

GRUPPO 24ORE

**RESOCONTO  
INTERMEDIO DI  
GESTIONE AL 31  
MARZO 2018**

<i>Composizione degli Organi sociali</i>	4
<i>Struttura del Gruppo 24 ORE al 31 marzo 2018</i>	6
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 MARZO 2018</b>	<b>7</b>
<i>Andamento e risultato della gestione del primo trimestre 2018</i>	7
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2018</i>	17
<i>Andamento del Gruppo per settori di attività</i>	18
<i>Rapporti con parti correlate</i>	28
<i>Principali rischi e incertezze</i>	29
<i>Altre informazioni</i>	42
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2018</i>	44
<i>Valutazione degli amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale</i>	44
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	45
<b>BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO DEL GRUPPO 24 ORE AL 31 MARZO 2018</b>	<b>46</b>
<i>Note illustrative</i>	52
1. <i>Informazioni generali</i>	52
2. <i>Forma, contenuto e principi contabili adottati</i>	53
3. <i>Schemi di bilancio</i>	56
4. <i>Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima</i>	59
5. <i>Strumenti finanziari e gestione dei rischi</i>	60
6. <i>Principali cause di incertezze nelle stime</i>	68
7. <i>Area di consolidamento</i>	69
8. <i>Note illustrative ai prospetti di bilancio</i>	70
9. <i>Informativa di settore</i>	93
10. <i>Altre informazioni</i>	97
<i>Valutazione degli amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale</i>	103
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	104

*Attestazione del Bilancio consolidato intermedio abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni*

105

## **Composizione degli Organi sociali**

Il Consiglio di Amministrazione è stato eletto dall'Assemblea ordinaria in data 14 novembre 2016.

Il Collegio Sindacale è stato eletto dall'Assemblea ordinaria in data 29 aprile 2016.

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale rimangono in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio 2018.

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Giorgio FOSSA (1)
Vice Presidente	Carlo ROBIGLIO (1)
Amministratore delegato	Franco MOSCETTI(1)
Consiglieri	Luigi ABETE Edoardo GARRONE Marco GAY (3) Luigi GUBITOSI (2) Giuseppina MENGANO AMARELLI Patrizia Elvira MICUCCI (2) Marcella PANUCCI Livia SALVINI (2)

### **Comitato controllo e rischi**

Presidente	Luigi GUBITOSI
Membri	Edoardo GARRONE Livia SALVINI

### **Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate**

Presidente	Patrizia Elvira MICUCCI
Membri	Luigi GUBITOSI Livia SALVINI

(1) Poteri conferiti dal Consiglio di Amministrazione del 15 novembre 2016.

(2) Amministratore indipendente

(3) Nominato dall'assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018.

**Comitato per le risorse umane e le remunerazioni**

Presidente Livia SALVINI  
Patrizia Elvira MICUCCI

**Comitato editoriale**

Presidente Luigi GUBITOSI  
Membri Edoardo GARRONE  
Carlo ROBIGLIO

**Collegio Sindacale**

Presidente Pellegrino LIBROIA  
Sindaci effettivi Paola COPPOLA (3)  
Francesco PELLONE  
Sindaco supplente Francesca DI DONATO  
Pasquale FORMICA

**Segretario del Consiglio di amministrazione**

Salvatore SANZO

**Rappresentante comune degli azionisti di categoria speciale**

Mario ANACLERIO

**Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari**

Giancarlo COPPA

**Responsabile Internal Audit**

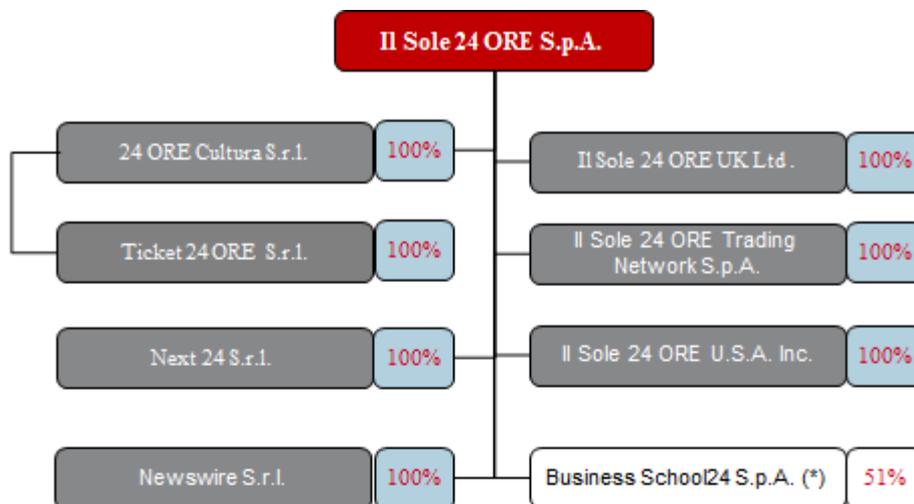
Claudio VITACCA

**Società di revisione**

EY S.p.A.

(3) Nominato dall'assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018.

## Struttura del Gruppo 24 ORE al 31 marzo 2018



Società consolidate integralmente

Società consolidata con il metodo del patrimonio netto

(\*) In data 2 maggio 2018 è stata finalizzata la cessione del 2% a Palamon Capital Partners Lp pertanto attualmente la percentuale detenuta dal Gruppo è pari al 49%

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 MARZO 2018

### Andamento e risultato della gestione del primo trimestre 2018

#### Contesto di mercato

I primi tre mesi del 2018 confermano l'andamento negativo del mercato con particolare riferimento alla raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa (-11,3%) con entrambe le componenti che registrano contrazioni a due cifre: quotidiani (al netto della locale) -11,6% e periodici -11,0%. In crescita internet (+2,5%) e radio (+7,1%) (*Fonte: Nielsen – gennaio-marzo 2018*).

I dati ADS indicano per il periodo gennaio – marzo 2018 un calo della diffusione totale delle copie cartacee sommate a quelle digitali dei principali quotidiani nazionali pari al 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2017 frutto del combinarsi di un calo delle diffusioni della versione cartacea pari al 9,6% con la crescita della diffusione digitale del 10,0%.

I più recenti dati di ascolto relativi al mezzo radiofonico sono riferiti all'anno 2017 e registrano un totale di 35.464.000 ascoltatori nel giorno medio, con un lieve decremento dello 0,1% (-39.000) rispetto all'anno 2016 (*GfK Eurisko, RadioMonitor e TER*).

Nel mercato dell'editoria professionale si prevede un'ulteriore contrazione nel 2018 del 2,6% (*Fonte: "Rapporto Databank Editoria Professionale" –Cerved Spa, dicembre 2017*) rispetto all'anno precedente. I segmenti di mercato in cui opera il Gruppo presentano differenti previsioni per il 2018, per i prodotti dell'area giuridica si prevede un fatturato in diminuzione del 4,8% rispetto al 2017, per i prodotti dell'area fiscale si stima un fatturato in calo del 2,0% rispetto al 2017.

Nel 2018 si prevede che nel complesso tornerà a crescere l'editoria elettronica (+4,1%), mentre si prevede un ulteriore calo dell'editoria cartacea (libri -8,9% e riviste periodiche -21,7%). (*Fonte: "Rapporto Databank Editoria Professionale" –Cerved S.p.A., dicembre 2017*).

#### Premessa

Per effetto dell'operazione Formazione, conclusa il 29 novembre 2017 e la conseguente perdita del controllo di Business School24 S.p.A., i dati economici dell'area formazione ed eventi dell'esercizio 2017 sono stati rilevati come attività destinata alla vendita in applicazione dell'IFRS 5.

Nel presente bilancio intermedio abbreviato sono applicati per la prima volta i seguenti principi contabili:

- IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti;
- IFRS 9 Strumenti Finanziari, che non ha avuto effetti sull'esposizione dei dati di bilancio.

In particolare l'IFRS 15 ha comportato le seguenti modifiche:

**Ricavi pubblicitari.** Ai fini dell'applicazione del nuovo principio, sono stati verificati tutti i contratti di concessione di vendita di spazi pubblicitari su mezzi di editori terzi. Sulla base delle analisi e valutazioni effettuate, i costi relativi alle competenze pubblicitarie degli editori terzi di tutti

i contratti attivi alla data del presente resoconto intermedio di gestione sono stati contabilizzati a diminuzione dei relativi ricavi pubblicitari. Fino al precedente esercizio, l'applicazione dello IAS 18 comportava la rilevazione delle competenze pubblicitarie degli editori terzi come costi per servizi.

**Ricavi editoriali.** L'applicazione del nuovo principio ha comportato l'iscrizione dei ricavi editoriali, relativi alla vendita, presso edicole e librerie di quotidiani, periodici e libri, sulla base del prezzo pagato dall'acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta agli edicolanti. Dal 1° gennaio 2018, tali aggi sono rilevati tra i costi di distribuzione, iscritti tra i costi per servizi, mentre l'applicazione dello IAS 18 in vigore fino al precedente esercizio comportava la rilevazione dei ricavi editoriali al netto di tali costi.

In sede di prima applicazione del nuovo principio il Gruppo ha optato per l'*approccio retrospettivo*, in base al quale i valori comparativi dell'esercizio precedente sono riesposti secondo l'IFRS 15.

Di seguito gli effetti delle riclassifiche sui dati di confronto del primo trimestre 2017 determinati dall'applicazione dell'IFRS 5 e dalla prima adozione dell'IFRS 15:

**PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO 24 ORE AL 31 MARZO 2017**

migliaia di euro	1° trimestre 2017	Riclassifica IFRS 5	Riclassiche IFRS 15	1° trimestre 2017 rideterminato
Ricavi	68.571	(6.374)	(1.589)	60.608
Margine operativo Lordo (EBITDA)	(20.737)	(2.838)	(0)	(23.575)
Risultato operativo (EBIT)	(24.430)	(2.816)	(0)	(27.246)
Risultato ante imposte	(25.522)	(2.816)	(0)	(28.338)
Risultato delle attività in funzionamento	(25.638)	(2.816)	(0)	(28.453)
Risultato delle attività operative destinate alla vendita	-	2.816	-	2.816
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	(25.645)	0	(0)	(25.645)
	31.12.2017			31.12.2017
Posizione Finanziaria netta	6.590	-	-	6.590
Patrimonio netto	41.558	-	-	41.558

Gli effetti delle modifiche sul primo trimestre 2018, derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 15, confrontato con il pari periodo dell'esercizio 2017 rideterminato sono qui di seguito riportati:

**Effetto dell'adozione dell'IFRS 15**

migliaia di euro	Publishing & Digital		Tax&Legal		System		Totale consolidato	
	1° trim 2018	1° trim 2017	1° trim 2018	1° trim 2017	1° trim 2018	1° trim 2017	1° trim 2018	1° trim 2017
Ricavi editoriali	1.439	1.444	401	537	-	-	1.840	1.981
Ricavi pubblicitari					(2.537)	(3.570)	(2.537)	(3.570)
Costi distribuzione	(1.439)	(1.444)	(401)	(537)	-	-	(1.840)	(1.981)
Costi per competenze editori					2.537	3.570	2.537	3.570
<b>Effetto su conto economico</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

## Gruppo 24 ORE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

Di seguito i principali dati economico patrimoniali e finanziari del Gruppo al 31 marzo 2018:

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO 24 ORE		
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato
Ricavi	50.990	60.608
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.769	(23.575)
<b>EBITDA al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>550</b>	<b>(2.974)</b>
Risultato operativo (EBIT)	1.379	(27.246)
<b>EBIT al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(6.645)</b>
Risultato ante imposte	1.518	(28.338)
Risultato netto delle attività in funzionamento	1.288	(28.453)
Risultato delle attività destinate alla vendita	-	2.816
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	1.288	(25.645)
<b>Risultato netto al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(4.444)</b>
	3103.2018	3112.2017
Posizione finanziaria netta	(11.887)	6.590
Patrimonio netto	43.133	41.558

Il Gruppo 24 ORE chiude il primo trimestre 2018 con utile netto di 1,3 milioni di euro e presenta un Patrimonio Netto pari a 43,1 milioni di euro, con un incremento di 1,6 milioni di euro rispetto al patrimonio netto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, che ammontava a 41,6 milioni di euro per effetto dell'utile di periodo, pari a 1,3 milioni di euro e della valutazione attuariale del TFR pari a 0,3 milioni di euro.

Tale risultato include il provento non ricorrente pari a 3,0 milioni di euro, derivante dall'offerta risarcitoria della società Di Source come descritto nel paragrafo fatti di rilievo del primo trimestre 2018. In seguito a tale risarcimento è stato rilevato un ulteriore provento per 0,2 milioni di euro derivante dalla cancellazione del debito che era iscritto tra i debiti commerciali.

La **posizione finanziaria** netta al 31 marzo 2018 è negativa per 11,9 milioni di euro e si confronta con un valore al 31 dicembre 2017 positivo per 6,6 milioni di euro, in peggioramento di 18,5 milioni di euro. La variazione della posizione finanziaria netta è riferita principalmente al pagamento degli oneri non ricorrenti relativi alle uscite incentivate, liquidate nel primo trimestre 2018.

## Andamento economico

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO		
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato
Ricavi	50.990	60.608
Altri proventi operativi	4.803	864
Costi del personale	(21.728)	(46.147)
Variazione delle rimanenze	308	(897)
Acquisto materie prime e di consumo	(2.146)	(1.474)
Costi per servizi	(22.374)	(30.578)
Altri costi operativi	(5.427)	(5.665)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(656)	(285)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.769</b>	<b>(23.575)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.391)	(3.672)
Plus/minusvalenze attività immateriali e materiali	1	1
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.379</b>	<b>(27.246)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(572)	(1.092)
Proventi (oneri) da partecipazioni	711	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.518</b>	<b>(28.338)</b>
Imposte sul reddito	(230)	(115)
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>1.288</b>	<b>(28.453)</b>
Risultato delle attività destinate alla vendita	-	2.816
<b>Risultato netto</b>	<b>1.288</b>	<b>(25.638)</b>
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza	-	7
<b>Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>	<b>1.288</b>	<b>(25.645)</b>

Nel primo trimestre 2018, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 51,0 milioni di euro che si confrontano con un valore rideterminato pari a 60,6 milioni di euro del pari periodo 2017 (-9,6 milioni di euro, pari al -15,9%). Tale variazione è dovuta in particolare alla diminuzione dei ricavi editoriali pari a 3,4 milioni di euro (-11,2%), al calo dei ricavi pubblicitari pari a 2,1 milioni di euro (-9,6%) e al calo degli altri ricavi per 4,2 milioni di euro (-45,2%).

Per quanto riguarda Il Sole 24 ORE, la diffusione cartacea media del periodo gennaio – marzo 2018 è pari a 89,6 mila copie (-16,4% vs il pari periodo del 2017). La diffusione digitale è pari a 83,6 mila copie (+0,6% vs il primo trimestre 2017). La diffusione cartacea sommata a quella digitale è complessivamente pari a 173,2 mila copie medie (-9,0% vs il primo trimestre 2017). Nel primo trimestre del 2018, il Quotidiano si conferma al terzo posto nella classifica dei quotidiani nazionali a maggior diffusione.

Complessivamente le copie carta + digitale vendute nel primo trimestre 2018, includendo in questo dato la stima delle copie consegnate ai grandi clienti ma in corso di formalizzazione contrattuale (circa 20 mila copie) non incluse nei ricavi, raggiungono un totale di 202 mila copie (-14,5% rispetto al pari periodo 2017).

Le principali dinamiche che hanno caratterizzato i ricavi consolidati sono:

- I ricavi diffusionali del quotidiano (carta + digitale) ammontano a 12,4 milioni di euro, in calo di 1,6 milioni di euro (-11,4%) rispetto al primo trimestre 2017. I ricavi diffusionali del

quotidiano cartaceo ammontano a 8,3 milioni di euro, in calo di 0,4 milioni di euro (-4,4%). I ricavi diffusionali del quotidiano digitale ammontano a 4,1 milioni di euro, in calo di 1,2 milioni di euro (-23,0%).

- I ricavi pubblicitari, pari a 19,3 milioni di euro, sono in diminuzione di 2,1 milioni di euro (-9,6%) rispetto al primo trimestre 2017. Su tale risultato influisce il perdurare della crisi del mezzo stampa, che rappresenta il 60,8% dei ricavi complessivi della concessionaria, oltre alla cessazione di alcune concessioni terze e la riduzione degli annunci di pubblicità legale.
- I ricavi delle banche dati pari a 9,3 milioni di euro sono in diminuzione dell'8,5% rispetto al pari periodo del precedente esercizio. I prodotti Fisco e Lavoro hanno conseguito ricavi pari a 6,6 milioni di euro, in calo del 6,3%. I ricavi dei prodotti Diritto sono pari a 1,7 milioni, in calo (-11,1%) rispetto al 2017. I prodotti Edilizia e PA risentono della crisi del settore, con ricavi pari per 0,9 milioni di euro, in calo del 18,0% sul primo trimestre 2017.
- I ricavi dell'Area Cultura, pari a 4,2 milioni di euro, sono in crescita di 0,3 milioni di euro (7,6%), rispetto al primo trimestre 2017. Tale variazione è da imputare principalmente alle attività del Mudec, quali l'organizzazione di mostre, le sponsorizzazioni, gli eventi e la gestione dei servizi in loco, come il Design Store, la Didattica e i bookshop.
- Gli altri ricavi diminuiscono di 4,2 milioni di euro, principalmente per la risoluzione contrattuale con Teamsystem in merito al contratto di vendita dei software.

**I costi diretti e operativi** sono pari a 29,6 milioni di euro in calo di 9,0 milioni di euro (-23,2%) rispetto al primo trimestre 2017 rideterminato. Le principali voci di costo in diminuzione sono:

- i costi per provvigioni e altre spese di vendita sono in calo per 4,4 milioni di euro principalmente per effetto della cessazione del mandato di agenzia con Teamsystem;
- I costi di distribuzione sono in diminuzione di 0,9 milioni di euro, i consumi di materie prime sono in calo di 0,5 milioni di euro, i costi stampa sono in calo di 0,2 milioni di euro. Tali riduzioni di costi sono dovute principalmente ai nuovi accordi con i fornitori e al calo dei volumi prodotti, minore foliazione e dalla riduzione delle copie stampate;
- le spese promozionali e commerciali, diminuite di 0,4 milioni di euro (-19,3%), principalmente per i minori costi di marketing del quotidiano e dei prodotti Tax&Legal;

**Il costo del personale**, pari a 21,7 milioni di euro, è in diminuzione di 24,4 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2017, che era pari a 46,1 milioni di euro, di cui 20,6 milioni di euro di oneri per ristrutturazione. Complessivamente, il costo del personale al netto degli oneri non ricorrenti è in diminuzione di 3,8 milioni di euro (-14,9%) rispetto al primo trimestre 2017 principalmente per effetto della riduzione degli organici medi e del maggior utilizzo delle ferie maturate e godute.

