

**COMUNICATO STAMPA**

Ai sensi della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

**RISULTATI DEI PRIMI 9 MESI 2017:**

**FATTURATO: €440MN (+3,7% sul 2016)**

**EBITDA: €34,1MN (in linea con il 2016)**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POSITIVA: €40,5MN**  
**(in miglioramento rispetto a €31,7mn di fine 2016)**

**RISULTATO NETTO POSITIVO, ANTE ONERE FISCALE STRAORDINARIO**

**IMPATTO DELL'ONERE FISCALE STRAORDINARIO PARI A €154,5MN**

\*\*\*

**RISULTATI TERZO TRIMESTRE IN FORTE MIGLIORAMENTO GRAZIE  
ALL'INTEGRAZIONE CON ITEDI**  
**(ricavi: +16,2%, ebitda: +27%)**

*Roma, 25 ottobre 2017 - Si è riunito oggi a Roma, presieduto da Marco De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. che ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2017 presentati dall'Amministratore Delegato Monica Mondardini.*

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO GEDI AL 30 SETTEMBRE 2017

Si riportano qui di seguito i principali indicatori economici e patrimoniali al 30 settembre 2017; al riguardo, si segnala che sussiste una differenza significativa di perimetro tra i primi nove mesi del 2017 ed il corrispondente periodo del 2016, dovuta al deconsolidamento di 5 testate nel corso dell'ultimo trimestre del 2016 e al consolidamento del Gruppo ITEDI dal 1° luglio 2017. Il confronto tra i due periodi risulta quindi non completamente rappresentativo dell'andamento della gestione.

<b>Risultati consolidati (€mn)</b>	<i>Gen - Set 2016</i>	<i>Gen - Set 2017</i>
Fatturato, di cui:	424,3	440,0
• diffusione	153,7	145,0
• prodotti opzionali e diversi	30,8	28,8
• pubblicità	239,8	266,1
Margine operativo lordo	34,1	34,1
Risultato operativo	22,8	22,7
Imposte	(5,8)	(160,1)
Risultato netto attività destinate a continuare	13,1	(145,0)
Risultato attività cessate e destinate alla dismissione <sup>(1)</sup>	1,0	1,2
Risultato netto	14,0	(143,9)

<b>(€mn)</b>	<i>31 dicembre 2016</i>	<i>30 settembre 2017</i>
Posizione finanziaria netta	31,7	40,5
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	598,4	537,9
• patrimonio netto di Gruppo	597,9	537,3
• patrimonio netto di terzi	0,5	0,5
Dipendenti	1.940	2.475

<sup>(1)</sup> Il "Risultato attività cessate e destinate alla dismissione" include le plusvalenze realizzate con la cessione, avvenuta il 30 gennaio 2015, di All Music, società del Gruppo editrice della televisione nazionale generalista *Deejay TV*, al nuovo editore Discovery Italia.

I risultati al 30 settembre 2017 recepiscono il significativo onere fiscale di natura straordinaria derivante dalla definizione di un contenzioso relativo a fatti risalenti al 1991. Il 29 settembre, infatti,

il Consiglio di Amministrazione di GEDI Gruppo Editoriale SpA, pur ribadendo la propria convinzione quanto alla legittimità civilistico-tributaria dell'operazione oggetto di censura da parte dell'Amministrazione Finanziaria, ha deliberato di avvalersi della facoltà prevista dall'art.11 del Dl n. 50/2017 convertito dalla legge n. 96/2017 di definire il suddetto contenzioso fiscale, oggetto della sentenza n. 64/9/2012 della Commissione Tributaria Regionale di Roma.

Il contenzioso pendente in Cassazione si riferiva, secondo quanto ampiamente indicato al mercato nelle diverse Relazioni Finanziarie della Società, a contestazioni di natura antielusiva relative ai benefici fiscali derivanti dall'operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo Editoriale L'Espresso realizzata nel 1991 mediante la fusione per incorporazione di Editoriale La Repubblica

SpA in Cartiera di Ascoli SpA. L'eventuale esito sfavorevole per la Società del contenzioso pendente in Cassazione avrebbe comportato un onere pari, ad oggi, a €388,6mn.

L'adesione comporta per la Società il pagamento di un importo pari a €175,3mn, di cui €70,1mn versati il 2 ottobre 2017, €70,1mn da versarsi entro il 30 novembre e i restanti €35,1mn entro il 30 giugno 2018.

