

**COMUNICATO STAMPA**

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

**GEDI GRUPPO EDITORIALE S.P.A.**

**RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI AL 30 SETTEMBRE 2019**

**FATTURATO A €441,5MN**

**EBITDA RETTIFICATO A €35,9MN**

**RISULTATO NETTO A - €18,3MN**

**(effetto cessione Persidera - €16,9MN; oneri ristrutturazione - €3,7MN)**

**RISULTATO OPERATIVO RETTIFICATO 3°TRIM.  
SOSTANZIALMENTE IN LINEA CON QUELLO DEL 2018**

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A €18,4MN**

*Roma, 21 OTTOBRE 2019* - Si è riunito oggi a Roma, presieduto da Marco De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.

In relazione alle valutazioni espresse dall'ing. De Benedetti nella sua intervista al Corriere della Sera circa l'andamento del Gruppo, il Consiglio di Amministrazione desidera precisare che, pur riconoscendo le difficoltà con le quali si confronta, derivanti dalla perdurante sofferenza del settore della carta stampata che incide sui risultati di tutti gli editori, il Gruppo GEDI mantiene una solida leadership nella stampa quotidiana, nel digitale e nelle radio, e adotta misure idonee ad affrontare il futuro, l'investimento e lo sviluppo e creare valore sostenibile, con consapevolezza della rilevanza e delicatezza del mestiere e della funzione che svolge nel paese, senso di responsabilità, rispetto e sostegno per il lavoro svolto dal management, dai direttori delle testate e da tutte le donne e gli uomini che in esso orgogliosamente operano.

Successivamente il Consiglio ha approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2019 presentati dall'Amministratore Delegato Laura Cioli.

#### **RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO GEDI AL 30 SETTEMBRE 2019**

Si riportano qui di seguito i principali indicatori economici e patrimoniali al 30 settembre 2019.

<b>Risultati consolidati (€mn)</b>	<i>Gen-Set</i>	<i>Gen-Set</i>
	<i>2018</i>	<i>2019</i>
	<i>ante IFRS 16</i>	<i>post IFRS 16</i>
Fatturato, di cui:	469,7	441,5
• diffusione	215,5	205,2
• pubblicità	221,8	206,4
• prodotti opzionali e diversi	32,3	30,0
Margine operativo lordo rettificato	31,6	35,9
Margine operativo lordo	31,4	31,1
Risultato operativo rettificato	17,5	12,0
Risultato operativo	17,3	7,1
Risultato netto	7,8	(18,3)

<b>(€mn)</b>	<i>31 dicembre</i>	<i>30 settembre</i>
	<i>2018</i>	<i>2019</i>
Posizione finanziaria netta ante IFRS 16	(103,2)	(118,4)
Posizione finanziaria netta post IFRS 16	n.a.	(177,0)
Patrimonio netto di Gruppo e di terzi	523,4	505,6

• patrimonio netto di Gruppo	522,8	505,1
• patrimonio netto di terzi	0,6	0,6
Dipendenti	2.359	2.241

---

Nota a fine testo

### ANDAMENTO DEL MERCATO

Nei primi otto mesi del 2019 gli investimenti pubblicitari sono risultati in decremento del 5,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (dati Nielsen Media Research).

Tra i principali mezzi solo radio ed internet (esclusi Search e Social) hanno mostrato un andamento positivo con una crescita rispettivamente del 2,5% e del 2,2%. La raccolta della televisione è risultata in flessione del 6,4%, mentre la stampa è stato il mezzo più penalizzato registrando nuovamente un calo del 12,5% con i quotidiani al -10,6% (-12,7% la raccolta nazionale e -7,7% quella locale) ed i periodici al -15,5%.

Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nei primi otto mesi del 2019 è stata registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento dell'8,2% (-6,7% i quotidiani nazionali e -9,0% i quotidiani locali). Includendo anche le copie digitali, la diffusione complessiva dei quotidiani si attesta al -7,3%.