L'organico medio dei dipendenti, pari a 970 unità, registra un decremento di 139 unità verso il primo trimestre 2017 e si confronta con un dato del 2017 di 1.109.

**Il margine operativo lordo (ebitda)** al netto di oneri e proventi non ricorrenti è positivo per 0,5 milioni di euro e si confronta con il valore negativo di 3,0 milioni del primo trimestre del 2017

rideterminato. L'ebitda del primo trimestre 2018 è positivo per 3,8 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 23,6 milioni di euro del 2017 rideterminato. Tale risultato beneficia del provento non ricorrente pari a 3,0 milioni di euro, derivante dall'offerta risarcitoria della società Di Source. In seguito a tale risarcimento è stato rilevato un ulteriore provento per 0,2 milioni di euro derivante dalla cancellazione del debito che era iscritto tra i debiti commerciali.

Il **risultato operativo (ebit)** al netto di oneri e proventi non ricorrenti, è pari a -1,8 milioni di euro (-6,6 milioni di euro del primo trimestre del 2017 rideterminato). L'ebit è positivo per 1,4 milioni di euro e si confronta con un *ebit* negativo di 27,2 milioni di euro nel 2017 rideterminato.

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a 2,4 milioni di euro contro 3,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2017 rideterminato.

Il **risultato ante imposte** è positivo per 1,5 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo per 28,3 milioni di euro del primo trimestre 2017 rideterminato. Nel periodo sono stati iscritti proventi da partecipazione pari a 0,7 milioni di euro per l'adeguamento del valore della partecipazione Business School 24 S.p.A. in l'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Incidono oneri e proventi finanziari netti per -0,6 milioni di euro (erano pari a -1,1 milioni di euro nel 2017). Il decremento degli oneri finanziari su debiti a breve termine è dovuto al minor utilizzo delle linee bancarie a breve termine.

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** al netto di oneri e proventi non ricorrenti è negativo di 1,9 milioni di euro (-4,4 milioni di euro del primo trimestre del 2017 rideterminato). Il risultato netto è positivo per 1,3 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 25,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2017.

## Gruppo 24 ORE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

Qui di seguito il dettaglio degli oneri e proventi non ricorrenti:

DETTAGLIO ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI CONSOLIDATO		
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>3.769</b>	<b>(23.575)</b>
Proventi e oneri operativi non ricorrenti	3.219	-
Oneri di ristrutturazione del personale - attività in funzionamento	-	(20.601)
<b>Totale oneri e proventi non ricorrenti con impatto su EBITDA</b>	<b>3.219</b>	<b>(20.601)</b>
<b>Ebitda al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>550</b>	<b>(2.974)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1.379</b>	<b>(27.246)</b>
Totale oneri e proventi non ricorrenti con impatto su EBITDA	3.219	(20.601)
Totale oneri e proventi non ricorrenti con impatto su EBIT	3.219	(20.601)
<b>EBIT al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(6.645)</b>
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>1.288</b>	<b>(28.453)</b>
Totale oneri e proventi non ricorrenti con impatto su EBIT	3.219	(20.601)
Oneri finanziari attualizzazione debito per oneri ristrutturazione	-	-
Totale oneri e proventi non ricorrenti su attività in funzionamento	3.219	(20.601)
<b>Risultato delle attività in funzionamento al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(7.852)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>1.288</b>	<b>(25.645)</b>
Totale oneri e proventi non ricorrenti su attività in funzionamento	3.219	(20.601)
Oneri di ristrutturazione del personale-attività destinate alla vendita	-	(600)
Totale oneri e proventi non ricorrenti	3.219	(21.201)
<b>Risultato netto al netto di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(4.444)</b>

## Situazione patrimoniale-finanziaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA IN SINTESI		
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017
Attività non correnti	126.629	128.165
Attività correnti	114.912	124.979
Attività disponibili per la vendita	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>241.542</b>	<b>253.144</b>
Patrimonio netto di gruppo	43.133	41.558
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>43.133</b>	<b>41.558</b>
Passività non correnti	53.701	54.322
Passività correnti	144.708	157.264
Passività disponibili per la vendita	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>198.409</b>	<b>211.586</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>241.542</b>	<b>253.144</b>

**Le attività non correnti** ammontano 126,6 a milioni di euro rispetto ai 128,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017, in decremento di 1,6 milioni di euro. In particolare:

- le partecipazioni in società collegate e *joint venture* sono pari a 19,6 milioni di euro in aumento di 0,7 milioni di euro. La voce è riferita alla partecipazione in Business School 24

S.p.A. e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2017 per l'adeguamento del valore della partecipazione in applicazione del metodo del patrimonio netto.

- le Attività per imposte anticipate sono pari a 26,2 milioni di euro, di cui 20,8 milioni di euro relative ad attività fiscali iscritte sulle perdite fiscali riportabili e 5,7 milioni di euro relative ad attività iscritte su altre differenze temporali. Le imposte anticipate non sono variate rispetto al 31 dicembre 2017. Si segnala che a partire dal 2013 non sono state iscritte nuove attività fiscali anticipate;
- le Attività immateriali sono pari a 38,3 milioni di euro, di cui 27,8 milioni di euro relative a frequenze radiofoniche e 10,5 milioni di euro licenze e software, inclusi progetti in corso di realizzazione. Gli investimenti del periodo sono stati 0,1 milioni di euro, gli ammortamenti del periodo sono stati 1,4 milioni di euro;
- gli avviamenti pari a 16,0 milioni di euro, sono invariati rispetto al 2017;
- gli immobili, impianti e macchinari ammontano 19,6 milioni di euro. Gli ammortamenti del periodo sono stati pari a 1,0 milioni di euro.
- altre attività non correnti sono pari a 6,1 milioni di euro, in linea rispetto al 31 dicembre 2017.

Le **attività correnti** ammontano a 115,0 milioni di euro rispetto ai 125,0 milioni di euro di inizio esercizio con un decremento di 10,0 milioni di euro. Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti diminuiscono di 17,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. I crediti commerciali sono in incremento per 5,9 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** è pari a 43,1 milioni di euro, con un incremento di 1,6 milioni di euro rispetto al patrimonio netto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, che ammontava a 41,6 milioni di euro per effetto dell'utile di periodo, pari a 1,3 milioni di euro e della valutazione attuariale del TFR pari a 0,3 milioni di euro

Le **passività non correnti** ammontano a 53,7 milioni di euro rispetto ai 54,3 milioni di euro di inizio esercizio, con un decremento di 0,6 milioni di euro è dovuto principalmente alla diminuzione dei benefici ai dipendenti per effetto al calo di organico del personale dipendente.

Le **passività correnti** sono pari a 144,7 milioni di euro, in diminuzione di 12,6 milioni di euro rispetto ai 157,3 milioni di euro d'inizio esercizio. Tale variazione deriva dal calo dei debiti verso il personale dipendente e verso gli enti previdenziali, anche in relazione liquidazione delle competenze del personale uscito nel dicembre 2017.

## Rendiconto finanziario

Il **flusso di cassa complessivo** del periodo, negativo per 17,1 milioni di euro si confronta con il flusso di cassa positivo per 1,5 milioni di euro del pari periodo del 2017.

Di seguito la sintesi dei dati finanziari:

DATI FINANZIARI CONSOLIDATI DI SINTESI		
	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017
Risultato ante imposte attività in funzionamento di pertinenza del Gruppo	1.288	(28.338)
Rettifiche	2.060	27.659
Variazioni del capitale circolante netto	(21.213)	(399)
<b>Totale cash flow attività operativa</b>	<b>(17.865)</b>	<b>(1.079)</b>
Investimenti	(118)	(601)
Corrispettivi incassati da cessione Immobilizzazioni	-	2
Altre variazioni	8	-
<b>Cash flow derivante da attività di investimento</b>	<b>(110)</b>	<b>(599)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(17.975)</b>	<b>(1.678)</b>
Cash flow derivante da attività finanziaria	884	3.138
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(17.092)</b>	<b>1.460</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:</b>		
All'inizio dell'esercizio	32.482	(31.575)
Alla fine dell'esercizio	15.390	(30.115)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(17.092)</b>	<b>1.460</b>

Il **flusso di cassa dell'attività operativa** è negativo per 17,9 milioni di euro, rispetto a quello del pari periodo del precedente esercizio negativo per 1,1 milioni di euro, attribuibile principalmente al pagamento degli oneri non ricorrenti relativi alle uscite incentivate, liquidate nel primo trimestre 2018 ed al corrispettivo per la risoluzione anticipata del contratto con Infront per la raccolta di sponsorizzazioni FIGC, nonché alla gestione operativa e alle dinamiche del capitale circolante netto.

Il **flusso di cassa dell'attività di investimento** è negativo per 0,1 milioni di euro, rispetto ad un valore negativo di 0,6 milioni di euro del primo trimestre 2017, ed è riferito principalmente ad investimenti operativi.

Il **flusso di cassa dell'attività finanziaria** è positivo per 0,9 milioni di euro e si confronta con un valore dello stesso periodo del precedente esercizio positivo per 3,1 milioni di euro, che beneficiava della riduzione dei debiti finanziari collegati all'operazione di cartolarizzazione ed ai finanziamenti bancari a breve termine.

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018 è negativa per 11,9 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta si confronta con un valore al 31 dicembre 2017 positivo per 6,6 milioni di euro, in peggioramento di 18,5 milioni di euro.

La variazione della posizione finanziaria netta è riferita principalmente al pagamento degli oneri non ricorrenti relativi alle uscite incentivate, liquidate nel primo trimestre 2018, al corrispettivo per la risoluzione anticipata del contratto con Infront per la raccolta di sponsorizzazioni FIGC, oltre all'andamento del flusso dell'attività operativa per effetto della stagionalità.

Nel mese di febbraio la Società ha incassato il corrispettivo pari a 3,0 milioni di euro a titolo di risarcimento del danno patrimoniale da parte di Di Source.

Si segnala inoltre che, a seguito della sospensione dell'attività bancaria nella giornata di venerdì 30 marzo in relazione alle festività pasquali, l'accredito degli incassi del portafoglio con addebito diretto sul conto corrente dei clienti (SDD), pari a 2,9 milioni di euro, normalmente accreditato alla fine del mese di competenza, è slittato in data 3 aprile.

L'indebitamento finanziario netto corrente del Gruppo è pari a 6,4 milioni di euro. Il Gruppo dispone inoltre di linee revolving per 30,0 milioni di euro allo stato inutilizzate e totalmente disponibili.

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo con l'evidenza delle componenti a breve termine separatamente da quelle a medio-lungo termine:

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO 24 ORE</b>		
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017
A. Cassa	156	616
B. Altre disponibilità liquide (conti correnti bancari e postali)	15.795	32.419
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>15.951</b>	<b>33.035</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>364</b>	<b>558</b>
F. Debiti bancari correnti	(17.522)	(17.603)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(560)	(553)
H. Altri debiti finanziari correnti	(4.652)	(3.236)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(22.735)</b>	<b>(21.393)</b>
<b>J. Posizione finanziaria netta corrente (I) – (E) – (D)</b>	<b>(6.420)</b>	<b>12.200</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.467)	(5.610)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.467)</b>	<b>(5.610)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>(11.887)</b>	<b>6.590</b>

## **Fatti di rilievo del primo trimestre 2018**

Il 12 marzo 2018 è stata costituita Newswire S.r.l., avente per oggetto la raccolta, la pubblicazione e la distribuzione di informazione giornalistica. La società è detenuta al 100% dalla Capogruppo e alla data del presente documento è inattiva.

Il Sole 24 ORE S.p.A. ha accettato dalla società Di Source l'offerta risarcitoria di euro 2.961.079,90, esattamente corrispondente all'importo del danno patrimoniale come ipotizzato nell'ambito del procedimento penale pendente presso la Procura della Repubblica di Milano. Impregiudicata ogni ragione ed azione che Il Sole 24 ORE espressamente si riserva di esperire, in ogni sede competente, nei confronti di altri soggetti, siano essi già individuati ovvero ancora da individuare in relazione all'intero credito risarcitorio.

Il Gruppo sta svolgendo le attività preparatorie dell'operazione di fusione per incorporazione del Sole 24 Ore - Trading Network S.p.A. nel Sole 24 Ore S.p.A..

A tal proposito Il Sole 24 Ore S.p.A., tramite un primario professionista, in data 30 gennaio 2018 ha presentato un interpello all'Agenzia delle Entrate in merito agli effetti fiscali della suddetta fusione per incorporazione, con specifico riferimento alla possibilità di riporto delle perdite fiscali pregresse del consolidato fiscale nazionale facente capo al Sole 24 Ore S.p.A. e delle altre posizioni soggettive riportate in avanti dal Sole 24 Ore S.p.A..

In data 26 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Piano Pluriennale 2018-2021, che aggiorna il precedente Piano 2017-2020 approvato in data 4 settembre 2017.

## Andamento del Gruppo per settori di attività

Nel prospetto che segue sono riportati i dati essenziali del Gruppo suddivisi per area di attività.

CONTO ECONOMICO PER AREE DI ATTIVITA'									
SETTORE	Ricavi vs. terzi	Ricavi Intersettori	Tot. Ricavi	EBITDA	Ammortamenti	Plus/minusvalenze	EBIT	EBITDA al netto di oneri e proventi non ricorrenti	EBIT al netto di oneri e proventi non ricorrenti
<b>PUBLISHING &amp; DIGITAL</b>									
1°trimestre 2018	15.258	11.279	26.537	986	(939)	(0)	47	(2.233)	(3.172)
1°trimestre 2017	16.911	12.647	29.558	(15.514)	(1.358)	1	(16.871)	(3.395)	(4.752)
<b>TAX&amp;LEGAL</b>									
1°trimestre 2018	12.186	528	12.714	4.295	(234)	0	4.062	4.295	4.062
1°trimestre 2017	17.809	676	18.484	3.348	(311)	-	3.037	4.767	4.456
<b>RADIO</b>									
1°trimestre 2018	17	3.774	3.790	129	(110)	0	20	129	20
1°trimestre 2017	66	3.605	3.672	(1.509)	(129)	-	(1.637)	(297)	(425)
<b>SYSTEM</b>									
1°trimestre 2018	19.448	(115)	19.332	771	(1)	-	770	771	770
1°trimestre 2017	21.472	(26)	21.446	(919)	(2)	-	(921)	(198)	(200)
<b>CULTURA</b>									
1°trimestre 2018	4.080	144	4.224	655	(97)	-	558	655	558
1°trimestre 2017	3.842	84	3.926	(334)	(109)	-	(443)	(34)	(143)
<b>CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI</b>									
1°trimestre 2018	1	-	1	(3.067)	(1.011)	0	(4.077)	(3.067)	(4.077)
1°trimestre 2017	509	-	374	(7.352)	(1.763)	0	(9.115)	(3.817)	1.214
<b>CONSOLIDATO</b>									
1°trimestre 2018	50.990	-	50.990	3.770	(2.391)	1	1.379	551	(1.840)
1°trimestre 2017	60.608	-	60.608	(23.575)	(3.672)	1	(27.246)	(2.974)	149

## Publishing & Digital

*Publishing & Digital è l'area di business cui fanno capo il quotidiano il Sole24 ORE, i prodotti digitali collegati al quotidiano, i quotidiani verticali, i prodotti allegati al quotidiano, i periodici, i collaterali; il sito; l'Agenzia di stampa Radiocor Plus.*

### RISULTATI DELL'AREA PUBLISHING & DIGITAL

migliaia di euro	I° trimestre 2018	I° trimestre 2017 rideterminato	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	15.258	16.936	-9,9%
Ricavi pubblicitari	11.279	12.621	-10,6%
<b>Ricavi</b>	<b>26.537</b>	<b>29.558</b>	<b>-10,2%</b>
Margine operativo lordo (EBITDA)	986	(15.514)	106,4%
EBITDA Margin %	3,7%	-52,5%	56,2 p.p.
Risultato operativo (EBIT)	47	(16.871)	100,3%

## Andamento del mercato

I dati ADS indicano per il periodo gennaio – marzo 2018 un calo della diffusione totale delle copie cartacee sommate a quelle digitali dei principali quotidiani nazionali pari al 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2017 frutto del combinarsi di un calo delle diffusioni della versione cartacea pari al 9,6% con la crescita della diffusione digitale del 10,0%.

Nello stesso periodo, la diffusione totale cartacea e digitale del Sole 24 ORE mostra un calo del 9,0%. La diffusione della versione cartacea diminuisce del 16,4% mentre la componente digitale è in crescita dello 0,6%.

## Andamento dell'Area

L'area **Publishing & Digital** chiude il primo trimestre 2018 con **ricavi** pari a 26,5 milioni di euro in diminuzione di 3,0 milioni di euro (-10,2% rispetto allo stesso periodo del 2017). I ricavi diffusionali e altro ammontano complessivamente a 15,3 milioni in calo di 1,7 milioni di euro (-9,9% rispetto al pari periodo del 2017). Per quanto riguarda i dati della diffusione e delle copie vendute de Il Sole 24 ORE, si rimanda a quanto qui sopra esposto al titolo “Andamento economico”.

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 11,3 milioni di euro, in calo del 10,6% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, un risultato determinato dal trend negativo di mercato per la raccolta pubblicitaria sui quotidiani.

Il **margin operativo lordo** di Publishing & Digital è positivo per 1,0 milioni di euro e si confronta con un ebitda negativo di 15,5 milioni del 2017, che includeva oneri di ristrutturazione del personale per 12,1 milioni di euro. L'ebitda del primo trimestre 2018 beneficia di un provento non ricorrente pari a 3,2 milioni di euro, derivante dall'offerta risarcitoria della società Di Source per 3,0 milioni di euro e dalla cancellazione del debito commerciale per 0,2 milioni di euro, al netto degli oneri e proventi non ricorrenti l'ebitda è pari a -2,2 milioni di euro. Tale risultato è determinato dal citato calo dei ricavi per 3,0 milioni di euro più che compensato dal contenimento dei seguenti costi:

- Il costo del personale, al netto dei citati oneri di ristrutturazione diminuisce di 2,5 milioni di euro;
- I costi diretti sono in calo di 1,9 milioni di euro (-15,4%), in diminuzione in particolare i costi di produzione e materie prime per 1,0 milioni di euro (-21,1%), i costi di distribuzione per 0,7 milioni di euro (-13,3%) e i costi di redazione per 0,3 milioni di euro (-20,6%);
- I costi operativi sono in calo di 0,6 milioni di euro (-9,4%).