La perdita derivante dalla definizione del contenzioso nei termini sopra illustrati, registrata al 30 settembre 2017, ammonta a €154,5mn e trova integrale copertura nelle riserve disponibili di patrimonio netto, senza intaccare in alcun modo il capitale sociale.

Nel considerare che la Società disponga dei requisiti e dei mezzi per rendere tale esborso finanziariamente ed economicamente sostenibile, anche tenuto conto dell'attuale posizione finanziaria netta positiva, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che tale definizione rispondesse all'interesse sociale in ragione dei vantaggi derivanti dalla rimozione di un possibile rischio fiscale dalle potenziali conseguenze economico-finanziarie di medio/lungo termine rilevanti e certamente di assai maggiore gravità rispetto alla scelta deliberata.

## **RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO GEDI AL 30 SETTEMBRE 2017, PRESENTAZIONE DEI DATI A PERIMETRO OMOGENEO**

Il 27 giugno 2017 è stata perfezionata l'operazione di integrazione delle società Italiana Editrice SpA, Publikompass SpA e Nexta Srl ("Gruppo ITEDI") in GEDI. Tale operazione è stata effettuata

mediante un aumento del capitale sociale riservato in sottoscrizione a Fiat Chrysler Automobiles N.V. (“FCA”) e ad Ital Press Holding SpA (“IPH”), liberato da queste ultime mediante conferimento in natura di partecipazioni azionarie complessivamente rappresentative di tutto il capitale sociale di Italiana Editrice SpA.

Per effetto di tale operazione, a partire dal 27 giugno 2017 GEDI ha acquisito il controllo del Gruppo ITEDI. Come data di consolidamento si è adottata quella del 30 giugno 2017 e pertanto il conto economico del Gruppo GEDI relativo ai primi nove mesi del 2017 comprende il Gruppo ITEDI a partire dal 1° luglio.

Nel valutare i risultati economici dei primi nove mesi del 2017 ed il loro confronto con il corrispondente periodo del 2016, è necessario tener conto, oltre che dell’operazione di cui sopra,

anche del deconsolidamento nel corso del quarto trimestre del 2016 di 5 testate locali del Gruppo (Alto Adige, Il Trentino, Il Centro, La Città di Salerno, La Nuova Sardegna).

In ordine a garantire la comparabilità dei dati, è stato pertanto elaborato un conto economico pro-forma dei primi nove mesi del 2016 a perimetro omogeneo con l’attuale, vale a dire scorporando le testate cedute ed incorporando il Gruppo ITEDI per il periodo 1 luglio-30 settembre 2016; sono di seguito rappresentati i principali parametri economici.

<b>Risultati consolidati a perimetro omogeneo (€mn)</b>	<i>Gen - Set 2016</i>	<i>Gen - Set 2017</i>
Fatturato, di cui:		
• diffusione	440,7	440,0
• prodotti opzionali e diversi	154,9	145,0
• pubblicità	34,7	28,8
	251,1	266,1
Margine operativo lordo	32,9	34,1
Risultato operativo	20,5	22,7
Imposte	(6,0)	(160,1)
Risultato netto attività destinate a continuare	10,6	(145,0)
Risultato attività cessate e destinate alla dismissione <sup>(1)</sup>	1,0	1,2
Risultato netto	11,5	(143,9)

<sup>(1)</sup> Il “Risultato attività cessate e destinate alla dismissione” include le plusvalenze realizzate con la cessione, avvenuta il 30 gennaio 2015, di All Music, società del Gruppo editrice della televisione nazionale generalista *Deejay TV*, al nuovo editore Discovery Italia.

## ANDAMENTO DEL MERCATO

Dopo la leggera ripresa del 2016, nei primi otto mesi del 2017 gli investimenti pubblicitari hanno mostrato una flessione del 4,0% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (dati Nielsen Media Research).

La radio ha confermato il trend positivo già in atto dal 2015, registrando un incremento del 3,2% rispetto all'analogo periodo del 2016; la televisione ha mostrato una flessione del 3,5%; internet (esclusi Search e Social) ha conseguito una raccolta di importo sostanzialmente equivalente a quello del corrispondente periodo del 2016 (-1,0%); la stampa ha subito un calo del 9,1%, con i quotidiani al -10,5% (-13,7% la raccolta nazionale e -7,8% quella locale) ed i periodici al -7,0%.

Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nel periodo da gennaio ad agosto 2017 si è registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento dell'8,8%, dato sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO GEDI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2017

I **ricavi consolidati**, pari a €440,0mn, sono aumentati del 3,7% rispetto al corrispondente periodo del 2016 e si sono mantenuti sostanzialmente stabili a perimetro omogeneo (-0,2%).

I **ricavi diffusionali**, pari a €145,0mn, sono scesi del 5,6% rispetto ai primi nove mesi del 2016 e del 6,3% a pari perimetro, in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-8,8%).

I **ricavi pubblicitari** sono cresciuti dell'11% rispetto al corrispondente periodo del 2016; la crescita a perimetro omogeneo è stata del 6,0%, con una flessione del 4,5% sui mezzi del Gruppo ed un incremento significativo delle concessioni di terzi, grazie alle nuove concessioni di Radio Italia e delle testate La Stampa e il Secolo XIX per la pubblicità nazionale dei primi sei mesi dell'anno.

Con riferimento ai mezzi del Gruppo, la raccolta su radio è cresciuta del 2,8%, confermando l'evoluzione positiva già riscontrata nel precedente esercizio.

La raccolta su internet ha mostrato una leggera crescita (+1,6%), con un andamento migliore di quello del mercato (-1,0%).

Infine, la raccolta su stampa ha registrato un calo significativo (-8,3%), penalizzata dall'andamento negativo della raccolta del settore dei quotidiani, che ad agosto scendeva del 10,5%.

I **costi**, esclusi gli opzionali e le concessioni di terzi, sono scesi del 4,5% e del 6,1% a perimetro omogeneo; sono diminuiti sia i costi fissi del personale (-4,4%) sia gli altri costi (-7,4%).

Il **margine operativo lordo consolidato** è ammontato a €34,1mn, importo in linea con quello registrato nell'analogo periodo del 2016 ed in miglioramento rispetto al dato a perimetro omogeneo (€32,9mn), malgrado le avverse evoluzioni settoriali.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a €22,7mn, in linea con il risultato del corrispondente periodo del 2016 (€22,8mn) ed in crescita rispetto al risultato a perimetro omogeneo (€20,5mn).

L'onere fiscale complessivo è ammontato a €160,1mn a causa dell'onere straordinario sostenuto per la definizione del contenzioso sopra illustrato, pari a €154,5mn.

Il **risultato netto consolidato** per effetto dell'onere fiscale sopra menzionato registra una perdita di €143,9mn, a fronte di un utile di €11,5mn nei primi nove mesi del 2016 a perimetro omogeneo.

La **posizione finanziaria netta** a fine settembre 2017 è positiva per €40,5mn ed in miglioramento rispetto a fine 2016 (€31,7mn), malgrado che l'integrazione nel corso dell'esercizio con il Gruppo ITEDI abbia comportato il consolidamento della sua posizione finanziaria netta, negativa per €8,4mn. Tenuto conto della definizione del contenzioso fiscale, così come illustrato precedentemente, nel corso del quarto trimestre, e precisamente in data 2 ottobre e 30 novembre, la Società effettuerà esborsi per complessivi €140,2mn, in seguito ai quali essa presenterà un indebitamento netto intorno a €100mn.

L'**organico del Gruppo**, inclusi i contratti a termine, ammontava a fine settembre a 2.475 dipendenti con l'ingresso di 532 persone del Gruppo ITEDI.

## PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL TERZO TRIMESTRE 2017

<b>Risultati consolidati (€mn)</b>	<i>3° Trimestre 2016</i>	<i>3° Trimestre 2016 perimetro omogeneo</i>	<i>3° Trimestre 2017</i>
Fatturato	131,4	158,0	152,7
Margine operativo lordo	8,9	10,0	11,3
Risultato operativo	5,1	4,9	6,8
Imposte	(1,7)	(2,0)	(156,0)
Risultato netto attività destinate a continuare	1,9	1,2	(151,4)
Risultato attività cedute	-	-	0,2
Risultato netto	1,9	1,2	(151,2)

I risultati del terzo trimestre 2017 mostrano come il Gruppo, nel suo nuovo perimetro, sia significativamente più forte che in precedenza.

