'Ebitda è positivo per 140 milioni.

Il **risultato operativo (EBIT), positivo per 95,6 milioni di Euro**, migliora di 60,6 milioni rispetto all'anno precedente: oltre al miglioramento dell'EBITDA, contribuiscono minori ammortamenti per 14 milioni (in parte dovuti al passaggio da vita utile definita a vita utile indefinita delle testate quotidiane *Marca* ed *Expansion*), mentre si registrano svalutazioni di immobilizzazioni per 2,4 milioni al 31 dicembre 2017 rispetto a 0,7 milioni a fine 2016.

Gli **oneri finanziari netti** risultano pari a 24,4 milioni di Euro, in decremento di 5,9 milioni rispetto all'esercizio 2016. Al miglioramento contribuiscono i minori interessi passivi su finanziamenti verso il sistema bancario (-4,3 milioni di Euro) per effetto della riduzione dell'indebitamento medio e di uno spread

più favorevole anche a seguito della rinegoziazione del Contratto di Finanziamento finalizzata nel mese di agosto 2017.

Il risultato netto di Gruppo dell'esercizio 2017 è positivo per 71,1 milioni, in miglioramento di 67,6 milioni rispetto al 2016 e beneficia per 16,2 milioni di proventi da attività finanziarie, di cui circa 15 milioni derivanti dalla plusvalenza per la cessione della quota di minoranza posseduta in I.E.O. - Istituto Europeo di Oncologia.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 287,4 milioni di Euro (366,1 milioni al 31 dicembre 2016) e evidenzia un **decremento per circa 78 milioni di Euro** rispetto al 31 dicembre 2016 e un decremento di 135 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2016. Il miglioramento è riconducibile ai significativi flussi di cassa positivi della gestione tipica (circa 94 milioni), nonché all'incasso dei proventi netti di operazioni di dismissione e acquisizione (15,3 milioni), solo in parte compensati dagli esborsi per investimenti e oneri non ricorrenti già contabilizzati. Il rapporto indebitamento finanziario netto/Ebitda ante oneri non ricorrenti si attesta quindi a 2,1x rispetto a 3,6x al 31 dicembre 2016.

Attività e progetti di sviluppo

Durante l'esercizio 2017 sono proseguite le iniziative di valorizzazione dei contenuti editoriali, di sviluppo dei brand esistenti e di lancio di nuovi progetti, con una costante attenzione al contenimento dei costi.

Nell'ambito della valorizzazione delle testate, per il *Corriere della Sera* ricordiamo i nuovi **l'Economia e 7** e il lancio del nuovo inserto settimanale gratuito **Buone Notizie – L'impresa del Bene**, caratterizzato da un importante contenuto etico ed informativo, dedicato al mondo del no-profit.

Il 24 novembre è stata lanciata la nuova edizione locale **Corriere Torino**, che si presenta completo e articolato, essendo stato concepito per raccontare e valorizzare il capoluogo piemontese in una luce nuova, non limitandosi ad una semplice cronaca del territorio.

La Gazzetta dello Sport ha visto il restyling della testata **Sportweek**, mentre a settembre si è celebrato il ventennale del sito **gazzetta.it** facendo rivivere, attraverso tutte le piattaforme, il meglio dello sport degli ultimi 20 anni e un approfondimento sui 20 anni che verranno.

Il settimanale **Oggi** nel 2017 ha incrementato la diffusione edicola del 10,5% rispetto all'esercizio 2016; da segnalare anche il buon risultato del rilancio di **Oggi Enigmistica Settimanale** avvenuto a fine giugno, che ha più che triplicato la propria diffusione edicola.

L'organizzazione di eventi sportivi da parte di RCS Sport ha contribuito positivamente al risultato di Gruppo grazie principalmente all'incremento dei diritti TV e della raccolta pubblicitaria legati al Giro d'Italia ed alle altre corse ciclistiche. Tra gli eventi organizzati negli Emirati Arabi, si ricorda il nuovo evento realizzato a novembre ad Abu Dhabi, F1 H₂O - Campionato del mondo di Formula 1 di motonautica.

In Spagna, *El Mundo*, la cui direzione dal 30 maggio è stata affidata a Francisco Rosell Fernández, nello stesso mese ha realizzato un numero speciale per celebrarne la pubblicazione numero 10.000 e nel secondo semestre ha rafforzato la propria offerta domenicale in edicola con il supplemento **Fuera de Serie**. I browser unici mensili di **elmundo.es** hanno raggiunto, a dicembre, il picco storico di 50 milioni (+16% rispetto al dicembre 2016).

Nel mese di gennaio 2017 è stato lanciato il nuovo portale **MARCAClaro in Messico in partnership con Claro**, registrando un'importante crescita degli utenti unici mensili del traffico in questa area (+110%); nel gennaio 2018 tale partnership ha lanciato il portale MARCAClaro anche in Colombia.

Si segnalano inoltre le edizioni speciali di *Marca*, stampata su carta verde in occasione della giornata mondiale dell'ambiente e su carta rosa al fine di sostenere la ricerca contro il cancro al seno.

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), nel 2017 il Gruppo ha realizzato un forte miglioramento dei risultati rispetto all'anno precedente e conseguito i propri obiettivi di margini e riduzione 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, in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo considera conseguibile anche nel 2018 una crescita del margine operativo lordo 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.



Andamento della capogruppo

Il Consiglio ha inoltre approvato il progetto di Bilancio della Capogruppo RCS MediaGroup S.p.A., che evidenzia un risultato netto positivo (per la prima volta dopo il 2008) per 53,7 milioni di Euro, in miglioramento di circa 63 milioni rispetto all'esercizio 2016, 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 maggiori proventi da attività finanziarie prevalentemente per effetto della citata plusvalenza relativa alla cessione della partecipata Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.. Il patrimonio netto della Capogruppo passa da 353,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 a 410,2 milioni al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio ha quindi deliberato di sottoporre la seguente proposta all'approvazione dell'Assemblea:

- (i) di utilizzare l'utile netto di euro 53.686.184,36 a copertura parziale delle perdite di esercizi precedenti, che si decrementano da euro 247.108.344,04 a euro 193.422.159,68;
- (ii) di utilizzare la riserva sovrapprezzo azioni di euro 110.405.136,84 e la riserva da fusione di euro 130.389,61 a copertura parziale delle perdite di esercizi precedenti, che si decrementano da euro 193.422.159,68 a euro 82.886.633,23;
- (iii) di utilizzare la riserva legale di euro 19.079.626,96 a copertura parziale delle perdite di esercizi precedenti, che si decrementano da euro 82.886.633,23 a euro 63.807.006,27.