## Andamento del quotidiano e prodotti collegati

### RISULTATI DEL QUOTIDIANO E PRODOTTI COLLEGATI (\*)

migliaia di euro	I°trimestre 2018	I°trimestre 2017 rideterminato	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	13.685	15.181	-9,9%
Ricavi pubblicitari	11.278	12.577	-10,3%
<b>Ricavi</b>	<b>24.963</b>	<b>27.758</b>	<b>-10,1%</b>
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.250	(13.700)	109,1%
EBITDA Margin %	5,0%	-49,4%	54,4 p.p.
Risultato operativo (EBIT)	312	(15.042)	102,1%

(\*) Include il sito [www.ilsole24ore.com](http://www.ilsole24ore.com) e i periodici *IL* e *How to spend it*

I ricavi complessivi del quotidiano, e prodotti collegati sono pari a 25,0 milioni di euro e sono in calo di 2,8 milioni di euro pari al -10,1%. I ricavi pubblicitari ammontano a 11,3 milioni di euro in decremento di 1,3 milioni di euro (-10,3%). I ricavi diffusionali e altro ammontano a 13,7 milioni di euro in decremento di 1,5 milioni di euro (-9,9%). I ricavi diffusionali del quotidiano (carta + digitale) sono in calo di 1,6 milioni di euro (-11,4%) rispetto al primo trimestre 2017 e ammontano a 12,4 milioni di euro. I ricavi diffusionali del quotidiano cartaceo ammontano a 8,3 milioni di euro, in calo di 0,4 milioni di euro (-4,4%). I ricavi diffusionali del quotidiano digitale ammontano a 4,1 milioni di euro, in calo di 1,2 milioni di euro (-23,0%).

Il margine operativo lordo è positivo per 1,3 milioni di euro e si confronta con un ebitda negativo di 13,7 milioni di euro che includeva oneri non ricorrenti di ristrutturazione del personale per 11,1 milioni di euro. L'ebitda del primo trimestre 2018 beneficia di un provento non ricorrente pari a 3,2 milioni di euro, derivante dall'offerta risarcitoria della società Di Source per 3,0 milioni di euro e dalla cancellazione del debito commerciale per 0,2 milioni di euro, al netto degli oneri e proventi non ricorrenti l'ebitda è pari a -2,0 milioni di euro. A fronte del calo dei ricavi per 2,8 milioni di euro i costi diretti diminuiscono di 1,8 milioni di euro (-14,2%), sia per effetto della minore foliazione e tiratura del quotidiano; sia per le rinegoziazioni dei contratti. I costi operativi diminuiscono di 0,4 milioni di euro (-6,4%).

Nel primo trimestre del 2018, l'offerta editoriale del Sole 24 Ore presenta gli appuntamenti fissi del mercoledì: i *focus di Norme e Tributi* e gli *Instant Book* mensili, dedicati ad approfondimenti di carattere normativo su specifiche tematiche (alcuni esempi: "Pensioni", "Lavoro" e Bonus Casa). A metà febbraio 2018 si è conclusa l'iniziativa "Nuovo Risparmio" avviata a fine 2017, una collana di taglio divulgativo sull'educazione finanziaria, in 12 uscite settimanali. Nel corso del 2018 saranno realizzate altre collane di libretti dedicati all'approfondimento di temi normativi e di grande attualità. La prima di queste collane avviata a Marzo è "Cyber Sicurezza", collana di 6 uscite

settimanali dedicata a informare sulle minacce informatiche e a come proteggere i propri dati personali.

Nel primo trimestre del 2018 è ripresa la vendita di libri in abbinata facoltativa con il quotidiano, in continuità con quanto fatto nell'ultima parte del 2017. Oltre ad una selezione di titoli di editori terzi, sono stati inseriti in piano editoriale alcuni volumi del catalogo di 24 ORE Cultura, con l'obiettivo di generare nuovi ricavi e promuovere le mostre del Gruppo della prima parte del 2018.

Il 1° di febbraio si è svolto uno degli appuntamenti storici con i lettori de Il Sole 24 ORE, *Telefisco*, convegno giunto alla 27° edizione in cui gli esperti del quotidiano e i funzionari dell'amministrazione finanziaria illustrano le principali novità della legge di stabilità; il convegno ha registrato il record storico di 164 sedi collegate da tutta Italia, con la presenza di decine di migliaia di professionisti.

Nel mese di marzo si è svolta la 20° edizione del Premio Alto Rendimento, appuntamento importante nel settore della Finanza e che ha visto la premiazione presso la sede de Il Sole 24ORE delle più importanti Società di Gestione e Fondi Comuni d'investimento, che si sono distinti per i risultati conseguiti nell'anno precedente.

Nel secondo semestre 2017 sono stati rivisti i contratti di distribuzione che hanno consentito risparmi sui costi distributivi sia nell'anno precedente che in quello in corso.

Nei primi mesi del 2018 è entrata a regime la distribuzione su tutto il territorio nazionale delle copie a pagamento del quotidiano su treni, aeroporti e hotel, grazie ad accordi diretti con i principali operatori di settore, con oltre mille copie cartacee aggiuntive al giorno.

Grazie a tutte le iniziative messe in atto, Il Sole 24 ORE, in base ai dati ADS, ha confermato la terza posizione in Italia nella diffusione carta + digitale e la sua leadership nelle vendite digitali (nonostante l'impossibilità di dichiarare le copie multiple perché non conformi al nuovo regolamento per il mancato tracciamento dell'adoption da parte degli utilizzatori finali).

I magazine di Gruppo (HTSI Italia, IL e 24Hours) registrano ricavi pubblicitari nel primo trimestre 2018 in flessione dell'8,2% rispetto allo stesso periodo del 2017 e si confrontano con un mercato dei periodici in contrazione dell'11,0%. (fonte: *Nielsen – gennaio-marzo 2018*). La performance è condizionata dalla contrazione degli investimenti sui periodici da parte delle aziende del settore Abbigliamento (-13,5% *Nielsen mensili a pagine – gennaio-marzo 2018*). Tale settore rappresenta il 34% della raccolta complessiva a spazi periodici di Gruppo.

Nel mese di marzo è uscito in edicola il nuovo IL, in occasione dei 10 anni dal lancio, con il numero 100. In questa occasione si è realizzato il rilancio della testata con il contestuale passaggio della direzione a Nicoletta Polla Mattiot che da gennaio 2018 ha assunto la responsabilità dei periodici di lusso e lifestyle del Gruppo 24 ORE (How to Spend It, IL e 24Hours).

Il nuovo format di IL rinnova lo sfoglio e l'offerta dei contenuti, confermando la testata come un prodotto unico nel panorama dei maschili. E' da segnalare che il numero 100 ha raggiunto una foliazione record di 244 pagine di cui oltre 100 pubblicitarie.

Nei primi tre mesi del 2018 il sito [www.ilsole24ore.com](http://www.ilsole24ore.com), registra una media giornaliera di oltre 812.000 browser unici in crescita del 14,1% rispetto alla media del primo trimestre 2017 (*Omniture Sitecatalyst/Webtrekk*).

La versione mobile del sito [www.ilsole24ore.com](http://www.ilsole24ore.com) rileva nel primo trimestre del 2018 un incremento del 66,1% dei browser unici nel giorno medio, che si attestano a quota 278.253, rispetto al periodo gennaio-marzo 2017 (*Omniature Sitecatalyst/Webtrekk*).

Si segnala che, a partire dal 1° marzo 2018, la misurazione censuaria dei dati di traffico è effettuata tramite la nuova piattaforma *WebTrek*.

Si conferma la crescita sul fronte social: al 31 marzo 2018 la pagina Facebook ufficiale de Il Sole 24 ORE contava oltre 783.027 fan, in crescita del 11% rispetto al valore al 31 marzo 2017. Il numero di *Follower* sulle pagina *Twitter* ufficiale del Sole 24 Ore supera quota 1,3 milioni (*elaborazione dati interni*).

**L'agenzia Radiocor Plus** presenta ricavi in calo del 6,1% rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale variazione è da attribuire a tutte e due le linee di prodotto, vale a dire l'agenzia di stampa ed i prodotti cartacei tabloid.

## Tax&Legal

*L'Area Tax & Legal sviluppa sistemi integrati di prodotto, a contenuto tecnico e normativo, rivolti al mondo dei professionisti, delle aziende e della pubblica amministrazione. Gli specifici segmenti di mercato presidiati sono quelli Fiscale, Lavoro, Diritto; Edilizia e Pubblica Amministrazione. Per ognuno di essi vengono realizzati strumenti d'informazione specialistica fortemente integrati tra loro e in grado di soddisfare tutte le esigenze informative, formative e operative dei target di riferimento: banche dati, riviste, libri, servizi internet.*

### RISULTATI TAX & LEGAL

migliaia di euro	I° trimestre 2018	I° trimestre 2017 rideterminato	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	12.681	18.414	-31,1%
Ricavi pubblicitari	33	70	-52,7%
<b>Ricavi</b>	<b>12.714</b>	<b>18.484</b>	<b>-31,2%</b>
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.295	3.348	28,3%
EBITDA Margin %	33,8%	18,1%	15,7 p.p.
Risultato operativo	4.062	3.037	33,7%

## Andamento del mercato

Per il mercato in cui opera l'Area, nel 2018 si prevede un ulteriore contrazione del mercato complessivo del 2,6% (*Fonte: "Rapporto Databank Editoria Professionale" – Cerved Spa, dicembre 2017*) rispetto all'anno precedente. I segmenti di mercato in cui opera l'area presentano le seguenti previsioni per il 2018:

- Area giuridica: fatturato in diminuzione del 4,8% rispetto al 2017;
- Area fiscale: fatturato in calo del 2,0% rispetto al 2017

Nel 2018 si prevede che nel complesso tornerà a crescere l'editoria elettronica (+4,1%), mentre si prevede un ulteriore calo dell'editoria cartacea (libri -8,9% e riviste periodiche -21,7%). (Fonte: "Rapporto Databank Editoria Professionale" –Cerved S.p.A., dicembre 2017).

### **Andamento dell'Area**

I ricavi dell'area Tax&Legal nel primo trimestre del 2018 sono pari a 12,7 milioni di euro, in calo di 5,8 milioni di euro (-31,2%) rispetto allo stesso periodo del 2017. Sull'andamento dei ricavi ha inciso principalmente la risoluzione contrattuale con Teamsystem in merito al contratto di vendita dei software. Si registrano però dinamiche differenziate tra i vari mercati in cui l'azienda opera. I prodotti Fisco e Lavoro hanno conseguito ricavi pari a 9,0 milioni di euro, in calo rispetto al primo trimestre 2017 del 9,9%. I prodotti Diritto registrano ricavi pari a 2,2 milioni, in calo (-13,8%) rispetto al 2017 mentre i prodotti Edilizia e PA, che risentono della crisi del mercato di riferimento e degli effetti della *spending review* della Pubblica Amministrazione, generano ricavi per 1,0 milioni di euro, in calo del 17,8% sul 2017.

I ricavi delle banche dati sono pari a 9,3 milioni di euro in diminuzione dell'8,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Sull'andamento delle vendite della linea editoria elettronica ha inciso anche la risoluzione contrattuale con Teamsystem in merito al contratto di vendita dei software, che ha comportato l'uscita dal Gruppo di 40 agenti delle rete commerciale Trading Network (per la maggior parte dell'area Fisco-Lavoro).

Per quanto riguarda gli andamenti delle altre linee prodotto, si segnala che i ricavi dei prodotti cartacei (tra i quali i periodici rappresentano la componente principale) ammontano a 2,9 milioni ed evidenziano un calo del 18% rispetto al primo trimestre del 2017.

Il **marginale operativo lordo (ebitda)** è pari a 4,3 milioni di euro e si confronta con un ebitda pari a 3,3 milioni di euro che includeva oneri di ristrutturazione per 1,4 milioni di euro. La variazione del margine è dovuta alla riduzione dei ricavi più che compensata dal calo dei costi diretti ed operativi per 5,5 milioni di euro (-43,6%). Le principali voci di costo in diminuzione sono:

- Costi vendita per 4,1 milioni di euro, calo da attribuire principalmente alla cessazione del mandato di agenzia con Teamsystem;
- Marketing e pubblicità per 0,4 milioni di euro;
- Costi di produzione per 0,1 milioni di euro;
- Costi di distribuzione per 0,3 milioni di euro;
- Costi redazionali per 0,2 milioni di euro.

Prosegue il lavoro di sviluppo e innovazione dell'offerta di editoria elettronica rivolta a professionisti, aziende e PA.

Testimonianza di ciò è stato il lancio (il prodotto uscirà nel mese di giugno), in occasione di Telefisco, della nuova piattaforma *Plusplu24FiscoAI*: il sistema integrato di tutte le fonti del Gruppo 24 Ore rivolte al professionista fiscale, si evolve e diventa un vero e proprio Assistente di Studio. Grazie ad un motore di intelligenza artificiale (realizzato in collaborazione con IBM) il

professionista potrà interrogare la piattaforma e ricevere risposta a qualunque domanda, dalla più semplice ai quesiti più complessi.

La nuova organizzazione commerciale definita a settembre 2017 ha visto la creazione di un'unica rete agenti, senza alcuna suddivisione di target e il coordinamento di 3 Area Manager, Nord Sud e Centro. In tale contesto si affronta la non facile attività di acquisizione di nuovi clienti, mentre è stata comunque portata avanti un'efficace attività di messa in sicurezza del parco clienti attraverso il rinnovo pluriennale dei contratti in essere o la sostituzione dei prodotti obsoleti con quelli di ultima generazione (linea PlusPlus24 e Smart24).

Nel mese di gennaio è stato sottoscritto un accordo di rivendita del software legale con Teamsystem con la finalità di sviluppare un'importante quota di ricavi e supportare la crescita sul mercato del diritto attraverso la maggiore penetrazione del target degli avvocati.

## Radio

*L'Area Radio gestisce l'emittente nazionale Radio 24, News & Talk con un format editoriale che prevede l'alternarsi dei giornali radio a programmi di informazione e di intrattenimento basati quasi esclusivamente sull'uso della parola.*

### RISULTATI DELL'AREA RADIO

migliaia di euro	I°trimestre 2018	I°trimestre 2017 rideterminato	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	43	76	-44,2%
Ricavi pubblicitari	3.748	3.595	4,2%
<b>Ricavi</b>	<b>3.790</b>	<b>3.672</b>	<b>3,2%</b>
Margine operativo lordo (EBITDA)	129	(1.509)	108,6%
EBITDA Margin %	3,4%	-41,1%	44,5 p.p.
Risultato operativo	20	(1.637)	101,2%

## Andamento del mercato

I più recenti dati di ascolto relativi al mezzo radiofonico, con riferimento all'anno 2017, registrano un totale di 35.464.000 ascoltatori nel giorno medio, con un lieve decremento dello 0,1% (-39.000) rispetto all'anno 2016 (*GfK Eurisko, RadioMonitor e TER*). Nel primo trimestre 2018, il mercato pubblicitario radio ha registrato una crescita totale del fatturato del 7,1% (*Fonte: Nielsen – gennaio-marzo 2018*). In termini di volume, nel primo trimestre 2018 il mercato radio registra una crescita del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2017 (*fonte Nielsen, analisi per secondi*).

## Andamento dell'Area

L'area Radio chiude il primo trimestre del 2018 con ricavi pari 3,8 milioni di euro e si confronta con ricavi pari a 3,7 milioni di euro del pari periodo del 2017 (3,2%).

**Il margine operativo lordo (Ebitda)** è positivo per 0,1 milioni di euro e si confronta con un'ebitda negativo di 1,5 milioni di euro che includeva oneri di ristrutturazione per 1,2 milioni di euro. La

variazione positiva è da attribuire principalmente al migliore andamento dei ricavi e dalla diminuzione dei costi diretti e operativi.

I ricavi pubblicitari dell'area Radio, comprensivi della raccolta sul mezzo radiofonico e del sito *www.radio24.it*, sono in crescita del 4,2% rispetto al 2017.

L'analisi dei settori sul mercato radio totale vede ai primi posti automobili (+4,5% rispetto al 1° trimestre 2017), distribuzione (con un incremento del 10,9%) e media/ editoria (con un +9,2%).

Nel primo trimestre 2018, in termini di spazi Radio 24 registra un +3% rispetto al pari data 2017 (*fonte Nielsen, analisi per secondi*) e mantiene stabile al 9% la sua quota in secondi rispetto al totale mercato radio. I settori trainanti per Radio 24 si confermano: automobili, finanza/assicurazioni e servizi professionali che da soli rappresentano il 45,5% del totale secondi del 1° trimestre 2018.

**Radio 24** è alla decima posizione nel ranking di ascolto giorno medio nell'anno 2017 (ultimo dato disponibile) con 2.205.000 ascoltatori nel giorno medio, in crescita del 8,5% rispetto al 2016, dato molto positivo anche alla luce di una stabilità di ascolti del mercato radio totale.

La rilevazione dell'anno 2017 ha indicato che gli ascoltatori dal lunedì al venerdì sono 2.395.000, in crescita rispetto al dato registrato nel 2016 del +4,8%. Particolarmente significativa la crescita della domenica con un +14% rispetto all'anno precedente (*fonti GFK Eurisko; RadioMonitor e TER*).

Il sito di Radio 24 ha registrato nel primo trimestre 2018 un valore medio di pagine viste mese di 5 milioni, in decremento rispetto al pari data 2017 del -7,3%. Il numero di utenti unici generali del sito si attesta su 455.000: va segnalato un ottimo marzo con 604.000 utenti unici, che equivale al +4,9% rispetto a marzo 2017 (*fonti Omniture Sitecatalyst/Webtrekk*).

Si segnala che, a partire dal 1° marzo 2018, la misurazione censuaria dei dati di traffico è effettuata tramite la nuova piattaforma WebTrek.

A fine anno 2017, Radio 24 ha messo a punto la nuova versione del brand dell'emittente che è stato riprogettato graficamente per sottolineare il legame e il family feeling con il Gruppo 24 ORE e gli altri media del gruppo editoriale.

Il lancio è avvenuto a inizio 2018 con una campagna di comunicazione multi soggetto e una head "Radio 24. Si sceglie, si ascolta" che rappresenta l'essenza di Radio 24 e che è diventata il nuovo pay off del logo. L'obiettivo della nuova campagna è evidenziare le peculiarità di Radio 24, che la rendono un'emittente unica nel panorama radiofonico italiano: fare informazione alternando news e programmi di attualità e intrattenimento intelligente.