I **ricavi netti consolidati** sono superiori del 16,2% a quelli dell'equivalente trimestre del 2016, ed il **risultato operativo** passa da €5,1mn a €6,8mn; il **risultato netto consolidato** registra una perdita di €151,2mn, tenuto conto che l'onere fiscale di natura straordinaria è stato registrato nel corso del terzo trimestre.

Come già in precedenza osservato, per valutare più precisamente l'andamento della gestione, tenuto conto della variazione del perimetro di consolidamento, è stato formulato anche un pro-forma 2016 a perimetro attuale.

A perimetro omogeneo, i **ricavi netti consolidati** sono scesi del 3,3%, come conseguenza delle perduranti evoluzioni generali negative per il settore, sia in termini di diffusione che di raccolta pubblicitaria. Il **risultato operativo consolidato** è invece in crescita a €6,8mn a fronte di €4,9mn nel 2016.

\*\*\*

Il Direttore Amministrazione e Bilancio della società, dott. Gabriele Acquistapace, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico delle finanze che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\*\*\*

### **PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

In data 9 ottobre GEDI Gruppo Editoriale ha acquisito il 10% di Radio Italia da Mario Volanti, azionista di maggioranza della Società. Radio Italia è una delle prime 5 radio italiane, con quasi 4,4 milioni di ascoltatori nel giorno medio. Ha un format basato sulla musica italiana, è titolare del canale televisivo Radio Italia TV e organizza importanti eventi, quali concerti e tour musicali. La sua proposta editoriale e il suo profilo di pubblico sono fortemente complementari a quelli delle emittenti di GEDI, che con l'acquisizione di questa partecipazione intende sviluppare le collaborazioni con Radio Italia, rafforzandosi in un comparto che da anni vede crescere i fatturati pubblicitari, in controtendenza nel panorama dei media tradizionali.

In merito alle prospettive dell'esercizio 2017, sulla base degli andamenti registrati nei primi nove mesi, non si intravedono miglioramenti dei trend negativi che hanno interessato il settore della stampa quotidiana e periodica ormai da anni, mentre si consolida l'evoluzione positiva della radio; in tale contesto il Gruppo continua ad impegnarsi in particolare nel settore radiofonico, nello sviluppo delle attività digitali, in cui è leader, e nel contenimento dei costi, potendosi ritenere che, in assenza di eventi allo stato imprevedibili, il Gruppo registrerà a fine anno, senza considerare l'impatto della definizione del contenzioso fiscale, un risultato positivo e l'integrazione con ITEDI aprirà nuove opportunità.

#### CONTATTI:

**DIREZIONE CENTRALE**

**RELAZIONI ESTERNE**

Stefano Mignanego

Tel.: +39 06 84787434

e-mail: [dir-relaz-esterne@gedi.it](mailto:dir-relaz-esterne@gedi.it)

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

# GEDI Gruppo Editoriale

## Conto Economico Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2016	Gen - Set 2016 perimetro omogeneo	Gen - Set 2017
Ricavi	424,3	440,7	440,0
Variazione rimanenze prodotti	0,2	0,2	0,3
Altri proventi operativi	6,2	6,2	8,0
Costi per acquisti	(41,9)	(42,8)	(38,0)
Costi per servizi	(191,1)	(208,9)	(220,4)
Altri oneri operativi	(7,0)	(7,7)	(6,7)
Costi per il personale	(156,6)	(154,7)	(149,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(11,3)	(12,3)	(11,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>22,8</b>	<b>20,5</b>	<b>22,7</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(6,8)	(6,9)	(6,8)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	3,0	3,0	(0,7)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>18,9</b>	<b>16,6</b>	<b>15,1</b>
Imposte	(5,8)	(6,0)	(160,1)
<b>Risultato netto attività destinate a continuare</b>	<b>13,1</b>	<b>10,6</b>	<b>(145,0)</b>
Risultato attività cessate e destinate alla dismissione	1,0	1,0	1,2
<b>Risultato netto</b>	<b>14,1</b>	<b>11,6</b>	<b>(143,8)</b>
Quota dei terzi	(0,1)	(0,1)	(0,1)
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>14,0</b>	<b>11,5</b>	<b>(143,9)</b>
Utile per azione, base	0,036	0,030	(0,347)
Utile per azione, diluito	0,031	0,025	(0,302)

## Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	Gen - Set 2016	Gen - Set 2016 perimetro omogeneo	Gen - Set 2017
<b>RISULTATO NETTO ANTE QUOTA DEI TERZI</b>	<b>14,1</b>	<b>11,6</b>	<b>(143,8)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
Costi amministrativi	-	-	(0,7)
Imposte su altre componenti del conto economico complessivo	-	-	0,2
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>14,1</b>	<b>11,6</b>	<b>(144,4)</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante	14,0	11,5	(144,4)
Interessenze di pertinenza dei terzi	0,1	0,1	0,1

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

# GEDI Gruppo Editoriale

## Conto Economico Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2016	III Trim. 2016 perimetro omogeneo	III Trim. 2017
Ricavi	131,4	158,0	152,7
Variazione rimanenze prodotti	0,3	0,3	0,2
Altri proventi operativi	1,2	1,3	2,0
Costi per acquisti	(13,4)	(16,2)	(14,9)
Costi per servizi	(61,2)	(75,1)	(74,3)
Altri oneri operativi	(2,3)	(3,2)	(1,9)
Costi per il personale	(47,1)	(55,0)	(52,5)
Ammortamenti e svalutazioni	(3,8)	(5,1)	(4,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>6,8</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(2,3)	(2,5)	(2,2)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,8	0,8	(0,0)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>
Imposte	(1,7)	(2,0)	(156,0)
<b>Risultato netto attività destinate a continuare</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(151,4)</b>
Risultato attività cessate e destinate alla dismissione	-	-	0,2
<b>Risultato netto</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(151,2)</b>
Quota dei terzi	-	-	(0,0)
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(151,2)</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	III Trim. 2016	III Trim. 2016 perimetro omogeneo	III Trim. 2017
<b>RISULTATO NETTO ANTE QUOTA DEI TERZI</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(151,2)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>			
Costi amministrativi	-	-	-
Imposte su altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(151,2)</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante	1,9	1,2	(151,2)
Interessenze di pertinenza dei terzi	-	-	0,0

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

**GEDI Gruppo Editoriale**  
**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata**

<b>ATTIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2016	30-set 2017
Attività immateriali a vita indefinita	466,4	591,0
Altre immobilizzazioni immateriali	3,7	5,2
Immobilizzazioni immateriali	470,1	596,2
Immobilizzazioni materiali	83,9	99,6
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	129,1	124,1
Altre partecipazioni	3,3	4,6
Altri crediti non correnti	2,0	2,2
Attività per imposte anticipate	16,0	22,1
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>704,4</b>	<b>848,7</b>
Rimanenze	10,2	14,2
Crediti commerciali	174,5	161,4
Titoli e altre attività finanziarie	0,2	0,1
Crediti tributari	15,5	17,1
Altri crediti	23,4	32,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	148,5	170,3
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>372,3</b>	<b>395,5</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.076,7</b>	<b>1.244,3</b>

<b>PASSIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2016	30-set 2017
Capitale sociale	61,8	76,3
Riserve	174,7	237,6
Utili (perdite) a nuovo	351,0	367,3
Utile (perdita) di esercizio	10,4	(143,9)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>597,9</b>	<b>537,3</b>
Patrimonio netto di terzi	0,5	0,5
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>598,4</b>	<b>537,9</b>
Debiti finanziari	83,5	94,8
Fondi per rischi ed oneri	46,8	26,6
TFR e altri fondi per il personale	47,8	60,3
Passività per imposte differite	89,1	121,1
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>267,3</b>	<b>302,9</b>
Debiti finanziari	33,6	35,0
Fondi per rischi ed oneri	20,6	34,4
Debiti commerciali	96,0	90,2
Debiti tributari	10,0	187,2
Altri debiti	50,8	56,8
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>211,1</b>	<b>403,5</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>478,4</b>	<b>706,4</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.076,7</b>	<b>1.244,3</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