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 2017, 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 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)

(in milioni di euro)	31 Dicembre		31 Dicembre		Differenza A-B	Differenza %
	2017	%	2016	%		
	A		B			
Ricavi netti	895,8	100,0	968,3	100,0	(72,5)	(7,5%)
<i>Ricavi editoriali</i>	344,9	38,5	380,4	39,3	(35,5)	(9,3%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	409,8	45,7	451,2	46,6	(41,4)	(9,2%)
<i>Ricavi diversi (1)</i>	141,1	15,8	136,7	14,1	4,4	3,2%
Costi operativi	(491,4)	(54,9)	(598,8)	(61,8)	107,4	17,9%
Costo del lavoro	(258,1)	(28,8)	(268,2)	(27,7)	10,1	3,8%
Accantonamenti per rischi	(6,5)	(0,7)	(12,4)	(1,3)	5,9	47,6%
Svalutazione crediti	(3,7)	(0,4)	(1,8)	(0,2)	(1,9)	(105,6%)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	2,1	0,2	2,8	0,3	(0,7)	(25,0%)
EBITDA (2)	138,2	15,4	89,9	9,3	48,3	53,7%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(25,3)	(2,8)	(36,6)	(3,8)	11,3	
Amm.immobilizzazioni materiali	(14,3)	(1,6)	(17,0)	(1,8)	2,7	
Amm.investimenti immobiliari	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	0,0	
Altre svalutazioni immobilizzazioni	(2,4)	(0,3)	(0,7)	(0,1)	(1,7)	
Risultato operativo (EBIT)	95,6	10,7	35,0	3,6	60,6	
Proventi (oneri) finanziari netti	(24,4)	(2,7)	(30,3)	(3,1)	5,9	
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	16,2	1,8	0,3	0,0	15,9	
Risultato prima delle imposte	87,4	9,8	5,0	0,5	82,4	
Imposte sul reddito	(16,5)	(1,8)	(9,9)	(1,0)	(6,6)	
Risultato attività destinate a continuare	70,9	7,9	(4,9)	(0,5)	75,8	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	8,4	0,9	(8,4)	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	70,9	7,9	3,5	0,4	67,4	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	
Risultato netto di periodo di Gruppo	71,1	7,9	3,5	0,4	67,6	

- (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) 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)

	31 Dicembre 2017	%	31 Dicembre 2016	%
(in milioni di euro)				
Immobilizzazioni Immateriali	383,9	83,7	394,6	84,6
Immobilizzazioni Materiali	73,8	16,1	87,0	18,6
Investimenti Immobiliari	20,7	4,5	21,3	4,6
Immobilizzazioni Finanziarie	171,4	37,4	192,3	41,2
Attivo Immobilizzato Netto	649,8	141,6	695,2	149,0
Rimanenze	15,9	3,5	17,4	3,7
Crediti commerciali	240,3	52,4	256,3	54,9
Debiti commerciali	(236,3)	(51,5)	(292,9)	(62,8)
Altre attività/passività	(66,6)	(14,5)	(54,4)	(11,7)
Capitale d'Esercizio	(46,7)	(10,2)	(73,6)	(15,8)
Fondi per rischi e oneri	(50,4)	(11,0)	(58,5)	(12,5)
Passività per imposte differite	(55,4)	(12,1)	(56,4)	(12,1)
Benefici relativi al personale	(38,4)	(8,4)	(40,2)	(8,6)
Capitale investito netto	458,9	100,0	466,5	100,0
Patrimonio netto	171,5	37,4	100,4	21,5
Debiti finanziari a medio lungo termine	235,8	51,4	275,1	59,0
Debiti finanziari a breve termine	67,0	14,6	105,1	22,5
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	1,0	0,2	-	-
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	0,1	0,0	5,1	1,1
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(16,5)	(3,6)	(19,2)	(4,1)
Indebitamento finanziario netto (1)	287,4	62,6	366,1	78,5
Totale fonti di finanziamento	458,9	100,0	466,5	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 2017 e al 31 dicembre 2016 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

Gruppo RCS MediaGroup

Risultati economici per area di business

(tabelle non assoggettate a revisione contabile)

(in milioni di euro)	Progressivo al 31/12/2017		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	380,4	86,8	22,8%
Periodici Italia	93,6	14,2	15,2%
Pubblicità e Sport	313,2	22,7	7,2%
Unidad Editorial	300,5	32,1	10,7%
Altre attività Corporate	23,1	(17,7)	n.a
Diverse ed elisioni	(215,0)	0,1	(0,0)%
Consolidato	895,8	138,2	15,4%

(in milioni di euro)	Progressivo al 31/12/2016		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	406,2	68,4	16,8%
Periodici Italia	99,2	7,6	7,7%
Pubblicità e Sport	332,3	12,2	3,7%
Unidad Editorial	318,3	29,3	9,2%
Altre attività Corporate	33,7	(27,3)	n.a
Diverse ed elisioni	(221,4)	(0,3)	0,1%
Consolidato	968,3	89,9	9,3%

Gruppo RCS MediaGroup

Rendiconto finanziario consolidato

(dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione)

(in milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	87,4	5,0
Ammortamenti e svalutazioni	42,6	54,9
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(14,9)	(3,0)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2,1)	(2,8)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	7,1	3,6
Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	24,4	29,4
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(7,1)	(6,9)
Variazioni del capitale circolante	(38,9)	9,4
Imposte sul reddito pagate	(0,7)	(0,6)
Totale	97,8	89,0
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni	-	0,4
Investimenti in immobilizzazioni	(19,1)	(31,7)
(Acquisizioni) cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie	-	(0,2)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	18,1	120,3
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	-	1,1
Totale	(1,0)	89,9
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>96,8</i>	<i>178,9</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(48,7)	(144,3)
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	(26,6)	(28,7)
Dividendi corrisposti	-	-
Variazione riserve di patrimonio netto	(2,5)	(0,3)
Totale	(77,8)	(173,3)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	19,0	5,6
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(20,2)	(25,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(1,2)	(20,2)
Incremento (decremento) dell'esercizio	19,0	5,6

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)		
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(20,2)	(25,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18,7	9,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	2,8
Debiti correnti verso banche	(38,9)	(38,4)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(1,2)	(20,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15,6	18,7
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-
Debiti correnti verso banche	(16,8)	(38,9)
Incremento (decremento) dell'esercizio	19,0	5,6

RCS MediaGroup S.p.A.
Conto economico riclassificato

(dati non assoggettati a revisione contabile)

<i>(Valori in milioni di Euro)</i>	Esercizio		Esercizio		Differenza	Esercizio	
	2017	%	2016	%			2016
	A		B				A-B
Ricavi netti	500,2	100,0	559,3	100,0	(59,1)	559,4	
<i>Ricavi diffusionali</i>	237,4	47,5	260,0	46,5	(22,6)	260,0	
<i>Ricavi pubblicitari</i>	241,4	48,3	272,5	48,7	(31,1)	272,5	
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	21,4	4,3	26,8	4,8	(5,4)	26,9	
Costi operativi	(277,6)	(55,5)	(366,7)	(65,6)	89,1	(366,3)	
Costo del lavoro	(149,8)	(29,9)	(158,3)	(28,3)	8,5	(158,3)	
Accantonamenti per rischi	(3,7)	(0,7)	(5,3)	(0,9)	1,6	(5,3)	
Svalutazioni crediti	(1,8)	(0,4)	(1,0)	(0,2)	(0,8)	(1,0)	
EBITDA (1)	67,3	13,5	28,0	5,0	39,3	28,5	
Amm.immobilizzazioni immateriali	(14,2)	(2,8)	(17,3)	(3,1)	3,1	(17,3)	
Amm.immobilizzazioni materiali	(7,8)	(1,6)	(10,0)	(1,8)	2,2	(10,0)	
Svalutazioni immobilizzazioni	(3,4)	-0,7	(0,1)	0,0	(3,3)	(0,1)	
Risultato operativo (EBIT)	41,9	8,4	0,6	0,1	41,3	1,1	
Proventi (oneri) finanziari netti	(8,1)	(1,6)	(13,9)	(2,5)	5,8	(34,6)	
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	28,6	5,7	6,0	1,1	22,6	19,8	
Risultato prima delle imposte	62,4	12,5	(7,3)	(1,3)	69,7	(13,7)	
Imposte sul reddito	(8,7)	-1,7	(2,0)	(0,4)	(6,7)	4,5	
Risultato netto dell'esercizio	53,7	10,7	(9,3)	(1,7)	63,0	(9,2)	

I valori relativi all'esercizio 2016 sono stati ritrattati a seguito della fusione per incorporazione di RCS Investimenti S.p.A. avvenuta in data 31 dicembre 2017, con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2017.