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO GEDI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2019

I **ricavi consolidati**, pari a €41,5mn, hanno registrato una flessione del 6,0% rispetto ai primi nove mesi del 2018. I ricavi derivanti dalle **attività digitali** rappresentano complessivamente il 12,0% del fatturato consolidato (14,8% sul brand Repubblica) ed i prodotti digitali delle diverse testate del Gruppo hanno raggiunto a fine settembre 2019 i 126 mila abbonati.

I **ricavi diffusionali**, pari a €205,2mn, sono diminuiti del 4,8% rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in un mercato che, come sopra riportato, ha registrato una riduzione dell'8,2% delle vendite dei quotidiani in edicola e abbonamento.

I **ricavi pubblicitari**, pari a €206,4mn, sono risultati in calo del 7,0% rispetto ai primi nove mesi del 2018.

I **costi**, inclusi gli **ammortamenti**, sono inferiori del 5,2% rispetto ai primi nove mesi del 2018; sono diminuiti sia i costi del personale (-6,2%) che gli altri costi (-4,5%). Va peraltro evidenziato che tali riduzioni riflettono solo parzialmente gli effetti della ristrutturazione relativa alla redazione de *la Repubblica* (avviata operativamente nel mese di marzo) e della chiusura di due ulteriori stabilimenti di stampa (da aprile).

Il **marginale operativo lordo rettificato** ammonta a €5,9mn; prima dell'applicazione dell'IFRS 16 sarebbe stato pari a €25,1mn che si confronta con i €31,6mn dei primi nove mesi del 2018. Il margine operativo lordo è stato pari a €31,1mn (€20,2mn al netto degli impatti dell'IFRS 16), includendo oneri per ristrutturazioni per complessivi €4,9mn derivanti principalmente dalle ulteriori razionalizzazioni dell'assetto industriale e delle strutture commerciali della concessionaria di pubblicità del Gruppo.

Il **risultato operativo rettificato**, escludendo gli oneri di ristrutturazione di cui sopra, ammonta a €2,0mn (€1,5mn prima dell'applicazione dell'IFRS 16) rispetto ai €7,5mn dei primi nove mesi del 2018. Il risultato operativo è stato pari a €7,1mn (€6,7mn al netto degli impatti dell'IFRS 16).

Il **risultato netto consolidato** registra una perdita di €8,3mn (-€17,3mn escludendo gli effetti dell'IFRS 16) recependo gli effetti della cessione di Persidera (-€16,9mn) e oneri per ristrutturazioni con impatto sul risultato netto pari a €3,7mn. Al netto di tali effetti il risultato netto consolidato è positivo per €2,2mn; i primi nove mesi del 2018 si erano chiusi con un utile netto consolidato di €7,8mn.

In particolare, in data 5 giugno 2019, la Capogruppo GEDI Gruppo Editoriale SpA, d'intesa con TIM SpA, altra parte venditrice, ha sottoscritto un accordo vincolante con F21 e Ei Towers per la cessione della propria partecipazione del 30% nella società Persidera, *asset non core* del Gruppo. L'intesa prevede un corrispettivo per GEDI pari a €74,5mn, da cui verranno detratti al closing i dividendi distribuiti nel corso del 2019 (pari a €4,3mn incassati nel mese di aprile) ed a cui saranno aggiunti gli interessi maturati dal 1° agosto fino alla data del closing.

Il risultato netto include pertanto la svalutazione del valore della partecipazione di €16,9mn, effettuata al fine di adeguare il valore contabile al prezzo di cessione, incrementata di €0,4mn relativi ai costi di vendita (*cost to sell*) e diminuita di €0,4mn relativi agli interessi maturati dal 1° agosto sul corrispettivo.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2019 prima dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ammonta a €18,4mn, in aumento rispetto ai €103,2mn di fine 2018 principalmente per effetto di €25,6mn di pagamenti relativi ai piani di riorganizzazione in corso.

L'applicazione dell'IFRS 16 ha comportato la rilevazione al 30 settembre 2019 di debiti finanziari per leasing e diritti d'uso pari a €58,6mn e pertanto l'indebitamento finanziario netto post IFRS 16 ammonta a €177,0mn.