## **System – Raccolta pubblicitaria**

*System è la divisione che svolge l'attività di concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del Gruppo e di alcuni mezzi di terzi.*

**RISULTATI DELL'AREA SYSTEM**

migliaia di euro	I° trimestre 2018	I° trimestre 2017 rideterminato	variazione %
Ricavi Gruppo	18.461	20.130	-8,3%
Ricavi Terzi	872	1.317	-33,8%
<b>Ricavi</b>	<b>19.333</b>	<b>21.447</b>	<b>-9,9%</b>
Margine operativo lordo (EBITDA)	771	(919)	183,9%
EBITDA Margin %	4,0%	-4,3%	8,3 p.p.
Risultato operativo	770	(921)	183,5%

**Andamento del mercato**

Il mercato pubblicitario di riferimento chiude il primo trimestre 2018 con una flessione del 3,6%. Si rileva il calo della stampa (-11,3%) con entrambe le componenti che registrano contrazioni a due cifre: quotidiani (netto locale) -11,6% e periodici -11,0%. In crescita internet (+2,5%) e radio (+7,1%). (Fonte: Nielsen – gennaio-marzo 2018).

Sulla raccolta pubblicitaria impattano due concomitanti condizioni negative: le elezioni politiche storicamente portano ad una riduzione dell'investimento pubblicitario commerciale nazionale, effetto rafforzato dalla mancata emissione del decreto attuativo della legge del 21 giugno 2017 che prevedeva incentivi fiscali agli investimenti pubblicitari incrementali su quotidiani e periodici

**Andamento dell'area**

System chiude il trimestre con ricavi pari a 19,3 milioni di euro, in calo del 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sul risultato di System influisce negativamente il perdurare della crisi del mezzo stampa, che rappresenta il 60,8% dei ricavi complessivi della concessionaria, oltre ad alcune circostanze che hanno condizionato l'andamento della raccolta:

- per la pubblicità commerciale si rileva la cessazione di alcune concessioni terze.
- per la pubblicità di servizio si evidenzia la riduzione degli annunci di pubblicità legale per modifiche normative che hanno determinato un rallentamento della pubblicità delle vendite giudiziarie immobiliari. Inoltre, l'aggregazione dei piccoli comuni in Centrali Uniche di committenza ha determinato la riduzione del numero delle stazioni appaltanti e quindi il numero dei clienti attivi.

Il Sole 24 ORE (quotidiano + supplementi) chiude il trimestre in calo (-12,1%), con una contrazione di poco superiore a quella del mercato dei quotidiani a causa del trend negativo della tipologia legale, tipologia che rappresenta una buona quota di ricavi del quotidiano. Al netto di questa tipologia l'andamento del Sole 24 ORE è in linea con il mercato (-10,7% Il Sole 24 ORE; -11,6% Nielsen quotidiani netto tipologia locale – gennaio-marzo 2018).

I magazine di Gruppo (HTSI Italia, IL e 24 Hours) chiudono il progressivo a marzo con una flessione più contenuta rispetto al mercato dei periodici (-8,9% magazine Gruppo; -11,0% Nielsen periodici – gennaio-marzo 2018). Una buona performance complessiva registrata nonostante la contrazione degli investimenti da parte delle aziende del settore Abbigliamento (-13,5% Nielsen mensili a pagine – gennaio-marzo 2018), settore di notevole rilevanza sui periodici di Gruppo con una quota del 34% della raccolta pubblicitaria a spazi su HTSI Italia. Bene in particolare IL che, in marzo, a seguito del restyling, ha chiuso in notevole incremento rispetto al trimestre 2017. La

flessione degli investimenti del settore Oggetti Personali (-12,0% Nielsen periodici a pagine – gennaio-marzo 2018) influenza negativamente il risultato di 24 Hours.

Il mezzo radio cresce (+8,2%) grazie alla nuova concessione (Radio Kiss Kiss) attiva da gennaio 2018. Radio 24 chiude il trimestre in crescita (+4,2%) rispetto allo stesso periodo del 2017. Un buon risultato ottenuto nonostante la forte contrazione, sul mezzo radio in generale, degli investimenti delle aziende appartenenti ai settori Finanza/Assicurazione e Servizi Professionali (-28,8% Nielsen mercato radio-secondi–gennaio-marzo 2018), settori che rappresentano quasi un quinto della raccolta complessiva a spazi di Radio 24 (Nielsen secondi-gennaio-marzo 2018).

I ricavi complessivi del Web decrescono (-21,6%) a causa principalmente del venir meno, nel corso del 2018, di alcune concessioni (Libero, La7, FT, 3BMeteo, Lettera43 per citare le principali).

## Cultura

*L'Area Cultura opera nella gestione e valorizzazione di musei (Mudec), nella produzione e vendita di mostre e servizi collegati (bookshop, ticketing, eventi) oltre che nell'ideazione e pubblicazione di libri e merchandising. Tali attività sono svolte, attraverso 24ORE Cultura S.r.l. e la sua controllata Ticket 24 ORE S.r.l.*

### RISULTATI DELL'AREA CULTURA

migliaia di euro	I°trimestre 2018	I°trimestre 2017 rideterminato	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	4.224	3.926	7,6%
<b>Ricavi</b>	<b>4.224</b>	<b>3.926</b>	<b>7,6%</b>
Margine operativo lordo (EBITDA)	655	(334)	296,1%
EBITDA Margin %	15,5%	-8,5%	24,0 p.p.
Risultato operativo	558	(443)	226,0%

## Andamento del mercato

Nel 2017 le attività di musei, monumenti e aree archeologiche hanno presentato rispetto all'anno 2016 un andamento in crescita con un aumento dei visitatori del 10,8% e con un conseguente incremento degli introiti lordi pari all'11,8% - *Fonte: Ufficio Statistica – Ministero dei beni e delle attività culturali e del Turismo – Direzione Generale Bilancio aprile 2018.*

## Andamento dell'area

Le attività espositive dell'area Cultura sono concentrate su un minor numero di iniziative a maggiore redditività, privilegiando la piazza di Milano e lo sviluppo della vendita di progetti all'estero. In seguito a tale decisione, l'area Cultura ha registrato nel primo trimestre 2018 ricavi pari a 4.2 milioni di euro, in crescita del 7,6% rispetto al primo trimestre del 2017 che registrava ricavi pari a 3,9 milioni di euro.

La principale fonte di ricavo deriva dal Mudec per un totale di circa 3,4 milioni di euro grazie a tutte le attività correlate quali l'organizzazione di mostre, le sponsorizzazioni, gli eventi e la gestione dei servizi in loco, quali il Design Store, la Didattica, i bookshop, il parcheggio e la ristorazione, affidata da marzo 2016 a Enrico Bartolini, chef con due stelle Michelin.

Il 7 gennaio 2018 si sono concluse le rassegne avviate nel 2017 relative a *Klimt Experience* iniziata il 26 luglio 2017 e *Egitto. La straordinaria scoperta del faraone Amenofi II* iniziata partire dal 13 settembre. Si è inoltre conclusa il 16 febbraio la collaborazione relativa ai servizi di biglietteria per la mostra *Toulouse Lautrec* aperta a Palazzo Reale dal 17 ottobre e prodotta da Giunti Mostre, Arte e Musei ed Electa- Gruppo Mondadori.

Il 1° febbraio 2018 si è aperta al Mudec la mostra *Frida Kahlo. Oltre il mito*, che sta registrando un afflusso di visitatori superiore alle attese. Il 21 febbraio si è aperta a Palazzo Reale di Milano la mostra *Dürer e il Rinascimento tra Germania e Italia*.

Nel primo trimestre del 2018 le mostre realizzate da 24 Ore Cultura hanno portato ad oltre 233.960 visitatori con sole 2 mostre contro i 305.576 del 2017 con oltre 8 mostre. Il Mudec ha realizzato oltre 205.030 visitatori di cui 174.011 paganti nel corso del primo trimestre del 2018 contro i complessivi 146.139 di cui 107.405 paganti del 2017.

Per quanto riguarda l'estero si sono perfezionate le vendite dei progetti: *Basquiat* prevista in Brasile dal gennaio 2018 in 4 tappe (Brasilia, Rio de Janeiro); *Realismo Magico* previsto ad Helsinki da maggio 2018 e ad Essen da settembre 2018; *Design for Kids* prevista in Corea da ottobre 2018.

L'ebitda dell'area Cultura, è positivo per 0,7 milioni di euro e si confronta con un ebitda negativo di 0,3 milioni di euro del pari periodo 2017 che includeva 0,3 milioni di euro di oneri di ristrutturazione. Il miglioramento è dato dal cambio di modello di business, dalla marginalità delle nuove iniziative e dalla contrazione dei costi di produzione e operativi.

## **Rapporti con parti correlate**

Le operazioni con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

La società segue la procedura delle Operazioni con Parti Correlate, deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2010, in esecuzione del Regolamento CONSOB approvato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, poi modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010. L'informativa sulle operazioni con parti correlate, è fornita al paragrafo 10.3 Rapporti con parti correlate delle note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Le parti correlate sono soggetti iscritti nel registro delle parti correlate, istituito dalla procedura adottata in data 11 novembre 2010. La procedura è consultabile sul sito *internet* [www.gruppo24ore.com](http://www.gruppo24ore.com), sezione *Governance*.

## **Principali rischi e incertezze**

Nell'ambito dell'ampio numero di attività in cui è presente, il Gruppo 24 ORE è esposto a una serie di rischi, nella cui individuazione, valutazione e gestione sono coinvolti l'Amministratore Delegato di Gruppo, anche in qualità di Amministratore incaricato del sistema di controllo e di gestione dei rischi ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A., i responsabili delle aree di business e delle funzioni centrali.

L'analisi dettagliata dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo 24 ORE è esposto è stato fornito nella Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017 e a cui si rimanda.

Di seguito si fornisce, solo per i rischi per i quali si sono verificati aggiornamenti nel corso del 1° trimestre del 2018, il dettaglio del rischio.

### **Rischi strategici/di mercato**

#### **Rischi connessi alla mancata attuazione del Piano 2018 - 2021**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

#### **Impatto delle condizioni generali dell'economia sul settore di attività della Società**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

#### **Impatto delle tendenze in atto e della competitività nel settore dell'editoria italiana sui ricavi Societari**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

#### **Impatto della generale condizione del mercato di riferimento sui ricavi pubblicitari**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

#### **Rischi connessi alla contrazione dei ricavi diffusionali**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

#### **Rischi connessi alla contrazione dei ricavi pubblicitari a causa della contrazione dei dati diffusionali**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

## **Rischi connessi alla contrazione dei ricavi da vendita di banche dati**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

## **Rischi legali/normativi**

### **Rischi connessi alle indagini della Procura della Repubblica**

La Società è coinvolta, alla data del presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2018, esclusivamente in qualità di parte lesa, in indagini penali aventi ad oggetto ipotesi di reato da parte di alcuni soggetti che, all'epoca dei fatti, erano esponenti aziendali dell'Emittente o di società del Gruppo, ma che oggi sono cessati da qualsiasi carica e/o rapporto lavorativo o professionale con il Gruppo medesimo. Tali vicende potrebbero arrecare grave pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, come meglio illustrato nel seguito.

A seguito della notifica in data 14 dicembre 2016 di una richiesta di consegna di documenti ex art. 238 c.p.p., la Società ha avuto formalmente notizia della pendenza di un procedimento penale innanzi alla Procura della Repubblica di Milano contro persone ignote, per il reato di cui all'art. 2622 del Codice Civile «*in relazione ai bilanci e alle altre comunicazioni sociali della società Il Sole 24 Ore S.p.A. quale capogruppo del Gruppo 24 Ore relativi agli anni 2010-2015*». Da tale richiesta si apprendeva, in particolare, che la Procura di Milano aveva avviato indagini per «*accertare l'esistenza di anomalie nella rappresentazione di fatti gestionali, con particolare riferimento all'esposizione in bilancio dei dati relativi alle vendite di copie digitali*».

Successivamente, in data 9 marzo 2017 la Procura di Milano notificava ed eseguiva presso gli uffici de “*Il Sole 24 Ore*” un decreto di perquisizione e sequestro emesso nell'ambito del proc. pen. n. 5783/17 R.G.N.R., pendente nei confronti di Massimo Arioli, Stefano Poretti, Giovanni Paolo Quintarelli, Alberto Biella, Enea Giacomo Mansutti, Filippo Beltramini, Donatella Treu, Benito Benedini, Roberto Napoletano, per l'acquisizione di materiale cartaceo ed informatico e/o telematico pertinente ai reati oggetto di contestazione provvisoria. La Società – che ha nominato un proprio legale di fiducia al fine di difendere i propri interessi – non risulta allo stato essere sottoposta ad indagini nel contesto del procedimento in oggetto.

In particolare, il decreto di perquisizione descrive due ipotesi di reato.

La prima per i reati di cui agli artt. 81 cpv., 110, 646, 61 n. 7 e 11 c.p., perché Massimo Arioli (in qualità di direttore amministrazione finanziaria e controllo de Il Sole 24 ORE dal 20 luglio 2011 al 25 ottobre 2013), Alberto Biella (quale responsabile vendite consumer & customer management de Il Sole 24 ORE dal 29 gennaio 2011 al 13 ottobre 2015), Giuseppe Stefano Quintarelli (quale direttore area digitale de Il Sole 24 ORE dal 23 maggio 2011 al 20 novembre 2012), in concorso con Stefano Poretti, Giovanni Paolo Quintarelli, Enea Giacomo Mansutti e Filippo Beltramini (tutti in qualità di amministratori di fatto nonché – ad eccezione di Filippo Beltramini – soci di riferimento della società di diritto inglese Di Source Ltd.) si sarebbero appropriati, tra il 2013 e il 2016, della complessiva somma di Euro 2.961.079,90, appartenente alla Società.

L'appropriazione indebita si sarebbe, in particolare, realizzata mediante la stipula, tra Il Sole 24 ORE e la Di Source Ltd., di contratti commerciali aventi ad oggetto le seguenti attività, secondo l'accusa, inesistenti:

(a) la vendita delle copie digitali del quotidiano *Il Sole 24Ore* alla società anglosassone;

(b) la promozione della vendita del predetto quotidiano da parte della Di Source Ltd.

Secondo l'ipotesi accusatoria allo stato i flussi di cassa determinati da tali contratti avrebbero generato un illecito profitto a vantaggio della Di Source Ltd. e, in particolare, dei suoi soci o di società a quest'ultimi riconducibili, identificate nel medesimo provvedimento in FDA S.r.l.; Oike S.r.l.; Adige Immobiliare S.r.l.; Digifashion S.r.l., con corrispondente danno per Il Sole 24 ORE.

Il secondo capo di accusa provvisoria ha ad oggetto i reati di cui agli artt. 81 cpv. e 110 c.p., 2622 del Codice Civile, perché Benito Benedini (in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE dal 29 aprile 2013 al 9 giugno 2016), Donatella Treu (quale Amministratore Delegato de Il Sole 24 ORE dal 12 marzo 2010 al 9 giugno 2016) e Roberto Napoletano (quale direttore editoriale del quotidiano *Il Sole 24Ore* e amministratore di fatto della Società) avrebbero esposto, «al fine di assicurare a se stessi e a terzi un ingiusto profitto», nella Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 nonché nel bilancio al 31 dicembre 2015 fatti materiali non rispondenti al vero concernenti la situazione economica della Società e, in particolare, le vendite - e i relativi ricavi - delle copie digitali e cartacee del quotidiano.

Nello specifico, ad avviso della Procura, le vendite delle copie digitali e cartacee veicolate attraverso la Di Source Ltd e le vendite cartacee attraverso la Edifreepress S.r.l. sarebbero state fittizie. Dal citato decreto di perquisizione risulta inoltre che anche i rapporti del gruppo con le società Johnsons Holding S.r.l. e le controllate, Johnsons Inflight News Italia S.r.l., P Publishing S.r.l. e Johnsons International News Italia S.r.l., siano oggetto di approfondimento. È emerso infatti che anche rispetto a queste società siano stati riscontrati rapporti contrattuali squilibrati, in perdita per l'Emittente. Le informazioni a disposizione dell'Emittente alla data del presente Resoconto di gestione non consentono – allo stato – di determinare se le società sopra indicate rivestissero, all'epoca dei fatti, la qualifica di parti correlate della Società.

Alla data del presente Resoconto Intermedio di Gestione tutti i predetti rapporti sono stati risolti su iniziativa dell'Emittente. Inoltre, il Sole 24 ORE S.p.A. ha accettato dalla società Di Source l'offerta risarcitoria di euro 2.961.079,90, esattamente corrispondente all'importo del danno patrimoniale come ipotizzato nell'ambito del procedimento penale pendente presso la Procura della Repubblica di Milano. Impregiudicata ogni ragione ed azione che il Sole 24 ORE espressamente si riserva di esperire, in ogni sede competente, nei confronti di altri soggetti terzi, siano essi già individuati ovvero ancora da individuare in relazione all'intero credito risarcitorio.

Nel medesimo provvedimento si specificava inoltre che ulteriori approfondimenti investigativi erano in corso rispetto ad altre operazioni riferibili alla Società, ovvero: (i) la cessione di GPP Business Media e (ii) i finanziamenti *intercompany* a 24 Ore Cultura.

Il procedimento in questione risulta tuttora pendente in fase di indagini, come noto, coperte dal segreto investigativo. Da notizie diffuse dagli organi di stampa si è appreso che il Pubblico Ministero ha chiesto un'ulteriore proroga delle indagini del procedimento. Di tale atto non è prevista la notifica alla persona offesa dal reato, salvo che abbia dichiarato di voler esserne informata ai sensi dell'art. 406 c.p.p.

Nel caso in cui le imputazioni formulate nell'ambito delle indagini penali, con riferimento alle vicende sopra rappresentate, venissero confermate all'esito dei relativi procedimenti penali, ciò

costituirebbe indice di rilevanti carenze nella gestione dell'Emittente in anni recenti, i cui effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale e reputazionale dello stesso potrebbero prodursi e protrarsi anche successivamente all'adozione delle iniziative assunte dagli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente a seguito del rilievo delle stesse.

A seguito di deliberazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 16 marzo 2017, la Società ha conferito ad una primaria società di consulenza l'incarico di effettuare verifiche aventi ad oggetto, *inter alia*, le operazioni oggetto di indagini giudiziarie e ispettive, al fine di identificare eventuali elementi di responsabilità a carico degli amministratori che erano in carica nel periodo sopra indicato. Tale attività di verifica è attualmente in corso e si prevede possa essere completata successivamente al deposito della documentazione relativa alle indagini espletate (artt. 405, 415 bis, c.p.p.). All'esito, e sulla base delle risultanze acquisite, il Consiglio assumerà le proprie determinazioni in merito alla formulazione della proposta all'assemblea ordinaria degli azionisti, di deliberare l'avvio di un'azione di responsabilità nei confronti dei soggetti indagati.