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

RCS MediaGroup S.p.A.

Stato patrimoniale riclassificato

(dati non assoggettati a revisione contabile)

<i>(Valori in milioni di Euro)</i>					
	31 dicembre 2017	%	31 dicembre 2016 pro-forma	%	31 dicembre 2016
Immobili, impianti e macchinari	45,7	9,1	53,1	10,7	53,1
Attività immateriali	37,5	7,5	46,2	9,3	46,2
Investimenti immobiliari	2,8	0,6	2,8	0,6	2,8
Immobilizzazioni finanziarie	472,0	94,3	485,7	97,5	1.215,1
Attivo immobilizzato netto	558,0	111,5	587,8	118,0	1.317,2
Rimanenze	10,7	2,1	11,2	2,2	11,2
Crediti commerciali	166,6	33,3	173,1	34,8	173,1
Debiti commerciali	(136,3)	(27,2)	(178,4)	(35,8)	(178,4)
Altre attività/passività	(31,9)	(6,4)	(23,1)	(4,6)	(23,3)
Capitale d'Esercizio	9,1	1,8	(17,2)	(3,5)	(17,4)
Benefici relativi al personale	(31,7)	(6,3)	(33,7)	(6,8)	(33,7)
Fondi per rischi ed oneri	(34,4)	(6,9)	(38,2)	(7,7)	(38,2)
Passività per imposte differite	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	(0,6)
Capitale Investito Netto	500,4	100,0	498,1	100,0	1.227,3
Patrimonio netto	410,2	82,0	353,8	71,0	353,7
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ⁽¹⁾	90,2	18,0	144,3	29,0	873,6
Totale fonti di finanziamento	500,4	100,0	498,1	100,0	1.227,3

I valori relativi all'esercizio 2016 sono stati ritrattati a seguito della fusione per incorporazione di RCS Investimenti S.p.A. avvenuta in data 31 dicembre 2017, con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2017.

(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 2017 il valore è pari a 90,2 milioni (144,3 milioni al 31 dicembre 2016 pro-forma).

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 2017	Esercizio 2016 pro-forma	Esercizio 2016
A) Flussi di cassa della gestione operativa			
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	62,4	(7,3)	(13,7)
Ammortamenti e svalutazioni	25,5	27,4	27,4
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(15,1)	-	-
Svalutazioni/rivalutazioni partecipazioni	0,4	4,4	(9,3)
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	(4,5)	3,4	24,1
Incremento (decremento) dei fondi	(6,2)	(11,7)	(11,7)
Variazioni del capitale circolante	(38,5)	14,4	14,3
Imposte sul reddito (pagate) incassate	12,2	2,7	9,6
Totale	36,2	33,3	40,7
B) Flussi di cassa della gestione di investimento			
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	9,8	0,8	0,8
Investimenti in immobilizzazioni	(8,1)	(15,8)	(15,8)
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	20,3	129,8	129,8
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	0,1	0,1	0,1
Altre variazioni	0,2	(0,8)	(1,0)
Totale	22,3	114,1	113,9
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>58,5</i>	<i>147,4</i>	<i>154,6</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(25,5)	(136,3)	(121,3)
Interessi finanziari incassati/pagati	(11,3)	(12,9)	(35,1)
Totale	(36,8)	(149,2)	(156,4)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	21,7	(1,8)	(1,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(37,8)	(36,0)	(36,0)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(16,1)	(37,8)	(37,8)
Incremento (decremento) dell'esercizio	21,7	(1,8)	(1,8)

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(Valori in milioni di Euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(37,8)	(36,0)	(36,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,1	2,3	2,3
Debiti correnti verso banche	(38,9)	(38,3)	(38,3)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(16,1)	(37,8)	(37,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,7	1,1	1,1
Debiti correnti verso banche	(16,8)	(38,9)	(38,9)
Incremento (decremento) dell'esercizio	21,7	(1,8)	(1,8)

I valori relativi all'esercizio 2016 sono stati ritrattati a seguito della fusione per incorporazione di RCS Investimenti S.p.A. avvenuta in data 31 dicembre 2017, con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2017.

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
	31/12/2017	31/12/2016	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15,6	18,7	(3,1)
Crediti finanziari	0,9	0,6	0,3
Titoli	-	-	-
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
A) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	16,5	19,3	(2,8)
Debiti e passività correnti finanziarie	(67,0)	(105,2)	38,2
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	(1,0)	-	(1,0)
B) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(68,0)	(105,2)	37,2
(A+B) (Indebitamento) finanziario corrente netto	(51,5)	(85,9)	34,4
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
C) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-
Debiti e passività non correnti finanziarie	(235,8)	(275,1)	39,3
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,1)	(5,1)	5,0
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(235,9)	(280,2)	44,3
(C+D) (Indebitamento) finanziario non corrente netto	(235,9)	(280,2)	44,3
Indebitamento Finanziario Netto	(287,4)	(366,1)	78,7

(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 2017 e al 31 dicembre 2016 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 287,4 milioni di Euro (366,1 milioni al 31 dicembre 2016) e evidenzia un decremento per circa 78 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016. Il miglioramento è riconducibile ai significativi flussi di cassa positivi della gestione tipica (circa 94 milioni), nonché all'incasso dei proventi netti di operazioni di dismissione e acquisizione (15,3 milioni), solo in parte compensati dagli esborsi per investimenti e oneri non ricorrenti già contabilizzati.

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			
	31/12/2017	31/12/2016 pro-forma (*)	Delta	31/12/2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,7	1,1	(0,4)	1,1
Crediti finanziari correnti	270,3	274,5	(4,2)	19,5
A) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	271,0	275,6	(4,6)	20,6
Debiti verso banche c/c	(16,8)	(39,0)	22,2	(38,9)
Debiti finanziari correnti	(110,0)	(106,0)	(4,0)	(580,4)
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	(1,0)	-	(1,0)	-
B) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(127,8)	(145,0)	17,2	(619,3)
(A+B) Totale (indebitamento) finanziario corrente netto	143,2	130,6	12,6	(598,7)
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
C) TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	(233,3)	(269,8)	36,5	(269,8)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,1)	(5,1)	5,0	(5,1)
D) TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(233,4)	(274,9)	41,5	(274,9)
(C+D) Totale (indebitamento) finanziario non corrente netto	(233,4)	(274,9)	41,5	(274,9)
Indebitamento Finanziario Netto	(90,2)	(144,3)	54,1	(873,6)

(*) I valori relativi all'esercizio 2016 sono stati ritrattati a seguito della fusione per incorporazione di RCS Investimenti S.p.A. avvenuta in data 31 dicembre 2017, con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2017.

L'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2017 è pari a 90,2 milioni, in miglioramento di 54,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 pro-forma. Si rileva il significativo contributo della gestione tipica cui si aggiungono l'introito della citata vendita della quota di Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. e l'incasso dei dividendi, per 12,6 milioni. Di segno contrario gli esborsi per oneri non ricorrenti, le uscite per investimenti e per l'acquisto delle quote di terzi delle partecipate Editoriale Veneto S.r.l. ed Editoriale Fiorentina S.r.l..