Si ricorda che in data 9 aprile 2019 la Società ha interamente rimborsato a scadenza il prestito obbligazionario convertibile del valore di €100mn, utilizzando in parte la linea di credito *revolving* sottoscritta nell'aprile del 2018.

**L'organico del Gruppo**, inclusi i contratti a termine, ammontava a fine settembre 2019 a 2.241 dipendenti in riduzione di 118 unità rispetto al 31 dicembre 2018; l'organico medio del periodo è stato inferiore del 6,3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

\*\*\*

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 RISULTATI ECONOMICI DEL TERZO TRIMESTRE

Risultati consolidati (€mn)	3° Trimestre	3° Trimestre
	2018	2019
	ante IFRS 16	post IFRS 16
Fatturato	147,1	138,6
Margine operativo lordo rettificato	9,8	12,4
Margine operativo lordo	9,3	10,9
Risultato operativo rettificato	5,1	4,3
Risultato operativo	4,7	2,8
Risultato netto	3,5	0,7

L'andamento del terzo trimestre, come già il secondo, mostra un miglioramento rispetto alle linee di tendenza riscontrate nei primi mesi dell'esercizio.

Nel periodo luglio-settembre si è registrato un calo del **fatturato** totale del 5,8%, sostanzialmente in linea con quello che ha caratterizzato il primo semestre dell'anno (-6,1%) ma con andamenti non omogenei tra le diverse componenti: la contrazione della raccolta pubblicitaria (-5,9%) e dei ricavi diffusionali (-4,0%) è stata inferiore a quella dei mesi precedenti (-7,4% e -5,2% rispettivamente nel primo semestre) mentre più significativa è stata la riduzione dei ricavi dei prodotti opzionali e diversi (-17,5%) per effetto di un diverso calendario delle attività.

L'andamento dei **costi totali**, inclusi i proventi/(oneri) operativi, mostra un calo del 5,4% rispetto al corrispondente periodo del 2018 ed è in linea con la riduzione ottenuta nei primi mesi dell'anno (4,7%).

Il **risultato operativo rettificato** è pari a €4,3mn, mostrando una riduzione rispetto al terzo trimestre del 2018 (-15,9%) decisamente più contenuta rispetto a quella riscontrata sul primo semestre (-38,5%); il **risultato netto consolidato** ammonta a €0,7mn (€3,5mn nel corrispondente periodo del 2018).

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

Non si sono verificati eventi di rilievo successivamente alla chiusura dei primi nove mesi dell'anno.

I risultati del secondo e terzo trimestre, che sono sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-€1,0mn), mostrano un andamento sensibilmente migliore rispetto ai primi mesi dell'anno.

In merito alle prospettive dell'esercizio 2019, non si intravedono evoluzioni di mercato significativamente diverse da quelle che hanno interessato i primi nove mesi.

Per il quarto trimestre ci attendiamo di registrare ulteriori effetti dalle misure attuate: il rilancio del quotidiano *la Repubblica* e la ristrutturazione redazionale, la razionalizzazione conseguente alla chiusura di due ulteriori stabilimenti di stampa, la riorganizzazione di GEDI News Network e le conseguenti ulteriori opportunità di efficienze e sinergie, lo sviluppo delle piattaforme tecnologiche con particolare riferimento a CRM e sistemi editoriali.

Si può pertanto prevedere che, in assenza di eventi allo stato imprevedibili, il Gruppo registrerà a fine anno un risultato positivo, escludendo l'impatto della cessione di Persidera e di eventuali altre componenti non ordinarie.