Fermo restando il diritto della Società di costituirsi parte civile rispetto ai reati commessi in proprio danno nell'eventuale processo penale (per l'udienza preliminare o, al più tardi, fino a quando non siano compiuti gli adempimenti relativi alla costituzione delle parti negli atti introduttivi al dibattimento), l'Emittente potrebbe, astrattamente, essere iscritto nel registro delle persone giuridiche indagate, ove ricorressero i presupposti previsti dal D.Lgs. del 8 giugno 2001, n. 231, che prevede la responsabilità amministrativa degli enti per alcune ipotesi tassative di reati commessi da propri soggetti apicali, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 3.1.38. Alla data odierna, l'unico reato contestato che rientra fra i reati c.d. presupposto per la responsabilità dell'ente è il reato di cui all'art. 2622 del Codice Civile. Qualora il Modello Organizzativo 231 adottato dalla Società fosse ritenuto inadeguato e come tale insufficiente ad esimere la Società da responsabilità connessa al reato in esame, se accertato, per tale illecito è prevista la sanzione pecuniaria da quattrocento a seicento quote, vale a dire (essendo l'importo di ciascuna quota compresa fra Euro 258,00 e 1.549,00 ex art. 10 D.Lgs. n. 231/2001) da un minimo di Euro 103.200,00 a Euro 929.400,00. Ove venisse individuato e quantificato un profitto conseguito dalla Società per effetto del reato commesso dalle persone fisiche nel suo interesse o vantaggio, esso verrebbe confiscato con la sentenza di condanna.

Si precisa che nell'eventualità di un procedimento di accertamento della responsabilità ex D.Lgs. n. 231/2001, l'efficacia esimente del Modello Organizzativo 231 deve ritenersi riferita al Modello attuato dalla Società al tempo in cui le contestate violazioni sono state poste in essere e non al Modello attualmente in essere.

In caso di esercizio dell'azione penale a carico di amministratori o dirigenti della Società, questa potrebbe essere astrattamente chiamata a rispondere in via solidale con gli imputati in qualità di responsabile civile ex art. 2049 del Codice Civile, per i danni provocati a terzi dai fatti di reato contestati.

### **Rischi connessi alle verifiche ispettive di Consob**

Le vicende sopra illustrate costituiscono altresì oggetto di verifica ispettiva da parte di Consob, avviata con lettera di incarico n. prot. 0092429/16 del 18 ottobre 2016, notificato in data 19 ottobre 2016, ai sensi dall'art. 115 comma 1 lett. c) del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e avente ad oggetto: *“le procedure di rilevazione dei dati diffusionali, l'impatto di tali dati diffusionali sulla remunerazione del personale, sulla vendita degli spazi pubblicitari e sul processo di definizione dei*

*dati previsionali, i rapporti tra il Gruppo 24 ore e la società Di Source, nonché le procedure in materia di internal dealing”.*

Tale verifica ispettiva si è conclusa in data 12 giugno 2017. La Consob, ai sensi della normativa applicabile, potrà notificare all’Emittente eventuali contestazioni, qualora nel corso dell’indagine abbia riscontrato fatti ritenuti censurabili. Ove Consob ritenesse di avviare un procedimento sanzionatorio, la Società sarebbe esposta al rischio di responsabilità del pagamento di una somma pari all’importo della sanzione amministrativa irrogata per gli illeciti commessi nel suo interesse o a suo vantaggio da parte di esponenti aziendali o di persone sottoposte alla direzione o alla vigilanza di quest’ultimi. Non si può escludere che tale eventualità possa verificarsi, con conseguente pregiudizio sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell’Emittente.

Inoltre, non si può escludere che le suddette indagini delle autorità giudiziarie e regolamentari abbiano un impatto sulla reputazione del marchio e dei prodotti del Gruppo la quale si basa, principalmente, sulla riconosciuta professionalità del personale. Ciò potrebbe ridurre la fiducia dei clienti nei confronti del Gruppo e provocare, pertanto, un impatto negativo sul volume d'affari del Gruppo.

Alla descritta ricostruzione si aggiunge un ulteriore profilo di rischio di natura fiscale in relazione alla presunta inesistenza delle operazioni commerciali intrattenute con le società Di Source Ltd, ed in parte Edifreepress S.r.l., Johnsons Holding S.r.l., Johnsons Inflight News Italia S.r.l., e Publishing S.r.l. Qualora, in esito alle indagini in corso, venisse accertata l’inesistenza di tali operazioni, le fatture ricevute dalla Società potrebbero essere ritenute irregolari, con conseguente recupero di imposte e correlate sanzioni.

A fronte del profilo di rischio fiscale è stato iscritto, nel bilancio separato e consolidato dell’Emittente al 31 dicembre 2016, un apposito fondo rischi volto a fronteggiare il rischio relativo alle imposte e alle sanzioni connesse per Euro 3.437 mila, parzialmente utilizzato per Euro 502 mila a fronte di importi spontaneamente e prudenzialmente pagati all’Erario nello stesso periodo e ulteriormente adeguato in riduzione in seguito della ridefinizione del periodo residuo per il quale il Gruppo è ancora soggetto all’azione accertatrice con riferimento al presente rischio per Euro 717 mila.

Inoltre, in data 22 marzo 2017 Consob ha avviato una verifica ispettiva al fine di “acquisire atti documentali ed elementi informativi in ordine ai contatti, gli accordi intrattenuti e gli scambi intervenuti tra Il Sole 24 Ore, Confindustria e i consulenti di entrambe ai fini dello svolgimento dell’Impairment test da parte di Confindustria della propria partecipazione in “Il Sole 24 Ore” iscritta nel bilancio 2015 e da iscrivere nel bilancio 2016”. Tale verifica ispettiva si è conclusa in data 11 settembre 2017. La Consob, ai sensi della normativa applicabile, potrà notificare all’Emittente eventuali contestazioni, qualora nel corso dell’indagine abbia riscontrato fatti ritenuti censurabili.

In data 6 dicembre 2017, al termine delle verifiche ispettive iniziate il 19 ottobre 2016 e il 22 marzo 2017, conclusesi rispettivamente il 12 giugno 2017 e l’11 settembre 2017, la CONSOB ha trasmesso alla Società una lettera recante due contestazioni, riguardanti rispettivamente l’*internal dealing* e il registro delle informazioni privilegiate.

Si tratta di due contestazioni relative all’anno 2016, una riguardante la presunta mancata attuazione della riforma sull’*internal dealing* e l’altra concernente alcune mancate iscrizioni nel registro delle notizie privilegiate. Le contestazioni si riferiscono al periodo precedente al mese di novembre 2016.

Con riferimento al tema dell'internal dealing, l'eventuale sanzione prevista in relazione alla contestazione ricevuta è nell'ordine di circa 10.000,00 Euro e la Società sta comunque predisponendo la documentazione a propria difesa presso l'Autorità; nell'altro caso, invece, è stata specificamente contestata la mancata iscrizione nel registro delle informazioni privilegiate dell'ex Direttore Roberto Napoletano, verosimilmente a causa della sua costante presenza alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, atteso che la sua posizione non era configurabile come apicale e di per sé tale da implicare la conoscenza di notizie price sensitive.

Avvalendosi di apposita facoltà prevista dal Regolamento Consob n. 18750/2013 e come peraltro rappresentato nella Contestazione da parte di CONSOB, la Società ha estinto la violazione contestata in relazione all'internal dealing il 27 febbraio 2018, mediante pagamento della somma di euro 10.000, senza prestare acquiescenza ai rilievi sollevati da Consob.

### **Rischi connessi ai rapporti con ADS**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

### **Rischi connessi all'utilizzo degli ammortizzatori sociali**

Si evidenzia che nell'ambito dell'attività di verifica avviata dal nuovo management a valle del proprio insediamento, la Società ha conferito nel secondo trimestre 2017 ad una primaria società di consulenza l'incarico di effettuare un assessment in ordine alla gestione e all'applicazione degli ammortizzatori sociali. Le risultanze di detto incarico hanno evidenziato che, nel periodo maggio 2013 – aprile 2016, presso l'area manutenzione dello stabilimento di Milano è stato previsto, con accordo sindacale, lo svolgimento di attività aggiuntive durante il periodo di applicazione del contratto di solidarietà difensiva, nella misura di 12 ore/mese pro capite, per il quale è stata corrisposta un'indennità non portata in compensazione con l'integrazione salariale.

Ciò costituisce un'irregolarità che espone la Società all'obbligo di restituire all'Istituto erogatore un importo corrispondente al trattamento di integrazione salariale riconosciuto e non dovuto, relativamente all'orario di lavoro effettivamente non ridotto rispetto al contratto di solidarietà, oltre alle maggiorazioni previste per sanzioni amministrative ed interessi di mora che saranno determinate, nei limiti delle prescrizioni di legge, dallo stesso Istituto e successivamente comunicati all'Emittente.

E' stata attivata la richiesta di regolarizzazione spontanea all'INPS ed è stata accolta. La società è in attesa che l'ufficio preposto proceda alla valorizzazione dei conguagli.

Seppur l'assessment condotto non ha evidenziato ulteriori criticità, la Società non può escludere che l'anomalia riscontrata si sia verificata anche in altre aree aziendali del Gruppo.

La Società ha provveduto ad accantonare nel proprio bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 l'importo di Euro 1.850 mila a fronte delle criticità sopra illustrate.

### **Rischi connessi ai contenziosi in essere**

Il Gruppo è parte in procedimenti civili, penali, amministrativi, fiscali e giuslavoristici.

La Società monitora lo sviluppo di tali contenziosi, anche con l'ausilio di consulenti esterni, e procede ad accantonare le somme necessarie a far fronte ai contenziosi in essere in relazione al diverso grado di probabilità di soccombenza negli stessi, procedendo – in conformità ai principi contabili – ad accantonamenti a fondo rischi nei casi in cui l'insorgenza di una passività sia giudicata probabile e, viceversa, dando esclusivamente evidenza in nota integrativa delle potenziali passività la cui insorgenza sia, invece, ritenuta possibile e debba essere comunque tenuta in considerazione ed evidenziata in quanto non remota.

In particolare, a copertura del rischio derivante dai procedimenti in corso, è stato iscritto a bilancio un fondo rischi che al 31 marzo 2018 è pari a 10.566 mila euro (fondo liti e fondo rischi diversi). In particolare, tale fondo comprende accantonamenti per rischi prevalentemente riferiti a cause intentate al quotidiano e alla radio per diffamazione, cause di tipo giuslavoristico, spese legali previste, nonché passività potenziali, anche di carattere fiscale.

La Società ritiene che le somme stanziare nel fondo rischi siano adeguate alla luce delle circostanze esistenti alla data del 31 marzo 2018, in conformità ai principi contabili IFRS.

In particolare, la Società è esposta, analogamente agli altri operatori del settore, al rischio di azioni giudiziarie, con particolare riferimento alle controversie riguardanti richieste di risarcimento per danni fondate su ipotesi di diffamazione a mezzo stampa.

Al 31 marzo 2018, sono state promosse circa 160 cause nell'ambito delle quali sono state avanzate richieste risarcitorie nei confronti del quotidiano "Il Sole 24Ore", dell'emittente radiofonica "Radio 24" e delle testate telematiche del Gruppo.

Con riferimento a tali contenziosi per diffamazione a mezzo stampa, si segnala che, sulla base dell'esperienza del Gruppo, tali procedimenti, per i casi in cui la Società sia riconosciuta soccombente, si concludono normalmente con il riconoscimento di un risarcimento danno per importi esigui rispetto al *petitum* originario.

Inoltre, per le cause iniziate prima del 2010, la Società ha altresì in essere polizze assicurative a copertura delle perdite patrimoniali involontariamente e direttamente cagionate a terzi in conseguenza di violazioni colpose di obblighi derivanti dalla legge nello svolgimento dell'attività di editrice delle proprie testate, tra le quali anche i contenziosi in materia di diffamazione, fino ad un massimale di Euro 516.000 per singolo sinistro.

### **Rischi connessi alla protezione della proprietà intellettuale**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

### **Rischi connessi alla mancata adozione del Regolamento Ue 2016/679 sull'accesso alla rete e la protezione dei dati personali (GDPR)**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

### **Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

## **Rischi finanziari**

### **Rischi finanziari**

La Società ha in essere un'operazione di cartolarizzazione, realizzata dalla società veicolo Monterosa SPV S.r.l. e strutturata da Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger*, il cui importo complessivo massimo finanziabile è pari a Euro 50,0 milioni.

L'operazione prevede la cessione mensile continuativa di portafogli di crediti commerciali della Società a Monterosa SPV, in forma *pro soluto non recourse* a titolo definitivo (ossia senza garanzia di solvenza dei debitori ceduti) o in forma *pro solvendo* (ossia con garanzia di solvenza dei debitori ceduti) e ha scadenza nel mese di dicembre 2020.

Alla data del 31 marzo 2018 la linea di credito per la cartolarizzazione dei crediti commerciali in modalità *pro solvendo* (di importo complessivo pari a Euro 20,0 milioni) risulta utilizzata per Euro 17,5 milioni.

Il contratto di cartolarizzazione non prevede *covenants* finanziari ma cause ostative all'acquisto dei portafogli di crediti della Società che, in caso di mancato rimedio, possono determinare anche la risoluzione del contratto. Si segnala altresì che il contratto prevede comunque la possibilità di concludere l'operatività da entrambe le parti alla fine di ogni trimestre solare.

L'eventuale cessazione dell'operazione di cartolarizzazione avrebbe un impatto sulla gestione finanziaria del Gruppo qualora la Società non riuscisse a finanziarsi attraverso la leva del capitale circolante netto commerciale, né riuscisse a reperire risorse di capitale e di credito aggiuntive.

Anche le nuove linee *revolving* e per cassa, di importo complessivo pari a Euro 30 milioni sottoscritte in data 30 novembre 2017, potrebbero altresì venir meno in via anticipata qualora il programma di cartolarizzazione venisse interrotto o risolto prima della sua scadenza contrattuale e la Società non fosse in grado, entro i successivi 120 giorni, di ottenere nuove linee di credito aventi le medesime caratteristiche di quella revocata (le disposizioni sopra indicate non trovano invece applicazione in caso di esercizio, da parte del veicolo di cartolarizzazione, del proprio diritto di recesso *ad nutum* dal programma di cartolarizzazione, previsto con cadenza trimestrale).

### **Rischi connessi all'inadempienza di Stampa Quotidiana S.r.l. nella operazione sale and lease back**

In data 22 aprile 2013, la Società (di seguito, anche il "Committente") e Stampa Quotidiana S.r.l. (di seguito, lo "Stampatore") hanno sottoscritto un contratto di appalto per la prestazione di servizi in forza del quale il Committente ha conferito allo stampatore l'incarico di effettuare la stampa del quotidiano Il Sole 24ORE e di altri inserti (di seguito "contratto di stampa").

In esecuzione di intervenuti accordi tra il Committente e lo Stampatore, in data 11 novembre 2013 MPS Leasing & Factoring S.p.A. (di seguito, "MPS L&F") ha acquistato la rotativa e le relative apparecchiature dalla Società al prezzo di Euro 8.134.000,00 oltre IVA e in data 29 ottobre 2013 ha sottoscritto un contratto di leasing con lo Stampatore, in forza del quale MPS L&F ha concesso in locazione finanziaria al medesimo Stampatore la rotativa per la durata di 13 anni a fronte di un

corrispettivo di Euro 11.244.601,68 da corrispondersi in n. 156 canoni mensili di euro 72.080,78 più IVA ciascuno e riconoscendo allo Stampatore l'opzione di acquisto del bene alla scadenza della locazione finanziaria per il prezzo di riscatto di Euro 81.340,00 più IVA (di seguito, il "Contratto di Leasing"). Lo stampatore, onde garantire il pagamento dei canoni di locazione finanziaria, ha ceduto pro solvendo, ai sensi dell'art. 1260 del Codice Civile, a MPS L&F i crediti derivanti dal contratto di stampa. Detta cessione non sospende l'obbligo per lo Stampatore di provvedere al puntuale pagamento dei canoni di locazione finanziaria e concede a MPS L&F la facoltà di utilizzare in qualsiasi momento e ad insindacabile giudizio della stessa tali somme per coprire ogni e qualsiasi esposizione nascente dalla locazione finanziaria. A tale proposito il contratto di stampa prevede che la cessione da parte dello Stampatore dei crediti da esso maturati nei confronti del committente per effetto dell'esecuzione dell'appalto sia consentita in misura non superiore all'85% dell'importo del fatturato annuale.

Contestualmente, sempre in data 11 novembre 2013, il Committente ha assunto l'impegno irrevocabile e incondizionato a prima richiesta scritta di MPS L&F, in caso di inadempimento dello stampatore alle obbligazioni di pagamento del canone e degli accessori derivanti dal Contratto di Leasing, di subentrare allo Stampatore medesimo quale utilizzatore del Contratto di Leasing per tutta la durata di tale contratto, alle stesse condizioni e clausole (compreso il diritto di riscatto dei beni al termine del periodo di locazione) e l'impegno a versare a MPS L&F le somme dovute in dipendenza del Contratto di Leasing che la stessa dovesse dichiarare non essere state pagate dallo Stampatore.

In data 18 luglio 2016, il Committente e lo Stampatore hanno sottoscritto – con efficacia dal 1 gennaio 2017 – un nuovo contratto di appalto per la stampa dei medesimi prodotti editoriali (di seguito, il "nuovo contratto di stampa"). In data 18 ottobre 2016 la durata del nuovo contratto di stampa è stata prorogata fino al 31 dicembre 2018. L'appalto può essere prorogato per esclusiva decisione del Committente, anche a prescindere dall'acquisto dell'impianto, oltre la scadenza per un ulteriore periodo di un anno, con preavviso non inferiore a 6 mesi.

In definitiva, la Società potrebbe essere chiamata a subentrare a Stampa Quotidiana S.r.l. nel contratto di leasing della rotativa di Bologna per inadempimento dello stampatore. Al 31 marzo 2018 la quota residua del debito sale & lease back della rotativa di Bologna ammonta a 6.028 mila euro.

## **Rischi fiscali**

### **Rischi fiscali connessi alla normativa fiscale in materia di prodotti editoriali**

L'imposizione fiscale prevista in Italia in materia di IVA sulle pubblicazioni digitali è fissata al 4% in applicazione della legge di stabilità 2016 (comma 637 dell'articolo 1 della legge 208 del 2015) che ha ridotto l'aliquota dal 22% al 4% equiparandola a quella dei giornali stampati.

Tale disciplina non trova riscontro né nella direttiva 2006/112/UE del Consiglio del 28 novembre 2006 relativa al sistema comune d'imposta sul valore aggiunto né nella giurisprudenza della Corte di Giustizia (Causa C-479/13 e C-502/13), tuttavia ha trovato un primo riconoscimento nella proposta della Commissione Europea COM(2016) 758.