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									
31/12/2017	30 giorni	31 - 90 giorni	91 - 180 giorni	181-360 giorni	> 360 giorni	Totale Scaduto	A scadere	Totale	
Posizioni Debitorie Commerciali	9,7	14,9	6,9	6,1	16,7	54,3	182,0	236,3	
Posizioni Debitorie Finanziarie							68,0	68,0	
Posizioni Debitorie tributarie							13,6	13,6	
Posizioni Debitorie previdenziali							12,9	12,9	
Posizioni Debitorie altre	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	68,8	69,3	
Totale posizione debitorie a breve termine	9,8	15,0	7,0	6,2	16,8	54,8	345,3	400,1	

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 31 dicembre 2017 ammontano a 400,1 milioni e si decrementano complessivamente di 12,8 milioni rispetto al 30 settembre 2017. Tale decremento è originato da minori debiti commerciali e altri debiti per 20,8 milioni, parzialmente compensati da maggiori posizioni tributarie, previdenziali e finanziarie (+8 milioni). Le posizioni non scadute, pari 345,3 milioni, rappresentano circa l'86,3% del totale (al 30 settembre 2017 ammontavano a 345,7 milioni ed erano pari all'83,7% del totale). Al 31 dicembre 2017 non si evidenziano scaduti per posizioni debitorie finanziarie, tributarie e previdenziali.

Le posizioni debitorie scadute, prevalentemente di natura commerciale, ammontano complessivamente a 54,8 milioni e si decrementano di 12,4 milioni rispetto al settembre 2017 (67,2 milioni) e di 24,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (79,4 milioni). Il confronto rispetto al 30 settembre 2017 evidenzia un decremento delle posizioni debitorie scadute in quasi tutte le fasce, in particolare: -1,1 milioni nella fascia inferiore ai 30 giorni, -1,8 milioni nella fascia tra 31 e 90 giorni, -7,6 milioni nella fascia tra 91 e 180 giorni e -3 milioni nella fascia superiore tra 181 e 360 giorni. Solo la fascia superiore ai 360 giorni mostra un incremento delle posizioni scadute pari a 1,1 milioni.

Le posizioni debitorie scadute comprendono 9,8 milioni di debiti scaduti entro i 30 giorni (10,9 milioni al 30 settembre 2017) essenzialmente riconducibili all'operatività aziendale. Lo scaduto residuo pari a 45 milioni include debiti verso agenti scaduti per complessivi 12,7 milioni (23,2% 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 diversi. Gli anticipi ad agenti riferibili ai debiti scaduti ammontano a circa 12,3 milioni, importo pressoché allineato allo scaduto specifico. Si precisa che i debiti verso agenti scaduti oltre i 360 giorni rappresentano oltre il 52% di quella fascia di scaduto.



Si segnala che le posizioni in scadenza il giorno 31 dicembre 2017 sono convenzionalmente state classificate tra i debiti a scadere ed ammontano a circa 9,4 milioni.

Lo scaduto commerciale pari a 54,3 milioni (66,8 milioni al 30 settembre 2017) si riferisce a RCS MediaGroup S.p.A. per 30,4 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 alle note specifiche 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. aveva sottoscritto con un pool di Banche un Contratto di Finanziamento originariamente di Euro 600 milioni. Il Contratto è stato modificato di tempo in tempo e da ultimo in data 16 giugno 2016 ed era composto da 2 linee di Credito (Contratto di Finanziamento Rimodulato) per un totale di 352 milioni :

- linea di Credito A (amortizing), linea *term* di Euro 252 milioni da rimborsarsi entro il 31 dicembre 2019,
- linea di Credito Revolving, linea *revolving* di Euro 100 milioni da rimborsarsi il 31 dicembre 2019.

Si ricorda che l'Accordo di Rimodulazione del 16 giugno 2016 aveva 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 erano di 422,5 bps sulla Linea A e di 397,5 bps sulla Linea Revolving, con una prevista diminuzione su base annuale in relazione al miglioramento del rapporto di *Leverage Ratio* (PFN/EBITDA): a seguito dell'approvazione del Bilancio di Esercizio 2016, tali spread si sono entrambi ridotti di 50 bps: a 372,5 bps per quanto riguarda la linea A con effetto a partire dal 1° luglio 2017 e a 347,5 bps per quanto attiene alla linea Revolving con effetto dal 28 aprile 2017.

In data 4 agosto 2017 è stato 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 Contratto di Finanziamento Rimodulato. 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, inter alia, 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 per la società rispetto ai margini previsti dal Contratto di Finanziamento Rimodulato;
- c. la previsione di un unico *covenant* rappresentato dal *Leverage Ratio*. Tale *covenant* non dovrà essere superiore a:
 - 3,45x al 31 dicembre 2017
 - 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 prevede un rimborso di Euro 15 milioni al 31 dicembre 2017 e a seguire rate semestrali di Euro 12,5 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 Modificato. 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.

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.

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 nell'esercizio 2017 si rimanda a quanto ampiamente commentato, mentre per le previsioni per il 2018 al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" del presente comunicato.



Press Release: RCS MediaGroup Board of Directors

Results as at 31 December 2017 approved¹

EBITDA AND NET FINANCIAL DEBT TARGETS REACHED

EBITDA margin at 15.4%

Net debt below EUR 288 million

Leverage ratio² 2,1x

Consolidated profit/loss

Consolidated net revenue at EUR 895.8 million (EUR 968.3 million at 31/12/2016)

Positive EBITDA at EUR 138.2 million (EUR 89.9 million at 31/12/2016)

Savings for EUR 58 million

Net profit of EUR 71.1 million (EUR 3.5 million at 31/12/2016)

Net financial debt stands at EUR 287.4 million.

2018 Objectives

Further Ebitda and Net cash flow growth

Net debt at year end below EUR 200 million

¹ EBITDA: considered as the operating income before depreciation, amortisation and write-downs. This includes income and expenses from investments accounted for using the equity method. 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 and non-current financial assets related to derivatives.

² Intended as Net financial debt/Ebitda ratio

Consolidated Figures (EUR million)	31/12/2017	31/12/2016
Consolidated revenue	895.8	968.3
EBITDA	138.2	89.9
EBIT	95.6	35.0
Net profit (loss)	71.1	3.5

Equity Figures (EUR million)	31/12/2017	31/12/2016
Net financial debt	287.4	366.1

Milan, 15 March 2018 – The Board of Directors of RCS MediaGroup, chaired by Urbano Cairo, met today and examined and approved the results at 31 December 2017, as shown in the table above and compared with the figures from 2016.

In 2017, the Group has fully reached its economic and financial targets:

- **EBITDA amounting to EUR 138.2 million** (EUR 140 million before non-recurring items), up by EUR 48.3 million compared to 2016;
- **Savings** of EUR 58 million;
- **Net profit amounting to EUR 71.1 million**, up by EUR 67.6 million compared to 2016;
- **Net financial debt stands at EUR 287.4 million.**

Group performance as at 31 December 2017

The **consolidated net revenues** of the Group as at 31 December 2017 **amounted to EUR 895.8 million**, compared with EUR 968.3 million in the same period of 2016, mainly due to certain discontinuities, including the termination in 2017 of some advertising sales contracts on behalf of third-party publishers (EUR -31,3 million), and revenues related to sport events in 2016, in particular the European Football Championships and the Olympic games (EUR -7.5 million). Net of the aforementioned lack of uniformity, the change would be EUR -33.7 million (about -3% compared to 2016).

Publishing revenue amounted to EUR 344.9 million, down by EUR 35.5 million compared to 2016, owing for EUR 17,5 million to the different editorial plan for add-ons (EUR -15 million) and the revision of the promotional policy in Spain (EUR -2.5 million). In terms of circulation, leadership was confirmed in the respective newspaper reference sectors for *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* and *Expansión*, while *El Mundo* confirmed its second place among Spanish generalist daily newspapers.



Advertising revenue totalled EUR 409.8 million, a decrease of EUR 41.4 million compared to 2016. Excluding the above mentioned discontinuous items, they are substantially stable compared to the same figure for 2016. In particular, in Italy there was a slight increase in advertising revenue, reversing the trend started in 2011 and achieved despite the reference market for newspapers decreased by 7.7% and for magazines by 6.2%.