Nota

A partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS 16 – Leases** che fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

L'applicazione del nuovo principio ai contratti identificati ha determinato i seguenti impatti sul bilancio consolidato del Gruppo:

- Nella situazione patrimoniale-finanziaria, l'iscrizione iniziale (i) di un'attività, rappresentativa del diritto d'uso ai sensi dell'IFRS 16 (pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019 inclusi, eventualmente, i pagamenti anticipati ed i costi diretti sostenuti) che sarà ammortizzata sulla durata residua del contratto, e (ii) di un debito finanziario pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019, inclusi i ratei passivi non ancora liquidati alla data di transizione. Il debito, che sarà valutato con il criterio del "costo ammortizzato", verrà successivamente ridotto a seguito del pagamento dei canoni di noleggio ed incrementato degli oneri finanziari. L'applicazione dell'IFRS 16 ha determinato un incremento dell'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo al 30 settembre 2019 pari a €58,6mn; il nuovo principio non ha alcun effetto sulla determinazione dei *covenants*.
- Nel conto economico, una diversa natura, qualificazione e classificazione dei canoni di noleggio che non vengono più iscritti nel margine operativo lordo; sono invece registrati (i) l'ammortamento del diritto d'uso e (ii) gli oneri finanziari sul debito iscritto. Per effetto di tale diversa classificazione dei canoni di noleggio, il conto economico consolidato del Gruppo dei primi nove mesi del 2019 ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo pari a €10,9mn, un incremento degli ammortamenti di €10,4mn ed un incremento degli oneri finanziari di €1,5mn. L'impatto sull'utile netto è stato negativo per €1,1mn.
- In sede di prima applicazione il Gruppo ha valutato l'attività rappresentativa del diritto d'uso pari al valore dell'importo della passività del leasing.
- Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 il 1° gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate.

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 2018 *	Gen-Set 2019
Ricavi	469,7	441,5
Variazione rimanenze prodotti	0,3	0,1
Altri proventi operativi	8,5	3,9
Costi per acquisti	(44,1)	(42,3)
Costi per servizi	(225,1)	(200,2)
Altri oneri operativi	(7,3)	(7,5)
Costi per il personale	(170,6)	(164,5)
Ammortamenti e svalutazioni	(14,1)	(24,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17,3</b>	<b>7,1</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(7,8)	(6,3)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,4	0,2
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9,9</b>	<b>1,0</b>
Imposte	(1,8)	(2,4)
<b>Risultato netto attività destinate a continuare</b>	<b>8,1</b>	<b>(1,4)</b>
Risultato attività cessate e destinate alla dismissione	(0,2)	(16,9)
<b>Risultato netto</b>	<b>7,9</b>	<b>(18,3)</b>
Quota dei terzi	(0,1)	(0,1)
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>7,8</b>	<b>(18,3)</b>
Utile per azione, base	0,016	(0,038)
Utile per azione, diluito	0,014	(0,037)

### Conto Economico Complessivo Consolidato

(milioni di euro)	Gen-Set 2018 *	Gen-Set 2019
<b>RISULTATO NETTO ANTE QUOTA DEI TERZI</b>	<b>7,9</b>	<b>(18,3)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>7,9</b>	<b>(18,3)</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	7,8	(18,3)
Interessenze di pertinenza dei terzi	0,1	0,1

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

\* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 il 1° gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Le informazioni comparative sono state riclassificate al fine di riflettere il risultato netto delle attività cessate e destinate alla dismissione.



## GEDI Gruppo Editoriale

### Conto Economico Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2018 *	III Trim. 2019
Ricavi	147,1	138,6
Variazione rimanenze prodotti	0,1	(0,1)
Altri proventi operativi	1,4	0,9
Costi per acquisti	(14,5)	(13,8)
Costi per servizi	(72,1)	(64,5)
Altri oneri operativi	(1,7)	(1,5)
Costi per il personale	(51,1)	(48,8)
Ammortamenti e svalutazioni	(4,6)	(8,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4,7</b>	<b>2,8</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(2,6)	(1,5)
Valutaz. partecipazioni a patrimonio netto	0,1	0,1
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>
Imposte	1,4	(1,0)
<b>Risultato netto attività destinate a continuare</b>	<b>3,6</b>	<b>0,3</b>
Risultato attività cessate e destinate alla dismissione	(0,1)	0,4
<b>Risultato netto</b>	<b>3,5</b>	<b>0,7</b>
Quota dei terzi	(0,0)	-
<b>RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO</b>	<b>3,5</b>	<b>0,7</b>

### Conto Economico Complessivo Consolidato Terzo Trimestre

(milioni di euro)	III Trim. 2018 *	III Trim. 2019
<b>RISULTATO NETTO ANTE QUOTA DEI TERZI</b>	<b>3,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>3,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	3,5	0,7
Interessenze di pertinenza dei terzi	0,0	-

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

\* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 il 1° gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate. Le informazioni comparative sono state riclassificate al fine di riflettere il risultato netto delle attività cessate e destinate alla dismissione.