# GEDI Gruppo Editoriale

## Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	Gen - Set 2016	Gen - Set 2017
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	13,1	(145,0)
Risultato delle attività cessate	1,0	1,2
Ammortamenti e svalutazioni	11,3	11,4
Valutazione attuariale piani di stock options	1,0	0,5
Variazione netta fondi del personale	(2,1)	(1,5)
Variazione netta fondi rischi e oneri	(6,3)	(24,8)
Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	0,0	(0,5)
Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni	(1,0)	(1,2)
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,2	5,0
<b>Autofinanziamento</b>	<b>17,2</b>	<b>(154,9)</b>
Decremento (Incremento) crediti non correnti	0,3	0,0
Incremento passività/ Decremento attività imposte differite	6,9	2,2
Incremento debiti/ Decremento crediti tributari	(4,4)	174,1
Decremento (Incremento) rimanenze	(0,0)	0,4
Decremento (Incremento) crediti commerciali e altri	53,1	24,7
Incremento (Decremento) debiti commerciali e altri	(12,2)	(26,9)
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>43,6</b>	<b>174,6</b>
<b>FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>60,8</b>	<b>19,6</b>
Disinvestimenti netti di partecipazioni	-	3,2
Aumenti di capitale e riserve	-	83,7
Altre variazioni	0,7	-
Flusso generato da cessione di attività	1,0	2,0
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>62,5</b>	<b>108,5</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(8,7)	(7,4)
Investimenti netti in partecipazioni	(0,9)	(91,5)
Acquisto di azioni proprie	0,0	0,3
Altre variazioni	(0,8)	(1,1)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(99,7)</b>
<b>Avanzo (disavanzo) finanziario</b>	<b>52,0</b>	<b>8,8</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE</b>	<b>(10,7)</b>	<b>31,7</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>41,3</b>	<b>40,5</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

# GEDI Gruppo Editoriale

## Rendiconto Finanziario Consolidato per Flussi di Cassa

(milioni di euro)	Gen - Set 2016	Gen - Set 2017
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato attività continue, proprio e di terzi	13,1	(145,0)
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	11,3	11,4
- Valutazione attuariale piani di stock options	1,0	0,5
- Variazione netta fondi del personale	(2,1)	(1,5)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	(6,3)	(24,8)
- Minusvalenze (plus.) cessione immobilizzazioni	0,0	(0,5)
- Minusvalenze (plus.) cessione partecipazioni e titoli	(1,0)	(1,2)
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	0,2	5,0
- Perdita (utile) da attività cessate	1,0	1,2
<b>Autofinanziamento</b>	<b>17,2</b>	<b>(154,9)</b>
<b>Variazione del circolante e altri flussi</b>	<b>47,6</b>	<b>178,8</b>
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>64,7</b>	<b>23,8</b>
di cui:		
Incassi (pagamenti) interessi	(0,1)	(1,5)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	2,8	(2,3)
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(8,8)	(8,1)
Esborsi per acquisto partecipazioni	(0,9)	(0,0)
Incassi da cessioni	0,1	3,9
(Increm.) decrem. crediti finanz., attività disponibile alla vendita	0,6	0,2
Flusso generato da acquisizione di ITEDI	-	9,0
Flusso generato da cessione di attività	1,0	2,0
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(8,1)</b>	<b>7,0</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
(Acquisto) vendita di azioni proprie	0,0	0,3
Accensione (estinzione) debiti finanziari	(8,1)	(8,4)
(Dividendi pagati)	-	-
Altre variazioni	(0,8)	(1,1)
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(9,2)</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>47,7</b>	<b>21,6</b>
<b>Disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>110,5</b>	<b>148,5</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI</b>	<b>158,2</b>	<b>170,1</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

**GEDI Gruppo Editoriale**  
**Posizione Finanziaria Netta Consolidata**

(milioni di euro)	30-set 2016	31-dic 2016	30-set 2017
Crediti finanziari vs imprese del Gruppo	0,2	0,2	0,2
Debiti finanziari vs imprese del Gruppo	(1,6)	-	-
Denaro e disponibilità di banca	155,7	148,4	170,1
Debiti per conti correnti bancari	(0,1)	(0,0)	(0,1)
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b>154,1</b>	<b>148,5</b>	<b>170,1</b>
Titoli e altre attività finanziarie	-	0,2	0,1
Prestito obbligazionario	(88,5)	(88,9)	(93,1)
Altri debiti verso le banche	-	-	(9,1)
Altri debiti finanziari	(28,5)	(28,1)	(27,5)
<b>Altre attività (passività) finanziarie</b>	<b>(116,9)</b>	<b>(116,8)</b>	<b>(129,7)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>37,2</b>	<b>31,7</b>	<b>40,5</b>

*Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*