EBITDA is EUR 138.2 million positive (margin of 15.4% on revenues), **an improvement of more than EUR 48 million (+53.7%)** over the previous year, thanks to the new initiatives launched in 2017 and the continuous and incisive actions to improve efficiency, which in 2017 led to savings of EUR 58 million. The overall positive effects achieved in the twelve months of 2017 are attributable to the activities in Italy for EUR 38.2 million and in Spain for EUR 19.8 million. Excluding non-recurring items of EUR 1.8 million in 2017 (EUR 10.6 million in 2016), EBITDA is EUR 140 million positive.

The **operating result (EBIT), EUR 95.6 million positive**, an improvement of EUR 60.6 million compared to the previous year, reflects not only the improvement in EBITDA, but also lower amortisation for EUR 14 million (partly due to the changeover from definite to indefinite useful life of *Marca* and *Expansion*). It also reflects higher write-downs of fixed assets for EUR 2.4 million at 31 December 2017 compared to EUR 0.7 million at the end of 2016.

Net financial expense came to EUR 24.4 million, decreasing of EUR 5.9 million compared to 2016. The improvement is due to lower interest expense on loans from the banking system (-EUR 4.3 million) due to the lower average debt and a more favourable spread applied following the renegotiation of the Financing Agreement finalised in August 2017.

The **Group's net result for 2017 is EUR 71.1 million positive**, an improvement of EUR 67.6 million compared to 2016 and benefits for EUR 16.2 million in financial income, of which around EUR 15 million arising from the capital gain on disposal of the minority stake held in IEO - Istituto Europeo di Oncologia.

Net financial debt stands at EUR 287.4 million (EUR 366.1 million at 31 December 2016) and shows a significant **improvement of about EUR 78 million** compared to the same period in 2016 and a decrease of EUR 135 million compared to 30 June 2016. The improvement is due to the significant positive cash flows from typical operations (around EUR 94 million), as well as the proceeds from disposals and acquisitions (EUR 15.3 million), only partially offset by disbursements for investments and non-recurring items previously accounted for. The leverage ratio before non-recurring items is therefore 2.1x compared to 3.6x as at 31 December 2016.

Activities and development projects

During the 2017, initiatives have been continued to enhance editorial content, develop existing brands and launch new projects, with constant attention to cost containment.

As part of the newspapers' development, for *Corriere della Sera* we mention the new **L'Economia** and **7** and the launch of the new weekly free supplement **Buone Notizie – L'impresa del Bene**, characterised by significant ethical and informative content, dedicated to the world of non-profit organisations.

On November 24th the new local edition **Corriere Torino** was launched, a complete and articulated newspaper having been conceived to tell and enhance the Piedmontese capital in a new light, not limiting itself to a simple chronicle of the territory.

La Gazzetta dello Sport has seen the restyling of **Sportweek**, while in September the twentieth anniversary of the **gazzetta.it** website was celebrated, bringing around, through all the platforms, the best moments in sport from the last 20 years and an in-depth analysis of the next 20 years.

The weekly *Oggi* in 2017 increased its newsstand circulation by 10.5% compared to 2016; worthy of mention is also the good result of the relaunch of **Oggi Enigmistica Settimanale** at the end of June, which has more than tripled its newsstand circulation.

The **organisation of sport events** by RCS Sport contributed positively to the Group result thanks to the increase in TV rights and advertising sales of Giro d'Italia and the other cycling races. Among the events organised in the United Arab Emirates is the new event held in November in Abu Dhabi, F1 H₂O - Formula 1 world championship in inshore powerboat racing.

In Spain, *El Mundo*, whose chief editor since May 30 is Francisco Rosell Fernández, in the same month has made a special issue to celebrate the issue number 10,000 and in the second half of the year strengthened its Sunday offer with the supplement **Fuera de Serie**. The monthly unique browsers of **elmundo.es** reached, in December, the historical peak of 50 million (+ 16% compared to December 2016).

In January 2017, the new **MARCAClaro** portal was launched **in Mexico in partnership with Claro**, registering a significant growth in the monthly unique users from the traffic in this region (+110%). In January 2018 this partnership extended the MARCAClaro portal also in Colombia.

Marca also reported some special editions: printed on green paper on the occasion of the World Environment Day and on pink paper in order to support breast cancer research.



Outlook

In a context still characterised by uncertainty, with reference markets decreasing (circulation and advertising in Italy and circulation in Spain), the Group's performance in 2017 showed a strong improvement in results compared to the previous year and achieved its targets in terms of profitability and reduction of financial debt.

In consideration of the actions already implemented and those envisaged, for the maintenance and development of revenues as well as for the continued pursuit of operating efficiency, in the absence of events that are currently unforeseeable, the Group expects an increase in EBITDA and cash flow from current operations compared to the financial year 2017, such as to allow the reduction of financial debt at the end of 2018 to less than EUR 200 million.

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

Performance of RCS MediaGroup S.p.A.

The Board also approved the draft financial statements of the parent company RCS MediaGroup S.p.A., which show a positive net profit of EUR 53.7 million (for the first year since 2008), an improvement of over EUR 63 million compared to 2016, mainly due to the improved positive result at EBITDA level, to the lower impact of amortization and depreciation of fixed assets, as well as lower net financial charges. In addition, there was higher income from financial assets mainly due to the capital gain relating to the sale of the stake in IEO - Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.. The Parent Company's shareholders' equity went from EUR 353.7 million at 31 December 2016 to EUR 410.2 million at 31 December 2017.

The Board therefore resolved to submit the following proposal to the approval of the Shareholders' Meeting:

- (i) to use the net profit of euro 53,686,184.36 to cover part of the previous years' losses, which decreased from EUR 247,108,344.04 to EUR 193,422,159.68;
- (ii) to use the share premium reserve of EUR 110,405,136.84 and the merger reserve of EUR 130,389.61 to partially cover previous years' losses, which decreased from EUR 193,422,159.68 to EUR 82,886,633.23;
- (iii) to use the legal reserve of EUR 19,079,626.96 to partially cover prior years' losses, which decreased from EUR 82,886,633.23 to EUR 63,807.006.27.



Riccardo Taranto, the Director responsible for drawing up the company's accounting 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 certain 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 2017 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 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

RCS MediaGroup

Reclassified consolidated income statement

(tables not subject to audit)

(EUR million)	31 December 2017		31 December 2016		Difference A-B	Difference %
	A	%	B	%		
Net revenue	895,8	100,0	968,3	100,0	(72,5)	(7,5%)
<i>Publishing revenue</i>	344,9	38,5	380,4	39,3	(35,5)	(9,3%)
<i>Advertising revenue</i>	409,8	45,7	451,2	46,6	(41,4)	(9,2%)
<i>Other revenue (1)</i>	141,1	15,8	136,7	14,1	4,4	3,2%
Operating costs	(491,4)	(54,9)	(598,8)	(61,8)	107,4	17,9%
Cost of labour	(258,1)	(28,8)	(268,2)	(27,7)	10,1	3,8%
Provisions for risks	(6,5)	(0,7)	(12,4)	(1,3)	5,9	47,6%
Receivable impairment	(3,7)	(0,4)	(1,8)	(0,2)	(1,9)	(105,6%)
Income (expense) from equity investments equity method	2,1	0,2	2,8	0,3	(0,7)	(25,0%)
EBITDA (2)	138,2	15,4	89,9	9,3	48,3	53,7%
Intangible asset amortisation	(25,3)	(2,8)	(36,6)	(3,8)	11,3	
Property, plant and equipment depreciation	(14,3)	(1,6)	(17,0)	(1,8)	2,7	
Real estate investment depreciation	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	0,0	
Other asset impairment	(2,4)	(0,3)	(0,7)	(0,1)	(1,7)	
EBIT	95,6	10,7	35,0	3,6	60,6	
Net financial income (expense)	(24,4)	(2,7)	(30,3)	(3,1)	5,9	
Income (expense) from financial assets/liabilities	16,2	1,8	0,3	0,0	15,9	
EBT	87,4	9,8	5,0	0,5	82,4	
Income taxes	(16,5)	(1,8)	(9,9)	(1,0)	(6,6)	
Profit (loss) from continuing operations	70,9	7,9	(4,9)	(0,5)	75,8	
Profit (loss) from discontinued operations	0,0	0,0	8,4	0,9	(8,4)	
Profit (loss) before non-controlling interests	70,9	7,9	3,5	0,4	67,4	
(Profit) loss pertaining to non-controlling interests	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	
Group's profit (loss) for the period	71,1	7,9	3,5	0,4	67,6	