Qualora la proposta della Commissione europea non venisse recepita, la normativa italiana in materia di aliquote IVA applicabili ai prodotti editoriali digitali potrebbe essere modificata. La modifica, ove la Società non riuscisse a traslare sui prezzi di vendita la maggiore imposta, determinerebbe effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **Rischi fiscali connessi alle procedure di controllo e verifica dei prezzi di trasferimento applicate dal Gruppo**

All'interno del Gruppo si verificano scambi di beni e servizi tra le varie società. Per alcune società il diritto alla detrazione ai fini IVA è limitato, pertanto i relativi rapporti infragruppo ai fini dell'imposta sul valore aggiunto sono soggetti al metodo del valore normale di cui all'art. 80 della Direttiva 112/06/UE e all'art. 13, comma 3, lett. a) del DPR n. 633/1973, in forza del quale la base imponibile delle operazioni infragruppo, nel caso specificato, è uguale al prezzo che sarebbe stato stipulato dalle parti in condizioni di libera concorrenza. Il Gruppo ha adottato delle specifiche politiche per determinare il valore dei beni e servizi scambiati fra le società ed al fine di chiarire eventuali dubbi interpretativi ha presentato apposita istanza di interpello all'Agenzia delle Entrate, cui è stata data risposta in data 29 settembre 2017. L'Agenzia delle Entrate ha ribadito, quale criterio generale, che le società partecipanti al Gruppo, sulla base delle specifiche relazioni contrattuali fra le stesse instaurate, devono individuare analiticamente le prestazioni di servizi oggetto di riaddebito ad altre società del Gruppo ed applicare conseguentemente il relativo trattamento IVA. La Società ritiene di poter aderire alla generale impostazione contenuta nella predetta risposta fornita dall'Agenzia, avendo già introdotto specifiche metodologie di controllo. Qualora tuttavia i criteri adottati dal Gruppo rispetto a tali scambi di beni e servizi tra le società del Gruppo non fossero condivisi e approvati dalle autorità competenti in caso di verifica fiscale, tali autorità potrebbero procedere alla rideterminazione della base imponibile di tali società in sede di accertamento fiscale, con conseguente rischio che le società del Gruppo siano gravate da obbligazioni di pagamento, ivi incluse quelle relative alle sanzioni pecuniarie e agli interessi. La Società non ha ritenuto di accantonare a bilancio somme in relazione ad eventuali passività potenziali connesse a tali eventuali obblighi di pagamento, avendo ritenuto il rischio non probabile ai sensi dei principi IFRS ed avendo, comunque, ridotto il volume delle prestazioni infragruppo. Eventuali passività fiscali emergenti da una rideterminazione della base imponibile potrebbero pertanto determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **Rischi fiscali connessi alla capacità di recupero delle attività per imposte anticipate**

La Società ha iscritto al 31 marzo 2018 un importo di attività per imposte anticipate per euro 26,2 milioni di cui euro 20.8 milioni relative a perdite pregresse.

Il recupero di tale attività è subordinato alla disponibilità nel corso dei prossimi esercizi di un flusso di redditi imponibili sufficienti a generare un onere fiscale teorico tale da assorbire le perdite pregresse.

Si segnala al riguardo che l'art. 23, comma 9, del D.L. del 6 luglio 2011, n. 98 consente il recupero delle perdite fiscali senza scadenza ed un tetto di utilizzo in ciascun anno pari all'80% del reddito imponibile. Nessuna indicazione relativa all'ampiezza temporale del periodo di recupero è reperibile nel Principio Contabile di riferimento.

La valutazione dell'attività per imposte anticipate sulle perdite pregresse è stata effettuata utilizzando previsioni di recupero coerenti con il Piano industriale, opportunamente ridotte del 30% per il periodo 2022-2024, del 55% per il periodo 2025-2027 e del 100% oltre il 2027.

Qualora si dovessero verificare scostamenti peggiorativi tra le previsioni derivanti dal Piano ed i consuntivi disponibili sarà necessario considerare una svalutazione della relativa posta contabile.

## **Rischi operativi**

### **Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento, delle attività immateriali e delle immobilizzazioni materiali (impairment test)**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

### **Rischi connessi al sistema di controllo interno e gestione dei rischi**

Con l'insediamento del nuovo management, tra novembre 2016 e gennaio 2017, è emersa la necessità di verificare e analizzare i processi operativi adottati dall'Emittente ritenuti più significativi, per individuare eventuali criticità e possibili soluzioni. Tale verifica ha riguardato ampi settori dell'organizzazione dell'Emittente nonché di alcune società del Gruppo ed è stata originata sia da un'esigenza generale di verificare l'efficacia del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (in seguito anche "SCIGR"), eventuali criticità del medesimo e possibili soluzioni, sia da specifiche circostanze, e segnatamente: (i) la necessità di individuare potenziali impatti di tali eventuali criticità sulla difficile situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo; (ii) l'avvio di verifiche ispettive da parte dell'Autorità di Vigilanza; (iii) gli esiti dell'attività di verifica affidata al consulente in merito alla diffusione e alla vendita delle copie del quotidiano, (iv) la notizia circa la pendenza di indagini (all'epoca contro ignoti) da parte dell'Autorità Giudiziaria, nonché (v) i rilievi formulati dal neo insediato Organismo di Vigilanza e dalla Società di revisione legale dei conti. Pertanto, in tale contesto, la Società ha conferito a una primaria società di consulenza, una serie di incarichi, tutti finalizzati (i) all'individuazione di eventuali carenze e/o aree significative di miglioramento nel disegno del sistema di gestione dei rischi e dei processi di controllo rispetto alle Linee Guida e Procedure in essere, alle migliori prassi di riferimento e ai requisiti della normativa vigente; (ii) alla valutazione dell'operatività e dell'efficacia dei controlli posti in essere.

Ad esito di tali attività, nell'ambito di specifiche aree critiche e segnatamente: (i) area acquisti, (ii) area commerciale, (iii) rimborsi spese, (iv) diffusione e distribuzione del quotidiano, (v) ambiente, (vi) salute e sicurezza, sono stati individuati alcuni interventi mirati a far fronte alle carenze e/o debolezze del SCIGR con riferimento a dette aree.

La Società ha definito un gruppo di lavoro composto da membri della funzione Organizzazione, nonché dai referenti per ogni area di processo di volta in volta individuati, e ha approfondito tutti gli ambiti di intervento citati, avvalendosi del supporto di una primaria società di consulenza. All'esito di tali approfondimenti sono stati strutturati piani di azione finalizzati a rimuovere le criticità riscontrate. L'implementazione delle azioni correttive è seguita dalla funzione Internal Audit.

Alla data del presente resoconto intermedio della gestione, molte delle misure correttive individuate sono state correttamente implementate, tuttavia si segnala che altre azioni sono ancora in corso di implementazione.

Qualora le azioni programmate e poste in essere della Società per risolvere le criticità rilevate sul proprio SCIGR e rafforzarne l'efficacia si rivelassero insufficienti o inadeguate, ciò potrebbe inficiare l'affidabilità delle informazioni finanziarie predisposte dalla Società stessa e dal Gruppo. Inoltre eventuali inefficienze o disfunzioni non sanate del SCIGR potrebbero determinare perdite economiche, patrimoniali e finanziarie in capo alla Società e al Gruppo.

### **Rischi connessi al mancato ripristino di una rete agenti adeguata**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

### **Rischio di interruzione dell'attività di stampa presso gli stabilimenti**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

### **Rischio connesso alla disponibilità della materia prima "carta colorata" presso il mercato di approvvigionamento**

Il mercato della carta è caratterizzato da un numero sempre più ristretto di fornitori. Infatti, a causa del sensibile decremento dei volumi complessivi delle tirature nonché della progressiva riduzione dei margini di profitto per i fornitori di carta, ne è conseguita la chiusura di alcune cartiere nell'ultimo biennio e la conseguente concentrazione della produzione negli stabilimenti ancora attivi. Da ciò ne deriva un "overbooking" che sta causando ritardi o cancellazioni degli ordini.

A tal riguardo, si rileva che la produzione della carta colorata, tipologia di carta specifica utilizzata dalla Società, a livello europeo è garantita ad oggi da quattro differenti fornitori. Per l'approvvigionamento della carta il Gruppo, nel primo trimestre, è stato fornito da un solo fornitore. A partire dal secondo trimestre sono stati attivati accordi per la restante parte del 2018 con due nuovi fornitori europei a cui si aggiunge un contatto per una fornitura di test con una cartiera nordamericana.

La debolezza del settore editoriale europeo, unitamente alla crescente domanda di carta da parte di mercati emergenti e segnatamente della Cina, sta determinando una forte pressione sulla disponibilità della materia. I fornitori di carta europei potrebbero non essere in grado di assicurare le forniture richieste dal mercato già dal prossimo futuro. In particolare, nell'ambito delle procedure di selezione del fornitore con riferimento alla specifica tipologia di carta colorata utilizzata dalla Società, i fornitori contattati, ad esclusione di uno per cui è già in essere un accordo per la fornitura nel 2019, hanno rappresentato la momentanea indisponibilità a soddisfare le richieste societarie per il 2019 rimandando all'autunno la verifica sulla disponibilità di capacità produttiva.

La Società sta concretamente adoperando ogni possibile azione per garantire la maggiore disponibilità di carta e, al contempo, cercando soluzioni alternative rappresentata in particolare dal test con il produttore nordamericano.

Non è possibile quindi escludere la possibilità che la Società non riesca a reperire nel prossimo futuro la specifica tipologia di carta utilizzata per la stampa del proprio quotidiano e,

conseguentemente, il ricorso a soluzioni alternative fermo restando le criticità strutturali del mercato come in premessa richiamate.

**Rischio connesso alla dipendenza da fornitore unico per il servizio di distribuzione sul territorio nazionale e estero dei prodotti editoriali**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

**Rischi connessi al possibile acuirsi della conflittualità con i lavoratori**

Si rimanda alla Relazione sulla gestione che ha accompagnato il Bilancio redatto al 31 dicembre 2017.

## Altre informazioni

### Assetti proprietari e azioni proprie

Al 31 marzo 2018, il capitale sociale de Il Sole 24 ORE S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari a 570.124,76 euro, suddiviso in numero 9.000.000 azioni ordinarie (13,77% capitale sociale) e numero 56.345.797 azioni speciali (86,23% capitale sociale), di cui 330.202 azioni proprie, senza indicazione del valore nominale.

Ai sensi dell'art. 93 del d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, il controllo è esercitato in via diretta da Confindustria, che detiene la totalità delle azioni ordinarie de Il Sole 24 ORE S.p.A., rappresentanti il 61,546% del capitale sociale ed aventi diritto di voto.

La totalità delle azioni Il Sole 24 ORE S.p.A., attualmente di proprietà di Confindustria, nonché tutte le ulteriori azioni che, in futuro, dovessero essere acquisite da parte della stessa, sono intestate fiduciariamente al dott. Vincenzo Boccia in qualità di Presidente.

Con delibera dell'assemblea dei soci del 28 giugno 2017, è stato abolito il limite di possesso del cinquantesimo del capitale sociale, in precedenza previsto per i detentori delle azioni di categoria speciale.

A tali azioni di categoria speciale è attribuito un dividendo preferenziale del 5% ragguagliato alla parità contabile implicita dell'azione stessa, non cumulabile da un esercizio all'altro.

Alla data del Consiglio di Amministrazione, sulla base delle risultanze del Libro Soci e tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni della Società in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale i seguenti soggetti:

SOGGETTI CHE POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE AZIONI DELLA SOCIETA' IN MISURA PARI O SUPERIORE AL 2% DEL CAPITALE SOCIALE			
Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
<b>Azioni ordinarie</b>			
Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana	Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana	61,546%	61,546%
<b>Azioni di categoria speciale</b>			
Banca IMI S.p.A.	Banca IMI S.p.A.	3,744%	3,744%

Si segnala che ai sensi del comma 7 dell'articolo 119 bis del Regolamento Emittenti, introdotto dalla delibera Consob n. 18214 del 9 maggio 2012, le società di gestione e i soggetti abilitati che hanno acquisito, nell'ambito delle attività di gestione di cui all'articolo 116-terdecies, comma 1, rispettivamente, lettere e) ed f) del regolamento Emittenti, partecipazioni gestite, in misura superiore al 2% e inferiore al 5%, non sono tenute agli obblighi di comunicazione previsti dall'articolo 117 del predetto Regolamento.

Non sussistono deleghe da parte dell'Assemblea al Consiglio di Amministrazione all'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. né all'emissione di strumenti finanziari partecipativi.

Non sussistono autorizzazioni da parte dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 e seguenti del c.c..

### **Modello di organizzazione e controllo ai sensi del d.lgs. 231, 8 giugno 2001**

La Società, in relazione all'entrata in vigore del d.lgs. n. 231 del 8 giugno 2001 e successive modifiche e integrazioni che ha introdotto uno specifico regime di responsabilità a carico delle società per alcune tipologie di reati, ha adottato specifiche regole e norme interne rivolte a ridurre il rischio di realizzazione di illeciti nell'interesse e/o a vantaggio della Società. In particolare, il Consiglio di amministrazione della Società ha approvato il Modello di organizzazione, gestione e controllo ex d.lgs. 231/01 (di seguito Il Modello) rispondente ai requisiti dello stesso Decreto legislativo e redatto in base alle linee guida emanate da Confindustria.

All'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello nonché di verificarne periodicamente l'efficacia e di curarne l'aggiornamento.

L'Organismo di Vigilanza, i cui poteri e funzioni sono definiti da Modello stesso, è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione in data 10 settembre 2007 e quindi rinnovato nelle date 26 ottobre 2009, 14 novembre 2011, 18 giugno 2013, 11 marzo 2014, 16 marzo 2016. L'Organismo di Vigilanza attualmente in carica è stato nominato il 24 gennaio 2017 ed è composto da Gherardo Colombo (Presidente), Arrigo Berenghi e Federico Maurizio D'Andrea.

Il Modello contiene l'indicazione del campo di applicazione e dei destinatari delle regole e principi di comportamento in esso definiti nonché i flussi informativi che devono pervenire all'Organismo di Vigilanza.

Il Modello è stato redatto partendo da un'accurata analisi dell'operatività aziendale finalizzata ad individuare le attività potenzialmente a rischio: sulla base degli elementi raccolti e dei rilievi formulati la Società ha elaborato regole di comportamento, principi e strumenti di controllo per la redazione delle procedure interne. Su impulso dell'Organismo di Vigilanza, nonché in caso di evoluzioni normative ed organizzative interne, la Società aggiorna periodicamente l'analisi aziendale finalizzata ad individuare le attività potenzialmente a rischio al fine di individuare eventuali necessità di aggiornamento del Modello.

Il Modello al suo interno contiene una parte speciale a sua volta divisa in sezioni, che prevedono specifici principi di controllo volti alla prevenzione di reati (i) in danno della Pubblica Amministrazione, (ii) societari, (iii) corruzione tra privati, (iv) finanziari o di abuso di mercato, (v) di omicidio colposo e lesioni colpose gravi e gravissime commessi in violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro, (vi) ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita, nonché autoriciclaggio, (vii) informatici, (viii) di violazione del diritto d'autore e (ix) ambientali, (x) reati contro la persona, ovvero di altre fattispecie previste dal d.lgs. 231/01 il cui rischio di realizzazione è stato valutato remoto e solo astrattamente e non concretamente realizzabile, commessi da amministratori, dirigenti, dipendenti o collaboratori esterni della Società. Nel Modello è definito anche il sistema disciplinare, articolato in funzione delle diverse tipologie di destinatari del Modello e volto a sanzionare il mancato rispetto di quanto previsto dal Modello stesso.

Infine, il Modello è completato dal Codice Etico che è stato approvato in data 6 marzo 2017 e che contiene l'insieme di principi etico - comportamentali che devono ispirare tutte i dipendenti e partners commerciali del Gruppo 24 Ore.

Al fine di garantire la maggiore effettività nell'applicazione delle regole adottate, la Società ha promosso la diffusione del Modello e del Codice Etico prevedendo apposite iniziative di comunicazione e formazione sul contenuto degli stessi.

Il Modello e il Codice Etico sono consultabili sul sito internet della Società all'indirizzo [www.gruppo24ore.com](http://www.gruppo24ore.com) nella sezione *Governance*.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2018**

Il 27 aprile 2018 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha deliberato i seguenti provvedimenti:

- Approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.
- Approvazione della Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs 58/98.
- Nomina su proposta dell'azionista di maggioranza del dott. Marco Gabriele Gay quale Amministratore del Consiglio di Amministrazione. Il dott. Gay è amministratore non esecutivo e non appartiene ad alcun comitato della società.
- Nomina su proposta dell'azionista di maggioranza della prof.ssa Paola Coppola quale sindaco effettivo.

In data 2 maggio 2018, come previsto dal Contratto di Compravendita siglato l'8 agosto 2017, Palamon Capital Partners LP ha esercitato il diritto di acquisire da Il Sole 24 Ore S.p.A. un'ulteriore partecipazione in Business School24 S.p.A. pari al 2% del capitale sociale, ad un corrispettivo fisso e predeterminato pari a euro 1,6 milioni oltre la corrispondente quota di posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 (quest'ultima da determinarsi entro il 31 maggio 2018). Pertanto la partecipazione detenuta dal Sole 24 Ore S.p.A. nella suddetta società scende dal 51% al 49%.

### **Valutazione degli amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale**

Il Gruppo al 31 marzo 2018 ha un patrimonio netto pari a 43,1 milioni di euro. I risultati economici e finanziari del primo trimestre 2018 risultano in linea alle attese di budget 2018.

Il Gruppo dispone inoltre di linee di credito revolving per complessivi 30 milioni attualmente non utilizzate e di una linea di cartolarizzazione dei crediti commerciali per complessivi 50 milioni, utilizzata per 37,5 milioni al 31 marzo 2018.

Le linee sopra descritte hanno scadenza al 31 dicembre 2020.

Pur in presenza delle inevitabili incertezze tipiche del settore e di ogni attività previsionale che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione, il Gruppo ritiene di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono agli Amministratori di redigere il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 nel presupposto della continuità aziendale.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nei primi tre mesi del 2018 il Gruppo rileva ricavi in flessione rispetto all'anno precedente, principalmente in relazione alla prevista contrazione dei ricavi diffusionali e alla minore raccolta pubblicitaria. I risultati consolidati del primo trimestre del 2018 confermano quanto previsto, con un miglioramento della redditività rispetto all'esercizio 2017, anche al netto delle poste non ricorrenti.

L'andamento dell'area Cultura è in miglioramento rispetto all'anno precedente anche grazie a due importanti attività: la mostra "*Frida Kahlo. Oltre il mito*" al Mudec e la mostra "*Durer e il Rinascimento*" a Palazzo Reale, che stanno portando complessivamente risultati di pubblico superiori alle attese.

Il Gruppo persegue il proprio Piano Editoriale di rilancio e focalizzazione, continuando le iniziative di efficientamento e riduzione dei costi diretti e operativi.