# GEDI Gruppo Editoriale

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<b>ATTIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2018 *	30-set 2019
Attività immateriali a vita indefinita	556,7	557,0
Altre immobilizzazioni immateriali	10,1	9,0
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>566,7</b>	<b>566,0</b>
Diritti d'uso	-	56,5
Immobilizzazioni materiali	80,2	73,8
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	109,4	17,7
Altre partecipazioni	10,2	9,2
Altri crediti non correnti	1,2	0,9
Attività per imposte anticipate	39,2	38,5
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>806,9</b>	<b>762,7</b>
Attività destinate a dismissione	-	70,6
Rimanenze	14,9	17,6
Crediti commerciali	187,2	146,0
Crediti e altre attività finanziarie	0,8	-
Crediti tributari	6,6	3,2
Altri crediti	22,2	22,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77,3	20,8
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>309,0</b>	<b>280,5</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.115,9</b>	<b>1.043,2</b>

<b>PASSIVO</b> (milioni di euro)	31-dic 2018 *	30-set 2019
Capitale sociale	76,3	76,3
Riserve	227,3	223,8
Utili (perdite) a nuovo	251,4	223,3
Utile (perdita) di esercizio	(32,2)	(18,3)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>522,8</b>	<b>505,1</b>
Patrimonio netto di terzi	0,6	0,6
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>523,4</b>	<b>505,6</b>
Debiti finanziari	3,5	3,3
Debiti finanziari per diritti d'uso	-	44,3
Fondi per rischi ed oneri	24,5	9,4
TFR e altri fondi per il personale	54,8	51,2
Passività per imposte differite	114,9	116,1
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>197,8</b>	<b>224,3</b>
Debiti finanziari	177,8	135,9
Debiti finanziari per diritti d'uso	-	14,3
Fondi per rischi ed oneri	34,8	17,4
Debiti commerciali	111,2	80,5
Debiti tributari	11,6	11,7
Altri debiti	59,5	53,4
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>394,8</b>	<b>313,2</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>592,5</b>	<b>537,6</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.115,9</b>	<b>1.043,2</b>

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

\* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 il 1° gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate.

# GEDI Gruppo Editoriale

## Variazione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	Gen - Set 2018 *	Gen - Set 2019
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	7,9	(18,3)
Perdita (utile) dalle attività cessate e destinate alla dismissione	-	16,9
Ammortamenti e svalutazioni	14,1	24,0
Valutazione attuariale piani di stock options	0,6	0,6
Variazione netta fondi del personale	(2,5)	(3,6)
Variazione netta fondi rischi e oneri	(9,7)	(32,5)
Minusvalenze (plusvalenze) cessione immobilizzazioni	(0,0)	(0,1)
Minusvalenze (plusvalenze) cessione partecipazioni	(0,1)	(0,1)
Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	3,4	4,6
<b>Autofinanziamento</b>	<b>13,8</b>	<b>(8,5)</b>
Decremento (incremento) crediti non correnti	(0,0)	0,2
Incremento passività/Decremento attività imposte differite	(0,1)	1,9
Incremento debiti/Decremento crediti tributari	(37,9)	3,5
Decremento (incremento) rimanenze	(2,9)	(2,7)
Decremento (incremento) crediti commerciali e altri	46,1	41,2
Incremento (decremento) debiti commerciali e altri	(22,4)	(33,6)
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>(17,2)</b>	<b>10,6</b>
<b>FLUSSO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>(3,4)</b>	<b>2,0</b>
Disinvestimenti netti in partecipazioni	0,1	1,1
Flusso generato da cessione di attività	6,2	-
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Incrementi netti in diritti d'uso	-	(66,9)
Investimenti netti in immobilizzazioni	(11,3)	(9,9)
(Acquisto) vendita di azioni proprie	0,0	0,2
Altre variazioni	(1,1)	(0,3)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(76,9)</b>
<b>Avanzo (disavanzo) finanziario</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(73,8)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INIZIALE</b>	<b>(115,1)</b>	<b>(103,2)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(124,7)</b>	<b>(177,0)</b>
<i>Posizione finanziaria netta delle attività in esercizio</i>		
<i>Posizione finanziaria netta delle attività cessate e destinate alla dismissione</i>		