- (1) Other revenue mainly contains revenue from television businesses, from event organisation, *e-commerce* activities, sale of customer lists and book sets, as well as in Spain for betting activities.
- (2) Considered as the operating income before depreciation, amortisation and write-downs. This includes income and expenses from investments accounted for using the equity method.

RCS MediaGroup

Reclassified consolidated balance sheet

(tables not subject to audit)

	31 December 2017	%	31 December 2016	%
(EUR million)				
Intangible Assets	383,9	83,7	394,6	84,6
Property, plant and equipment	73,8	16,1	87,0	18,6
Real Estate Investments	20,7	4,5	21,3	4,6
Financial Assets	171,4	37,4	192,3	41,2
Net Non-current Assets	649,8	141,6	695,2	149,0
Inventories	15,9	3,5	17,4	3,7
Trade receivables	240,3	52,4	256,3	54,9
Trade payables	(236,3)	(51,5)	(292,9)	(62,8)
Other assets/liabilities	(66,6)	(14,5)	(54,4)	(11,7)
Net Working Capital	(46,7)	(10,2)	(73,6)	(15,8)
Provisions for risks and charges	(50,4)	(11,0)	(58,5)	(12,5)
Deferred tax liabilities	(55,4)	(12,1)	(56,4)	(12,1)
Employee benefits	(38,4)	(8,4)	(40,2)	(8,6)
Net invested capital	458,9	100,0	466,5	100,0
Shareholders' equity	171,5	37,4	100,4	21,5
Medium-long term financial payables	235,8	51,4	275,1	59,0
Short-term financial payables	67,0	14,6	105,1	22,5
Current financial liabilities for derivatives	1,0	0,2	-	-
Non-current financial liabilities for derivatives	0,1	0,0	5,1	1,1
Financial assets for derivatives	-	-	-	-
Cash and short-term financial receivables	(16,5)	(3,6)	(19,2)	(4,1)

- (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 recognised for derivatives at 31 December 2017 and 31 December 2016 are equal to zero and therefore the financial ratio of RCS at 31 December 2017 and 31 December 2016 coincides with the net financial position as defined in the aforesaid CONSOB communication.

RCS MediaGroup

Operating results by business area

(tables not subject to audit)

(EUR million)	Figures at 31/12/2017		
	Revenue	EBITDA	% of revenue
Italian Daily Newspapers	380,4	86,8	22,8%
Italian Magazines	93,6	14,2	15,2%
Advertising and Sport	313,2	22,7	7,2%
Unidad Editorial	300,5	32,1	10,7%
Other corporate activities	23,1	(17,7)	n/a
Sundry and eliminations	(215,0)	0,1	(0,0)%
Consolidated	895,8	138,2	15,4%

(EUR million)	Figures at 31/12/2016		
	Revenue	EBITDA	% of revenue
Italian Daily Newspapers	406,2	68,4	16,8%
Italian Magazines	99,2	7,6	7,7%
Advertising and Sport	332,3	12,2	3,7%
Unidad Editorial	318,3	29,3	9,2%
Other corporate activities	33,7	(27,3)	n/a
Sundry and eliminations	(221,4)	(0,3)	0,1%
Consolidated	968,3	89,9	9,3%

RCS MediaGroup

Consolidated cash flow statement

(Figures for which auditing activity has not been completed)

(EUR million)	2017	2016
A) Cash flow from operations		
Profit (loss) from continuing operations before taxes	87,4	5,0
Amortisation, depreciation and write-downs	42,6	54,9
(Capital gains) capital losses and other non-cash items	(14,9)	(3,0)
Expense (income) from investments accounted for using the equity method.	(2,1)	(2,8)
Dividends from investee companies accounted for using the equity method.	7,1	3,6
Result of net financing activities (including dividends received)	24,4	29,4
Increase (decrease) of personnel benefits and provisions for risks and charges	(7,1)	(6,9)
Changes in working capital	(38,9)	9,4
Income taxes paid	(0,7)	(0,6)
Total	97,8	89,0
B) Cash flow from investing activities		
Investments in equity investments	-	0,4
Investments in non-current assets	(19,1)	(31,7)
(Acquisitions) disposals of other non-current financial assets		(0,2)
Payments for disposal of equity investments	18,1	120,3
Payments from sale of non-current assets	-	1,1
Total	(1,0)	89,9
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>96,8</i>	<i>178,9</i>
C) Cash flow from financing activities		
Net change in financial debts and other financial assets	(48,7)	(144,3)
Net financial interest collected (paid)	(26,6)	(28,7)
Dividends paid	-	-
Change in shareholders' equity reserves	(2,5)	(0,3)
Total	(77,8)	(173,3)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	19,0	5,6
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	(20,2)	(25,8)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(1,2)	(20,2)
Increase (decrease) for the period	19,0	5,6

ADDITIONAL DISCLOSURES FOR THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(EUR million)		
Cash and cash equivalents at the beginning of the period, breakdown	(20,2)	(25,8)
Cash and cash equivalents	18,7	9,8
Cash and cash equivalents of discontinued operations	-	2,8
Current payables due to banks	(38,9)	(38,4)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(1,2)	(20,2)
Cash and cash equivalents	15,6	18,7
Changes on discontinued operations	-	-
Current payables due to banks	(16,8)	(38,9)
Increase (decrease) for the period	19,0	5,6

RCS MediaGroup S.p.A.

Reclassified income statement

(figures not subject to audit)

	Financial Year		Financial Year		Difference	Financial Year
	2017	%	2016	%		2016
	A		pro-forma B		A-B	B
Net revenue	500,2	100,0	559,3	100,0	(59,1)	559,4
<i>Circulation revenue</i>	237,4	47,5	260,0	46,5	(22,6)	260,0
<i>Advertising revenue</i>	241,4	48,3	272,5	48,7	(31,1)	272,5
<i>Other publishing revenue</i>	21,4	4,3	26,8	4,8	(5,4)	26,9
Operating costs	(277,6)	(55,5)	(366,7)	(65,6)	89,1	(366,3)
Cost of labour	(149,8)	(29,9)	(158,3)	(28,3)	8,5	(158,3)
Provisions for risks	(3,7)	(0,7)	(5,3)	(0,9)	1,6	(5,3)
Receivable impairment	(1,8)	(0,4)	(1,0)	(0,2)	(0,8)	(1,0)
EBITDA (1)	67,3	13,5	28,0	5,0	39,3	28,5
Intangible asset amortisation	(14,2)	(2,8)	(17,3)	(3,1)	3,1	(17,3)
Property, plant and equipment depreciation	(7,8)	(1,6)	(10,0)	(1,8)	2,2	(10,0)
Non-current asset impairment	(3,4)	-0,7	(0,1)	0,0	(3,3)	(0,1)
EBIT	41,9	8,4	0,6	0,1	41,3	1,1
Net financial income (expense)	(8,1)	(1,6)	(13,9)	(2,5)	5,8	(34,6)
Income (expense) from financial assets/liabilities	28,6	5,7	6,0	1,1	22,6	19,8
EBT	62,4	12,5	(7,3)	(1,3)	69,7	(13,7)
Income taxes	(8,7)	-1,7	(2,0)	(0,4)	(6,7)	4,5
Profit (loss) for year	53,7	10,7	(9,3)	(1,7)	63,0	(9,2)

The figures for 2016 have been restated following the merger by incorporation of RCS Investimenti S.p.A. on 31 December 2017, with accounting and tax effectiveness from 1 January 2017.