In considerazione di quanto sopra, delle azioni già messe in atto e di quelle previste per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, così come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo considera conseguibili e pertanto conferma le proprie previsioni reddituali e finanziarie per il 2018.

Milano, 15 maggio 2018



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giorgio FOSSA

## BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO DEL GRUPPO 24 ORE AL 31 MARZO 2018

### Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA			
migliaia di euro	Note (*)	31.03.2018	31.12.2017
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	(1)	19.589	20.560
Aviamento	(2)	15.982	15.982
Attività immateriali	(3)	38.377	39.687
Partecipazioni in società collegate e joint venture	(4)	19.639	18.928
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(5)	733	733
Altre attività non correnti	(6)	6.087	6.053
Attività per imposte anticipate	(7)	26.221	26.221
<b>Totale</b>		<b>126.629</b>	<b>128.165</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(8)	2.559	2.251
Crediti commerciali	(9)	80.086	74.223
Altri crediti	(10)	10.106	10.126
Altre attività finanziarie correnti	(11)	364	558
Altre attività correnti	(12)	5.846	4.786
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13)	15.951	33.035
<b>Totale</b>		<b>114.912</b>	<b>124.979</b>
Attività disponibili alla vendita		-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>241.542</b>	<b>253.144</b>

(\*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di Bilancio)

## Gruppo 24 ORE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

migliaia di euro	Note (*)	31.03.2018	31.12.2017
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	(14)		
<b>Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante</b>			
Capitale sociale	(15)	570	570
Riserve di capitale	(16)	38.280	38.280
Riserva TFR - adeguamento IAS	(17)	(3.797)	(4.084)
Utili (perdite) portati a nuovo	(18)	6.792	(739)
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	(19)	1.288	7.531
<b>Totale</b>		<b>43.133</b>	<b>41.558</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza</b>			
Capitale e riserve attribuibili ad azionisti di minoranza	(14)	-	(2)
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti di minoranza		-	2
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>(0)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>43.133</b>	<b>41.558</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	(20)	5.467	5.610
Benefici ai dipendenti	(21)	18.052	18.678
Passività per imposte differite	(7)	5.565	5.565
Fondi rischi e oneri	(22)	12.705	12.701
Altre passività non correnti	(23)	11.911	11.768
<b>Totale</b>		<b>53.701</b>	<b>54.322</b>
<b>Passività correnti</b>			
Scoperti e fin. bancari-scad. entro anno	(24)	18.083	18.156
Altre passività finanziarie correnti	(25)	4.652	3.236
Debiti commerciali	(26)	101.706	105.333
Altre passività correnti	(27)	3	3
Altri debiti	(28)	20.265	30.535
<b>Totale</b>		<b>144.708</b>	<b>157.264</b>
Passività disponibili alla vendita		-	-
<b>Totale passività</b>		<b>198.409</b>	<b>211.586</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>241.542</b>	<b>253.144</b>

(\*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di Bilancio)

**Prospetto dell'utile (perdita) di periodo**

<b>PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>			
migliaia di euro	Note (*)	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato
<b>1) Attività in funzionamento</b>			
<b>Ricavi</b>	(29)	<b>50.990</b>	<b>60.608</b>
Altri proventi operativi	(30)	4.803	864
Costi del personale	(31)	(21.728)	(46.147)
Variazione delle rimanenze	(8)	308	(897)
Acquisti materie prime e di consumo	(32)	(2.146)	(1.474)
Costi per servizi	(33)	(22.374)	(30.578)
Costi per godimento di beni di terzi	(34)	(4.409)	(4.669)
Oneri diversi di gestione	(35)	(1.018)	(996)
Accantonamenti	(22)	(598)	(212)
Svalutazione crediti	(9)	(58)	(73)
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>3.769</b>	<b>(23.575)</b>
Ammortamenti attività immateriali	(3)	(1.384)	(2.385)
Ammortamenti attività materiali	(1)	(1.007)	(1.287)
Plus/minusval. da cessione attività non correnti	(36)	1	1
<b>Risultato operativo</b>		<b>1.379</b>	<b>(27.246)</b>
Proventi finanziari	(37)	110	27
Oneri finanziari	(37)	(682)	(1.119)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>		<b>(572)</b>	<b>(1.092)</b>
Valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni	(4)	711	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.518</b>	<b>(28.338)</b>
Imposte sul reddito	(38)	(230)	(115)
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>		<b>1.288</b>	<b>(28.453)</b>
<b>2) Attività destinate alla vendita</b>			
<b>Risultato delle attività destinate alla vendita</b>		<b>-</b>	<b>2.816</b>
<b>Risultato netto</b>	(19)	<b>1.288</b>	<b>(25.638)</b>
<b>Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza</b>	-	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Risultato attribuibile ad azionisti della controllante</b>	(19)	<b>1.288</b>	<b>(25.645)</b>
<b>Utile per azione-base in euro</b>	(19)	<b>0,02</b>	<b>(1,97)</b>
<b>Utile per azione-diluito in euro</b>	(19)	<b>0,02</b>	<b>(1,97)</b>

(\*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di Bilancio)

(\*\*) I dati 2017 sono stati rideterminati per recepire la riclassifica dell'area Formazione ed eventi tra le attività destinate alla vendita (IFRS5) e le riclassifiche previste dall'applicazione retrospettica del principio contabile IFRS 15.

**Prospetto di Conto economico complessivo**

<b>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO</b>		
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato
<b>Risultato netto</b>	<b>1.288</b>	<b>(25.638)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili	287	-
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	287	-
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	287	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>1.575</b>	<b>(25.638)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti di minoranza	-	7
Azionisti della controllante	1.575	(25.645)
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>1.575</b>	<b>(25.638)</b>

(\*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di Bilancio)

## Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO			
migliaia di euro	Note (*)	1° trimestre 2018	1° trimestre 2017 Rideterminato
<b>Voci di rendiconto</b>			
Risultato ante imposte attività in funzionamento pertinenza del Gruppo [a]	(21) (42)	1.288	(28.338)
<b>Rettifiche [b]</b>		<b>2.060</b>	<b>27.659</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(21)	-	7
Ammortamenti	(1) (3)	2.391	3.694
(Plusvalenze) minusvalenze		-	(1)
Effetto valutazione partecipazioni		(711)	
Variazione fondi rischi e oneri	(24)	5	13
Variazione benefici a dipendenti	(23)	(339)	(228)
Variazione imposte anticipate/differite	(7)	-	-
Oneri e proventi finanziari	(39)	572	1.092
Variazione Valore attuale oneri di ristrutturazione	(25)	142	20.266
Risultato attività operative cessate	(42)	-	2.816
<b>Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]</b>		<b>(21.213)</b>	<b>(399)</b>
Variazione rimanenze	(8)	(308)	897
Variazione crediti commerciali	(9)	(5.863)	3.618
Variazione debiti commerciali	(28)	(3.627)	(1.464)
Pagamenti imposte sul reddito		-	-
Altre variazioni del capitale circolante netto		(11.414)	(3.450)
<b>Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]</b>		<b>(17.865)</b>	<b>(1.079)</b>
<b>Cash flow derivante da attività di investimento [e]</b>		<b>(110)</b>	<b>(599)</b>
Investimenti in attività immateriali e materiali	(1) (3)	(118)	(601)
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali		-	2
Altre variazioni delle attività di investimento		8	-
<b>Cash flow derivante da attività finanziaria [f]</b>		<b>884</b>	<b>3.138</b>
Interessi finanziari netti pagati	(39)	(467)	(1.092)
Variazione di prestiti bancari a medio/lungo	(22)	(143)	(135)
Variazione dei finanziamenti bancari a breve	(26)	(81)	1.221
Variazioni altri debiti e crediti finanziari	(27)	1.416	2.596
Altre variazioni delle attività e passività finanziarie		159	548
<b>Risorse finanziarie assorbite nel periodo [g=d+e+f]</b>		<b>(17.092)</b>	<b>1.460</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		32.482	(31.575)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	(14)	15.390	(30.115)
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>		<b>(17.092)</b>	<b>1.460</b>

(\*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di Bilancio)

## Gruppo 24 ORE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

### Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

GRUPPO 24 ORE - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO										
migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Avanzo di fusione	Riserva TFR- adeguamento las	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio Netto azionisti controllante	Patrimonio Netto azionisti di minoranza	Patrimonio Netto Totale
Note (*)	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(15)	(15)	(15)
Saldo al 31 dicembre 2016	35.124	61.728	7.025	11.272	(4.293)	(30.647)	(92.552)	(12.344)	(26)	(12.370)
Risultato netto di periodo							(25.645)	(25.645)	7	(25.638)
<b>Totale</b>										
Proventi/oneri del periodo	-	-	-	-	-	-	(25.645)	(25.645)	7	(25.638)
Movimentazione Risultato 2016						(92.552)	92.552	-		-
Saldo al 31 marzo 2017	35.124	61.728	7.025	11.272	(4.293)	(123.199)	(25.645)	(37.989)	(19)	(38.008)

GRUPPO 24 ORE - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO										
migliaia di euro	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserva legale	Avanzo di fusione	Riserva TFR- adeguamento las	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio Netto azionisti controllante	Patrimonio Netto azionisti di minoranza	Patrimonio Netto Totale
Saldo al 31 dicembre 2017	570	38.280	-	-	(4.084)	(739)	7.531	41.558	-	41.558
Adeguamento attuariale TFR					287			287		287
Risultato netto di periodo	-	-	-	-	-	-	1.288	1.288		1.288
<b>Totale</b>										
Proventi/oneri del periodo	-	-	-	-	287	-	1.288	1.575	-	1.575
Movimentazione Risultato 2017						7.531	(7.531)	-		-
Saldo al 31 marzo 2018	570	38.280	-	-	(3.797)	6.792	1.288	43.133	-	43.133

(\*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di Bilancio)

Milano, 15 maggio 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giorgio FOSSA

## Note illustrative

### 1. Informazioni generali

Il Gruppo 24 ORE opera in posizione di leadership sul mercato dell'informazione economico-finanziaria indirizzando la propria offerta al pubblico, alle categorie professionali, alle imprese e alle istituzioni finanziarie.

La composizione del Gruppo e dell'area di consolidamento al 31 marzo 2018, con le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2017, è riportata al paragrafo 9, Area di consolidamento.

Le società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo al 31 marzo 2018 sono:

- **Il Sole 24 ORE S.p.A.**, la società Capogruppo, che funge sia da *holding*, detenendo le partecipazioni di controllo nelle società del Gruppo, sia da società operativa, mediante l'esercizio dei *business* caratteristici (informazione generale, finanziaria, professionale, agenzia giornalistica ecc.);
- **Il Sole 24 ORE UK Ltd.**, che cura l'intermediazione per la vendita di spazi pubblicitari nel Regno Unito;
- **Il Sole24 ORE – Trading Network S.p.A.** che svolge attività di agenzia, per la distribuzione di prodotti del Gruppo;
- **24 ORE Cultura S.r.l.**, specializzata in prodotti dedicati all'arte e alla fotografia, e nella organizzazione di mostre ed eventi;
- **Ticket 24 ORE S.r.l.**, società operante nel settore del commercio elettronico e del *marketing* on-line, nel settore delle biglietterie e accoglienza per mostre ed eventi. La società è controllata tramite 24 ORE Cultura S.r.l.;
- **Next 24 S.r.l.**, che attualmente è inattiva;
- **Il Sole 24 ORE U.S.A. Inc.**, già Economics and Management Consultants Inc. (EMC) operante nel settore dell'informazione politico-economica e finanziaria negli Stati Uniti.
- **Business School24 S.p.A.** operante nei servizi per la formazione, consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- **Newswire S.r.l.** società inattiva. E' stata costituita il 12 marzo 2018.

Il capitale sociale della Capogruppo ammonta a 570.124,76 euro, rappresentato da 65.345.797 azioni. Le azioni totali sono così suddivise:

- n. 9.000.000 azioni ordinarie detenute da Confindustria, pari al 13,77% del totale delle azioni;
- n. 56.345.797 azioni di categoria speciale quotate sul MTA Segmento Standard (Classe 1) di Borsa Italiana S.p.A. pari all'86,23% del totale delle azioni, di cui 31.217.484 azioni detenute da Confindustria, 24.798.111 e n. 330.202 azioni proprie.

Le azioni di categoria speciale de Il Sole 24 ORE S.p.A. sono attualmente quotate sull'MTA nel Segmento Standard (Classe 1) di Borsa Italiana S.p.A..

CODICI IDENTIFICATIVI DEL TITOLO	
Nome	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Codice ISIN	IT0005283111
Codice Reuters	S24.MI
Codice Bloomberg	S24: IM

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, comprendente il bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo per il periodo chiuso al 31 marzo 2018, la relazione sulla gestione e l'attestazione prescritta dall'art. 154-*bis*, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (T.U.F.), in conformità a quanto statuito dall'art. 154-*ter*, comma 1 del D.Lgs. 58/1998 (T.U.F.), è stata autorizzata per la pubblicazione dal Consiglio di amministrazione in data 15 maggio 2018.

## 2. Forma, contenuto e principi contabili adottati

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato chiuso al 31 marzo 2018 è stato predisposto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e redatto in conformità ai criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards – Ias* e *International Financial Reporting Standards – Ifrs*), integrati dalle relative Interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC* e *IFRS Interpretations Committee – IFRIC*), approvati e pubblicati dall'*International Accounting Standards Board* – e omologati dal Regolamento (Ce) n. 1126/2008 della Commissione europea e successive modifiche e integrazioni.

Il Regolamento (Ce) n. 1126/2008 della Commissione europea e successive modifiche e integrazioni adotta i Principi Contabili Internazionali conformemente al Regolamento (Ce) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, espressamente richiamato dall'articolo 154 *ter*, al comma 3 del D.Lgs 58/1998 (TUF) per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018.

La forma e il contenuto del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 sono conformi all'informativa prevista dallo *Ias 34 - Bilanci intermedi* per il bilancio intermedio in forma abbreviata. Tale bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. La sua finalità infatti è quella di fornire un aggiornamento rispetto all'ultimo bilancio consolidato annuale, concentrandosi sulle nuove attività, fatti e circostanze verificatesi nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2017 e il 31 marzo 2018 e fornendo una spiegazione delle operazioni e dei fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato di periodo.

I principi contabili e i criteri di misurazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 sono gli stessi principi e metodi contabili adottati per la redazione dell'ultimo bilancio consolidato annuale, al quale si fa rinvio, salvo quanto indicato al paragrafo 4 Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima.

La valuta utilizzata per la presentazione di questo bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 è l'euro e gli importi sono espressi in migliaia di euro, salvo ove espressamente indicato.

## **Nuovi Principi Contabili**

Si segnala che lo *Iasb* e l'*Ifric* hanno sia approvato alcune variazioni agli *Ias/Ifrs* già in vigore, sia emesso nuovi *Ias/Ifrs* e nuove interpretazioni *Ifric*. Tali nuovi documenti, avendo una data di entrata in vigore differita, non sono stati adottati per la preparazione del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, ma saranno applicati a partire dalla data di entrata in vigore prestabilita come obbligatoria. Di seguito sono riportate le principali variazioni:

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo**

**IFRS 16 Leases:** propone cambiamenti sostanziali al trattamento contabile degli accordi di leasing nel bilancio del locatario, il quale dovrà rilevare nello stato patrimoniale le attività e le passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra leasing operativi e finanziari. In particolare il locatario dovrà rilevare le passività derivanti dai contratti di leasing al valore attuale dei canoni futuri. Dovrà inoltre iscrivere fra le attività il diritto d'uso dell'asset oggetto del contratto allo stesso valore attribuito alle relative passività. A seguito dell'iscrizione iniziale, il diritto d'uso verrà ammortizzato lungo la durata del contratto o, se inferiore, lungo la vita utile del bene. La passività verrà progressivamente rimborsata con il pagamento dei canoni e sulla stessa saranno riconosciuti gli interessi. Per determinare la passività, si dovrà tener conto esclusivamente della componente fissa dei canoni previsti nel contratto e dell'eventuale componente legata all'inflazione, ma non di eventuali componenti variabili. I pagamenti futuri, così determinati, verranno attualizzati in base al tasso contrattuale o al tasso d'interesse del finanziamento marginale del locatario, lungo il periodo in cui il contratto è ritenuto non cancellabile. Lo IASB ha previsto che il principio venga applicato per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l'applicazione anticipata per le aziende che applicano lo IFRS 15 Ricavi da contratti con clienti. Il Gruppo nel corso del 2017 e del primo trimestre 2018 ha iniziato a verificare i potenziali effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio al fine di valutare i potenziali effetti sul bilancio consolidato. L'applicazione del nuovo principio potrà avere effetti significativi e i cui impatti devono ancora essere determinati.

**Modifiche all'IFRS 4** - Le modifiche riguardano i problemi che nascono dall'adozione del nuovo principio sugli strumenti finanziari, IFRS 9, prima dell'adozione dell'IFRS 17 *Insurance Contracts*, che sostituisce l'IFRS 4. Le modifiche introducono due opzioni per le entità che emettono contratti assicurativi. Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, si applicano dal 1° gennaio 2018. Queste modifiche non sono applicabili al Gruppo.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non omologati dall'Unione Europea non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo**

**Emendamento all'IFRS 10 Bilancio consolidato e IAS 28 Partecipazioni in società collegate e Joint venture:** Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha

rinviiato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo applicherà queste modifiche quando entreranno in vigore.

Emendamento all'IFRS 2- Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali:

- gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa;
- la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute di acconto;
- la contabilizzazione qualora una modifica dei termini delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale.

Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità deve applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettica è consentita se scelta per tutti e tre i punti di cui sopra. Tale principio sarà applicabile per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2018 senza effetti significativi per il Gruppo.

**IFRIC 22 - Transazioni in Valuta Estera e Anticipi** - L'obiettivo di tale interpretazione è quello di stabilire il tasso di cambio da usare nella conversione di anticipi in valuta estera, pagati o ricevuti. In presenza di anticipi pagati o ricevuti, il tasso di cambio da utilizzare per convertire attività, passività, ricavi o costi rilevati in un successivo momento è lo stesso utilizzato per convertire l'anticipo. Tale interpretazione, entrato in vigore il 1° gennaio 2018, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea.

**IFRIC 23 – incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito** - l'interpretazione definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito quando il trattamento fiscale comporta delle incertezze che hanno effetto sull'applicazione dello IAS 12 e non si applica alle imposte o tasse che non rientrano nello scopo dello IAS 12, nè include specificamente requisiti relativi ad interessi o sanzioni riconducibili a trattamenti fiscali incerti.

L'Interpretazione tratta specificamente i seguenti punti:

- Se un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti
- Le assunzioni dell'entità sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali
- Come un'entità determina l'utile tassabile (o la perdita fiscale), la base fiscale, le perdite fiscali non utilizzate, i crediti fiscali non utilizzati e le aliquote fiscali
- Come un'entità tratta i cambiamenti nei fatti e nelle circostanze.