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

\* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 il 1° gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate.

# GEDI Gruppo Editoriale

## Rendiconto Finanziario Consolidato per Flussi di Cassa

(milioni di euro)	Gen - Set 2018 *	Gen - Set 2019
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo, proprio e di terzi	7,9	(18,3)
Rettifiche:		
- Ammortamenti e svalutazioni	14,1	24,0
- Valutazione attuariale piani di stock options	0,6	0,6
- Variazione netta fondi del personale	(2,5)	(3,6)
- Variazione netta fondi rischi e oneri	(9,7)	(32,5)
- Minusvalenze (plusvalenze) cessione immobilizzazioni	(0,0)	(0,1)
- Minusvalenze (plusvalenze) cessione partecipazioni e titoli	(0,1)	(0,1)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,0)	(0,1)
- Adeguamento partecipazioni valutate a patrimonio netto	3,4	4,6
- Perdita (utile) dalle attività cessate e destinate alla dismissione	-	16,9
<b>Autofinanziamento</b>	<b>13,7</b>	<b>(8,6)</b>
<b>Variazione del circolante e altri flussi</b>	<b>(12,6)</b>	<b>13,1</b>
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>
di cui:		
Incassi (pagamenti) interessi	(1,6)	(2,7)
Incassi (pagamenti) per imposte sul reddito	(0,0)	(3,6)
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Esborsi per acquisto immobilizzazioni	(11,4)	(10,1)
Incassi da cessioni	0,2	1,3
Flusso generato da cessione di attività	6,2	-
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(8,8)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
(Acquisto) vendita di azioni proprie	0,0	0,2
Accensione (rimborso) prestiti obbligazionari	-	(99,7)
Pagamenti per leasing diritti d'uso	-	(10,1)
Accensione (estinzione) debiti finanziari	(24,7)	57,7
Altre variazioni	(1,1)	(0,3)
<b>FLUSSO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(52,2)</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(56,5)</b>
<b>Disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>63,5</b>	<b>77,2</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINALI</b>	<b>33,7</b>	<b>20,7</b>

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

\* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 il 1° gennaio 2019 utilizzando il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, in virtù del quale le informazioni comparative non sono state rideterminate.

## GEDI Gruppo Editoriale

### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(milioni di euro)	30-set 2018	31-dic 2018	30-set 2019
Crediti finanziari vs imprese del Gruppo	0,2	0,2	0,2
Debiti finanziari vs imprese del Gruppo	-	-	-
Denaro e depositi bancari e postali	33,7	77,1	20,7
Debiti per conti correnti bancari	(0,2)	(0,1)	(0,2)
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b>33,7</b>	<b>77,2</b>	<b>20,7</b>
Titoli e altre attività finanziarie	0,9	0,8	-
Prestito obbligazionario	(98,2)	(98,9)	-
Altri debiti verso le banche	(7,5)	(6,3)	(84,0)
Debiti verso altri finanziatori	(53,6)	(76,0)	(55,0)
<b>Altre attività (passività) finanziarie</b>	<b>(158,4)</b>	<b>(180,4)</b>	<b>(139,1)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ANTE IFRS 16</b>	<b>(124,7)</b>	<b>(103,2)</b>	<b>(118,4)</b>
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS16			(58,6)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POST IFRS 16</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>(177,0)</b>

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