(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 2017	%	31 December 2016 pro-forma	%	31 December 2016
Property, plant and equipment	45,7	9,1	53,1	10,7	53,1
Intangible assets	37,5	7,5	46,2	9,3	46,2
Real estate investments	2,8	0,6	2,8	0,6	2,8
Financial assets	472,0	94,3	485,7	97,5	1.215,1
Net non-current assets	558,0	111,5	587,8	118,0	1.317,2
Inventories	10,7	2,1	11,2	2,2	11,2
Trade receivables	166,6	33,3	173,1	34,8	173,1
Trade payables	(136,3)	(27,2)	(178,4)	(35,8)	(178,4)
Other assets/liabilities	(31,9)	(6,4)	(23,1)	(4,6)	(23,3)
Net Working Capital	9,1	1,8	(17,2)	(3,5)	(17,4)
Employee benefits	(31,7)	(6,3)	(33,7)	(6,8)	(33,7)
Provisions for risks and charges	(34,4)	(6,9)	(38,2)	(7,7)	(38,2)
Deferred tax liabilities	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	(0,6)
Net Invested Capital	500,4	100,0	498,1	100,0	1.227,3
Shareholders' equity	410,2	82,0	353,8	71,0	353,7
Net financial debt (cash and cash equivalents)	90,2	18,0	144,3	29,0	873,6
Total sources of financing	500,4	100,0	498,1	100,0	1.227,3

The figures for 2016 have been restated following the merger by incorporation of RCS Investimenti S.p.A. on 31 December 2017, with accounting and tax effectiveness from 1 January 2017.

(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. The net financial debt defined by the CONSOB communication no. DEM / 6064293 of 28 July 2006 excludes non-current financial assets. At December 31, 2017, the value amounted to 90.2 million (144.3 million at December 31, 2016 pro-forma).

RCS MediaGroup S.p.A.

Cash flow statement

(figures for which auditing activity has not been completed)

(Values in EUR million)	Financial Year 2017	Financial Year 2016 pro-forma	Financial Year 2016
A) Cash flow from operations			
Profit (loss) from continuing operations before taxes	62,4	(7,3)	(13,7)
Amortisation, depreciation and write-downs	25,5	27,4	27,4
(Capital gains) capital losses and other non-cash items	(15,1)	-	-
Equity investment write-downs/revaluations	0,4	4,4	(9,3)
Result of net financing activities (including dividends received)	(4,5)	3,4	24,1
Increase (decrease) of provisions	(6,2)	(11,7)	(11,7)
Changes in working capital	(38,5)	14,4	14,3
Income taxes (paid) collected	12,2	2,7	9,6
Total	36,2	33,3	40,7
B) Cash flow from investing activities			
Investments in equity investments (net of dividends received)	9,8	0,8	0,8
Investments in non-current assets	(8,1)	(15,8)	(15,8)
Consideration from sale of investments	20,3	129,8	129,8
Consideration from sale of non-current assets	0,1	0,1	0,1
Other changes	0,2	(0,8)	(1,0)
Total	22,3	114,1	113,9
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>58,5</i>	<i>147,4</i>	<i>154,6</i>
C) Cash flow from financing activities			
Net change in financial debts and other financial assets	(25,5)	(136,3)	(121,3)
Financial interest collected/paid	(11,3)	(12,9)	(35,1)
Total	(36,8)	(149,2)	(156,4)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	21,7	(1,8)	(1,8)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	(37,8)	(36,0)	(36,0)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(16,1)	(37,8)	(37,8)
Increase (decrease) for the period	21,7	(1,8)	(1,8)

ADDITIONAL DISCLOSURES FOR THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(Values in EUR million)

Cash and cash equivalents at the beginning of the period, breakdown	(37,8)	(36,0)	(36,0)
Cash and cash equivalents	1,1	2,3	2,3
Current payables due to banks	(38,9)	(38,3)	(38,3)
Cash and cash equivalents at the end of the period	(16,1)	(37,8)	(37,8)
Cash and cash equivalents	0,7	1,1	1,1
Current payables due to banks	(16,8)	(38,9)	(38,9)
Increase (decrease) for the period	21,7	(1,8)	(1,8)

The figures for 2016 have been restated following the merger by incorporation of RCS Investimenti S.p.A. on 31 December 2017, with accounting and tax effectiveness from 1 January 2017.

INTEGRATIONS REQUIRED BY CONSOB ON 27 MAY 2013, IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 114, PARAGRAPH 5 OF LEGISLATIVE DECREE 58/1998

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

(EUR million)	Carrying amount		Delta
	31/12/2017	31/12/2016	
Cash and cash equivalents	15,6	18,7	(3,1)
Financial receivables	0,9	0,6	0,3
Securities	-	-	-
Current financial assets for derivatives	-	-	-
A) TOTAL CURRENT FINANCIAL ASSETS	16,5	19,3	(2,8)
Current financial payables and liabilities	(67,0)	(105,2)	38,2
Current financial liabilities for derivatives	(1,0)	-	(1,0)
B) TOTAL CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(68,0)	(105,2)	37,2
(A+B) Net current financial (debt)	(51,5)	(85,9)	34,4
Non-current financial liabilities recognised for derivatives	-	-	-
C) TOTAL NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS	-	-	-
Non-current financial payables and liabilities	(235,8)	(275,1)	39,3
Non-current financial liabilities for derivatives	(0,1)	(5,1)	5,0
TOTAL NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(235,9)	(280,2)	44,3
(C+D) Total net non-current financial (debt)	(235,9)	(280,2)	44,3
Net financial debt	(287,4)	(366,1)	78,7

(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 recognised for derivatives at 31 December 2017 and 31 December 2016 are equal to zero and therefore the financial ratio of RCS at 31 December 2017 and 31 December 2016 coincides with the net financial position as defined in the aforesaid CONSOB communication.

Net financial debt stands at EUR 287.4 million (EUR 366.1 million at 31 December 2016) and shows a significant improvement of about EUR 78 million compared to the same period in 2016. The improvement is due to the significant positive cash flows from typical operations (around EUR 94 million), as well as the proceeds from disposals and acquisitions operations (EUR 15.3 million), only partially offset by disbursements for investments and non-recurring items previously accounted for.



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			
	31/12/2017	31/12/2016 pro-forma (*)	Delta	31/12/2016
Cash and cash equivalents	0,7	1,1	(0,4)	1,1
Current financial receivables	270,3	274,5	(4,2)	19,5
A) TOTAL CURRENT FINANCIAL ASSETS	271,0	275,6	(4,6)	20,6
Payables due to bank a/c	(16,8)	(39,0)	22,2	(38,9)
Current financial payables	(110,0)	(106,0)	(4,0)	(580,4)
Current financial liabilities for derivatives	(1,0)	-	(1,0)	-
B) TOTAL CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(127,8)	(145,0)	17,2	(619,3)
(A+B) Total net current financial (debt)	143,2	130,6	12,6	(598,7)
Financial assets for derivatives	-	-	-	-
C) TOTAL NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS	-	-	-	-
Non-current financial payables	(233,3)	(269,8)	36,5	(269,8)
Non-current financial liabilities for derivatives	(0,1)	(5,1)	5,0	(5,1)
D) TOTAL NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(233,4)	(274,9)	41,5	(274,9)
(C+D) Total net non-current financial (debt)	(233,4)	(274,9)	41,5	(274,9)
Net financial debt	(90,2)	(144,3)	54,1	(873,6)

(*) The figures for 2016 have been restated following the merger by incorporation of RCS Investimenti S.p.A. on 31 December 2017, with accounting and tax effectiveness from 1 January 2017.

The net financial debt of RCS MediaGroup S.p.A. at 31 December 2017 was EUR 90.2 million, an improvement of EUR 54 million compared to 31 December 2016 pro-forma. The significant contribution from typical operations is highlighted, to which are added the proceeds from the aforementioned disposal of the stake in Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. and the collection of dividends for EUR 12.6 million. Disbursements for non-recurring items, investments and the acquisition of minority interests in Editoriale Veneto S.r.l. and Editoriale Fiorentina S.r.l. partially reduced the mentioned inflows.

b) 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 overdue debt positions								
31/12/2017	30 days	31 - 90 days	91-180 days	181-360 days	> 360 days	Total Due	Total maturing	Total
Trade Debt Positions	9,7	14,9	6,9	6,1	16,7	54,3	182,0	236,3
Financial Debt Positions							68,0	68,0
Tax debt positions							13,6	13,6
Social security debt positions							12,9	12,9
Other debt positions	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	68,8	69,3
Total short-term debt positions	9,8	15,0	7,0	6,2	16,8	54,8	345,3	400,1

All debt positions with no contractual deadlines are eliminated, such as the short-term portion of provisions for risks and charges.

Short-term debt positions at 31 December 2017 totalled EUR 400.1 million, and show an overall decrease of EUR 12.8 million compared to 30 September 2017. This decrease is due to lower trade payables and other payables for EUR 20.8 million, partially offset by higher tax, social security and financial positions (+EUR 8 million). Non-overdue positions, totalling EUR 345.3 million, represent approximately 86.3% of the total (at 30 September 2017 they totalled EUR 345.7 million and equalled 83.7% of the total). As at 31 December 2017 there were no overdue accounts on financial, tax or social security debt positions.

Overdue debit positions, mainly of a commercial nature, totalled EUR 54.8 million, down EUR 12.4 million compared to September 2017 (EUR 67.2 million) and EUR 24.6 million compared to 31 December 2016 (EUR 79.4 million). The comparison with 30 September 2017 shows a decrease in the overdue debt positions in almost all the ranges, in particular: EUR -1.1 million in the range under 30 days, -EUR 1.8 million in the range between 31 and 90 days, EUR -7.6 million in the range between 91 and 180 days and EUR -3 million in the upper range between 181 and 360 days. Only the range over 360 days shows an increase in overdue positions of EUR 1.1 million.

Overdue debt positions include EUR 9.8 million in accounts less than 30 days overdue (EUR 10.9 million at 30 September 2017), which essentially relate to the company's operations. The remainder, of EUR 45 million, includes accounts payable to agents, totalling EUR 12.7 million (23.2% 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 other receivables on the balance sheet. Advances to agents, which refer to overdue debts, totalled EUR 12.3 million, an amount that is almost in line with the specific overdue amount.



It should be noted that payables due to agents overdue more than 360 days represent more than 52% of this category of overdue accounts.

It should also be noted that the positions expiring on 31 December 2017 were conventionally classified among the maturing debts due for payment, and amount to approximately EUR 9.4 million.

Overdue trade accounts of EUR 54.3 million (EUR 66.8 million at 30 September 2017) mainly refer to the RCS MediaGroup S.p.A. (EUR 30.4 million).

As part of its usual activities, the Company received some reminders, warnings to comply, injunctions (for non-significant amounts to the state entirely restated), from suppliers regarding trade accounts, which have been restated when applicable.

c) Transactions with related parties of the RCS Group and its Parent Company

For the details regarding transactions with Company and RCS MediaGroup S.p.A. related parties, see the specific notes in the Annual Financial Report.

d) Any non-compliance with the 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 with these clauses

On 14 June 2013 RCS MediaGroup S.p.A. signed a Financing Agreement with a pool of Banks originally for EUR 600 million. The Contract was amended from time to time and lastly on 16 June 2016 and consisted of 2 lines of Credit (Restructured Loan Agreement) for a total of EUR 352 million:

- credit line A (amortising), term line of EUR 252 million to be repaid by 31 December 2019,
- Revolving Credit line, revolving line of EUR 100 million to repay by 31 December 2019.

It should be noted that the Reformulation Agreement of 16 June 2016 revised the definition of the spreads on the 3-month Euribor rate for each of the two Credit Lines. The initial spreads were 422.5 bps on Line A and 397.5 bps on the Revolving Line, with a planned annual decrease in relation to the improvement in the Leverage Ratio (PFN/EBITDA): following the approval of the 2016 Financial Statements, these spreads were both reduced by 50 bps: 372.5 bps for Line A with effect from 1 July 2017 and 347.5 bps for the Revolving Line with effect from 28 April 2017.



On 4 August 2017, a New Financing Agreement was signed with a Pool of Banks for EUR 332 million, expiring on 31 December 2022 with the purpose of refinancing the Reformulated Loan Agreement. The Banks participating in the New Financing Agreement are: Banca IMI as Mandated Lead Arranger, Agent and Coordinator, Intesa Sanpaolo as Bookrunner, and Banco BPM, Mediobanca, UBI Banca and Unicredit as Mandated Lead Arrangers and Bookrunners.

The main terms and conditions of the New Financing Agreement are, inter alia, as follows:

- a. the subdivision of the Financing into an amortising term line of EUR 232 million and a revolving line of credit of EUR 100 million;
- b. an annual interest rate equal to the reference Euribor plus a variable margin depending on the Leverage Ratio, which is more favourable for the Company than the spreads on the current Financing;
- c. single covenant represented by the leverage ratio (i.e. net debt/EBITDA). This covenant must not exceed:
 - 3.45x at 31 December 2017
 - 3.25x at 31 December 2018
 - 3.00x at 31 December of each subsequent year;
- d. a repayment plan for the amortising term line, with repayment of EUR 15 million at 31 December 2017 and thereafter six-monthly instalments of EUR 12.5 million.

The Financing Agreement contains provisions for compulsory early repayment events, declarations, obligations, withdrawal events and generally more favourable materiality thresholds for RCS MediaGroup compared to the previous financing agreement. These clauses apply – by way of example – to the provisions concerning treasury agreements and intercompany loans and guarantees, acquisitions, joint ventures, permitted investments and reorganisations, acquisition of financial debt, as well as capital disposals and reductions.

In December 2017, the amortising time line decreased to EUR 208 million following both the expected repayment and a mandatory early repayment of EUR 10 million as a portion of the proceeds deriving from the sale of the stake in IEO – Istituto Europeo di Oncologia. This reimbursement also resulted in the review pursuant to the Financial Agreement of the amortisation plan, reducing the expected six-monthly repayment from EUR 12.5 million to EUR 11.6 million.



e) Progress of the business plan, highlighting any deviations between forecast and actual data

For the comment on the Group's performance in the 2017 financial year, reference should be made to the extensive comments in this Press Release, while for the 2018 forecasts, it should be made to the "Outlook" section.

Fine Comunicato n.0145-2

Numero di Pagine: 40