Un'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente od unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti. Dovrebbe essere seguito l'approccio che consente la miglior previsione della soluzione dell'incertezza. L'Interpretazione è in vigore per gli esercizi che si aprono al 1 Gennaio 2019 o successivamente, ma sono disponibili alcune facilitazioni transitorie.

**Emendamento allo IAS 40 - Trasferimenti di investimenti immobiliari** -Tale emendamento chiarisce ulteriormente le situazioni in cui è possibile riclassificare un'attività immobiliare all'interno o all'esterno della categoria degli investimenti immobiliari. Tale emendamento, entrato in vigore il 1° gennaio 2018, non si applica al bilancio di Gruppo.

Miglioramenti agli IFRS: ciclo 2015-2017

Nel dicembre 2017, lo IASB ha emesso una serie di modifiche ai seguenti principi in vigore, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2019 e non sono ancora state omologate dall'Unione Europea, in particolare riguardano, i seguenti aspetti:

- **IFRS 3 – aggregazioni aziendali:** l'ottenimento del controllo di un business che è classificato come joint operation deve essere contabilizzato come una business combination a fasi e la partecipazione detenuta in precedenza deve essere rimisurata al fair value alla data dell'acquisizione;
- **IFRS 11 – Joint arrangements:** nel caso di ottenimento del controllo congiunto su un business che è classificato come joint operation, la partecipazione detenuta in precedenza non deve essere rimisurata al fair value;
- **IAS 12 – imposte sul reddito:** il trattamento contabile degli effetti fiscali dei dividendi su strumenti finanziari classificati come equity deve seguire quello delle transazioni o eventi che hanno generato il dividendo distribuibile;
- **IAS 23 – oneri finanziari:** nel caso in cui un finanziamento specifico relativo ad un *qualifying asset* sia ancora in essere al momento in cui l'asset è pronto per l'uso o la vendita, lo stesso diventa parte dei finanziamenti generici.

### 3. Schemi di bilancio

Il Gruppo ha predisposto il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria classificando distintamente attività correnti e non correnti e passività correnti e non correnti.

Per ciascuna voce di attività e passività che include sia importi con scadenza entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio, sia oltre dodici mesi, è stato indicato l'importo che si prevede di recuperare o regolare oltre i dodici mesi.

Il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria è stato redatto alla fine del periodo di riferimento e i dati comparati sono riferiti al bilancio consolidato annuale dell'anno precedente.

Tutte le voci di ricavo e costo rilevate nel periodo, ivi compresi gli oneri finanziari, la quota dell'utile perdita di collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, gli oneri tributari e un unico importo relativo al totale delle attività operative cessate, sono presentate nel prospetto dell'utile (perdita) di periodo, che precede immediatamente il prospetto che rappresenta il Conto economico complessivo.

Il prospetto di Conto economico complessivo inizia con l'utile o la perdita di periodo, presenta la sezione relativa alle altre componenti di Conto economico complessivo, il totale delle altre componenti di conto economico complessivo, e il Conto economico complessivo, dato dal totale dell'utile (perdita) di periodo e delle altre componenti di Conto economico complessivo.

Nel prospetto dell'utile (perdita) di periodo è presentata la ripartizione dell'utile (perdita) di periodo attribuibile ai soci dell'entità controllante e dell'utile (perdita) di periodo attribuibile alle interessenze di minoranza.

Nel prospetto di Conto economico complessivo è presentata la ripartizione del conto economico complessivo di periodo attribuibile ai soci dell'entità controllante e del conto economico complessivo attribuibile alle interessenze di minoranza.

Le componenti che sono rilevate al di fuori dell'utile (perdita) del periodo corrente su specifica disposizione di alcuni *Ias/Ifrs* sono presentate nella sezione delle altre componenti di conto economico complessivo del prospetto di conto economico complessivo.

La sezione relativa alle altre componenti di Conto economico complessivo, deve presentare le voci relative agli importi delle altre componenti di Conto economico complessivo del periodo, classificate per natura (inclusa la quota parte delle altre componenti di Conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e joint venture contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) e raggruppate in quelle che, in conformità alle disposizioni di altri *Ias/Ifrs*:

- non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio;
- saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio, quando saranno soddisfatte determinate condizioni.

Le altre componenti di Conto economico complessivo che possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio sono:

- gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di una gestione estera;
- la parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari;
- gli utili e le perdite dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Le altre componenti di Conto economico complessivo che non possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di periodo sono gli utili e le perdite attuariali da piani a benefici definiti.

Le voci del prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo sono presentate al lordo degli effetti fiscali correlati con un unico valore relativo all'ammontare aggregato delle imposte relative a tali voci. L'imposta è ripartita tra le voci che potrebbero essere successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio e quelle che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) di periodo.

La classificazione utilizzata per lo schema del prospetto dell'utile (perdita) di periodo è quella per natura. Il prospetto dell'utile (perdita) di periodo e il prospetto di Conto economico complessivo sono stati redatti per il periodo di riferimento dell'esercizio in corso e comparati con i prospetti relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente rideterminato.

L'informativa sui flussi finanziari è stata assicurata mediante la predisposizione del Rendiconto finanziario, parte integrante di questo bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Il metodo utilizzato per la presentazione dei flussi finanziari è quello indiretto, secondo il quale il risultato del periodo è stato rettificato per gli effetti:

- delle variazioni di rimanenze, crediti e debiti generati dall'attività operativa;
- delle operazioni di natura non monetaria;
- di tutti gli altri elementi i cui effetti monetari sono flussi finanziari dell'attività di investimento o finanziaria.

Una riconciliazione tra i valori relativi ai componenti delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti del Rendiconto finanziario e le voci equivalenti esposte nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria è riportata nelle note illustrative.

Il prospetto in cui viene illustrata la Posizione finanziaria netta è stato predisposto sulla base di quanto indicato nella Raccomandazione del *CESR (Committee of European Securities Regulators)* del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del Regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”. Nel prospetto è evidenziato il dettaglio delle sue principali componenti e l’indicazione delle posizioni di debito e credito verso parti correlate.

Il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia:

- il totale Conto economico complessivo del periodo, con indicazione separata degli importi totali attribuibili ai soci della controllante e di quelli attribuibili alle interessenze di minoranza;
- per ciascuna voce di Patrimonio netto, gli eventuali effetti dell’applicazione retroattiva o della rideterminazione retroattiva rilevati in conformità allo *Ias 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime e errori*;
- per ciascuna voce di Patrimonio netto, una riconciliazione tra il valore contabile all’inizio e quello al termine del periodo, indicando separatamente le modifiche derivanti da:
  - utile o perdita;
  - altre componenti di Conto economico complessivo;
  - eventuali operazioni con soci, con separata indicazione dei contributi da parte dei soci, distribuzioni di Patrimonio netto ai soci e variazioni di interessenza partecipativa nelle controllate senza perdita di controllo.

Per ciascuna componente di Patrimonio netto, nel prospetto delle variazioni di Patrimonio netto è stata altresì presentata un’analisi delle altre componenti di conto economico complessivo per elemento.

Il prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto è stato redatto con riferimento alla data di chiusura del periodo comparato con i dati del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

In calce al prospetto di Situazione patrimoniale-finanziaria, al prospetto dell’utile (perdita) di periodo, al prospetto di Conto economico complessivo e al prospetto di Rendiconto finanziario viene fatto rimando ad apposito paragrafo dove in un prospetto sono presentate le sottovoci relative a importi delle posizioni o transazioni con parti correlate, con indicazione degli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria, sull’utile o perdita del periodo e sui flussi finanziari del Gruppo.

Le sottovoci relative a componenti di reddito, qualora di importo significativo, derivanti da eventi o operazioni il cui verificarsi risulta non ricorrente, sono esposte distintamente dalle voci di riferimento, con indicazione degli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria, sull’utile o perdita del periodo, e sui flussi finanziari del Gruppo.

In una specifica tabella, parte integrante di questo Bilancio consolidato intermedio abbreviato, sono elencate le imprese del Gruppo con l’indicazione delle denominazione, della sede, del capitale, delle quote possedute direttamente o indirettamente, dalla controllante e da ciascuna delle controllate, delle modalità di consolidamento, nonché l’elenco delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Le Note illustrative sono presentate in modo selettivo, come spiegazione di operazioni e fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella Situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato gestionale successivamente alla data di chiusura dell’ultimo esercizio. Nel prospetto di

Situazione patrimoniale-finanziaria, nel prospetto di utile (perdita) di periodo, nel prospetto di Conto economico complessivo, nel prospetto di Rendiconto finanziario e nel prospetto di variazioni di Patrimonio netto vi è il rinvio all'informativa di dettaglio del paragrafo 8 Note illustrative ai prospetti di Bilancio.

#### **4. Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima**

I principi contabili adottati nella relazione del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 sono modificati rispetto a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato annuale solo se il cambiamento, che sarà riflesso nel successivo bilancio consolidato annuale, è richiesto da un nuovo principio o se contribuisce a fornire informazioni maggiormente attendibili e rilevanti degli effetti delle operazioni compiute sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico o sui flussi finanziari dell'entità.

I cambiamenti di principi contabili sono contabilizzati:

- in base a quanto previsto dalle specifiche disposizioni transitorie, qualora esistano, di quel principio;
- retroattivamente, se il principio non contiene disposizioni transitorie, o se il principio viene cambiato volontariamente, con imputazione dell'effetto a patrimonio netto d'apertura. Gli altri importi comparativi indicati per ciascun esercizio precedente vengono parimenti rettificati come se il nuovo principio fosse stato applicato sin dall'inizio.

L'approccio prospettico è adottato solo quando non risulta fattibile determinare gli effetti specifici sul periodo o l'effetto cumulativo del cambiamento per tutti gli esercizi precedenti.

Nel caso di errori rilevanti si applica lo stesso trattamento previsto per i cambiamenti nei principi contabili come sopra illustrato. Nel caso di errori non rilevanti la contabilizzazione è effettuata nel prospetto dell'utile (perdita) del periodo in cui l'errore è rilevato.

Nei periodi in cui avviene un cambio di principio contabile con applicazione retrospettica, e nel caso in cui tale cambiamento abbia un impatto significativo sull'informativa riportata nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria all'inizio dell'esercizio precedente, è necessario presentare tre prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria:

- alla chiusura del periodo dell'esercizio corrente;
- alla chiusura dell'esercizio precedente;
- all'inizio dell'esercizio precedente.

I cambiamenti, relativi alle stime effettuate in periodi intermedi precedenti o in esercizi precedenti, sono contabilizzati prospetticamente nel prospetto dell'utile (perdita) del periodo intermedio se influisce solo su quest'ultimo. Nel caso in cui influisca sui periodi successivi, viene contabilizzato nel bilancio intermedio, in quello di fine esercizio e negli esercizi successivi.

I cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima oggetto del presente bilancio abbreviato sono dettagliatamente descritti al paragrafo 8.

## 5. Strumenti finanziari e gestione dei rischi

Al fine di offrire un'informativa che consenta la valutazione della rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale finanziaria, al risultato economico e ai flussi finanziari del Gruppo, sono fornite informazioni integrative che agevolino la valutazione della dimensione e della natura dei rischi correlati.

I rischi correlati agli strumenti finanziari utilizzati sono:

- il rischio di mercato, cioè il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi sul mercato. Tale rischio è ulteriormente scomponibile in:
  - rischio di valuta, vale a dire il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei cambi;
  - rischio di tasso di interesse sul *fair value*, vale a dire il rischio che il valore di uno strumento finanziario o i suoi flussi finanziari futuri fluttuino in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato;
  - rischio di prezzo, vale a dire il rischio che il *fair value* di uno strumento finanziario o i suoi flussi finanziari futuri fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato;
- il rischio di credito, vale a dire il rischio che una delle parti di uno strumento finanziario non adempia a un'obbligazione e causi una perdita finanziaria all'altra;
- il rischio di liquidità, vale a dire il rischio di incontrare difficoltà nell'adempiere alle obbligazioni relative a passività finanziarie regolate mediante disponibilità liquide o altra attività finanziaria.

### Situazione finanziaria del Gruppo

#### Linee di credito disponibili

Il Gruppo, al fine di coprire i fabbisogni finanziari di breve termine, ha attualmente la disponibilità di linee di credito utilizzabili per complessivi euro 50,0 milioni; in particolare:

- euro 28,5 milioni relativi ad una linea di credito di tipo “*revolving*” per cassa concessa da un pool di banche al quale partecipano Banca IntesaSanpaolo, Banca Popolare di Milano, Banca Popolare di Sondrio, Banca Monte Paschi di Siena e Credito Valtellinese, Banca IMI ricopre il ruolo di *coordinator* e banca agente; la linea di credito ha scadenza 31 dicembre 2020 ed un tasso di interesse pari a Euribor +5,00%;
- euro 1,5 milioni relativi ad una linea di credito bilaterale per cassa concessa da Banca Centropadana, con scadenza 31 dicembre 2020 e tasso di interesse pari a Euribor +5,00%;
- euro 20,0 milioni relativi ad affidamenti per anticipazione dei crediti commerciali collegati all'operazione di cartolarizzazione.

Al 31 marzo 2018 le suddette linee di credito sono utilizzate per un ammontare complessivo pari a euro 17,5 milioni; la parte residua di tali linee e la liquidità disponibile risultano complessivamente

pari ad euro 48,4 milioni e sono in grado di coprire il fabbisogno finanziario complessivo previsto per il 2018.

L'operazione di cartolarizzazione, che attualmente contribuisce in modo significativo all'ottimizzazione del capitale circolante netto, ha scadenza nel dicembre 2020.

### Linea revolving per cassa in pool

In data 30 novembre 2017, il Gruppo ha sottoscritto un finanziamento a medio termine con i principali istituti bancari di riferimento a copertura dell'eventuale fabbisogno finanziario collegato all'operatività ordinaria corrente.

Il finanziamento consiste in una linea di credito di tipo “*revolving*” per cassa, di importo complessivo pari a euro 28,5 milioni, concessa da un pool di banche al quale partecipano Banca IntesaSanpaolo, Banca Popolare di Milano, Banca Popolare di Sondrio, Banca Monte Paschi di Siena e Credito Valtellinese; Banca IMI ricopre il ruolo di *coordinator* e banca agente.

Il finanziamento ha scadenza in data 31 dicembre 2020 e il rimborso deve avvenire alla scadenza di ciascun tiraggio, di durata pari a 1, 3, 6 mesi, e comunque alla scadenza finale del finanziamento per l'esposizione complessiva. Il margine di interesse applicato al finanziamento è pari a Euribor +5,00%.

Il finanziamento non prevede garanzie reali od obbligatorie, ma *covenants* finanziari rilevati a livello consolidato. La struttura dei *covenants* è descritta nella seguente tabella:

COVENANT FINANZIARI						
milioni di euro	31-dic-2017	30-giu-2018	31-dic-2018	30-giu-2019	31-dic-2019	30-giu-2020
EBITDA (*) maggiore di	n.r.	2,0	5,0	8,0	12,5	16,5
Patrimonio netto maggiore di	27,0	25,0	23,0	24,0	26,0	30,0
PFN / EBITDA minore di	n.r.	n.r.	1,75	n.r.	1,50	n.r.

(\*) valori da calcolarsi su base rolling 12 mesi

Il mancato rispetto anche di un solo *covenant* comporta unicamente la facoltà di recesso anticipato dal finanziamento da parte delle banche. E' tuttavia consentito di richiedere alle banche finanziatrici eventuali modifiche al contratto di finanziamento, oppure di rinunciare ai loro diritti di recesso anticipato, nel caso in cui si verifichi il mancato rispetto di un *covenants*.

E' prevista inoltre una clausola di *clean down* in base alla quale a partire dall'esercizio 2018, l'utilizzo complessivo della linea di credito dovrà essere ridotto almeno due volte all'anno ad un importo pari al 100% dell'accordato complessivo per almeno tre giorni lavorativi consecutivi, restando inteso che dovranno trascorrere almeno sei mesi tra un evento di *clean down* e l'altro.

Al 31 marzo 2018, data che non rappresenta tuttavia momento di rilevazione contrattuale, seppur a fronte di nessun utilizzo della suddetta linea di credito, si conferma il rispetto dei suddetti *covenants*. Inoltre, le previsioni contenute nel piano 2018 – 2021 confermano il rispetto dei sopracitati *covenants* nell'arco di piano.

### Linea bilaterale per cassa

In data 30 novembre 2017, il Gruppo ha inoltre sottoscritto una linea di credito bilaterale per cassa a medio termine con Banca Centropadana di importo complessivo pari a euro 1,5 milioni a copertura dell'eventuale fabbisogno finanziario collegato all'operatività ordinaria corrente.

Il finanziamento, nella forma di scoperto di conto corrente, ha scadenza in data 31 dicembre 2020; il rimborso deve avvenire comunque alla scadenza finale del finanziamento per l'esposizione complessiva. Il margine di interesse applicato al finanziamento è pari a Euribor +5,00%.

Il finanziamento non prevede garanzie reali od obbligatorie, ma *covenants* finanziari rilevati a livello consolidato. La struttura dei *covenants* è descritta nella seguente tabella:

COVENANT FINANZIARI						
milioni di euro	31-dic-2017	30-giu-2018	31-dic-2018	30-giu-2019	31-dic-2019	30-giu-2020
EBITDA (*) maggiore di	n.r.	2,0	5,0	8,0	12,5	16,5
Patrimonio netto maggiore di	27,0	25,0	23,0	24,0	26,0	30,0
PFN / EBITDA minore di	n.r.	n.r.	1,75	n.r.	1,50	n.r.

(\*) valori da calcolarsi su base rolling 12 mesi

Il mancato rispetto anche di un solo *covenant* comporta unicamente la facoltà di recesso anticipato dal finanziamento da parte della banca. E' tuttavia consentito di richiedere alla banca finanziatrice eventuali modifiche al contratto di finanziamento, oppure di rinunciare al diritto di recesso anticipato, nel caso in cui si verifichi il mancato rispetto di un *covenants*.

E' prevista inoltre una clausola di *clean down* in base alla quale a partire dall'esercizio 2018, l'utilizzo complessivo della linea di credito dovrà essere ridotto almeno una volta all'anno ad un importo pari al 40% dell'accordato complessivo per almeno tre giorni lavorativi consecutivi, restando inteso che dovranno trascorrere almeno sei mesi tra un evento di *clean down* e l'altro.

Al 31 marzo 2018, data che non rappresenta tuttavia momento di rilevazione contrattuale, seppur a fronte di nessun utilizzo della suddetta linea di credito, si conferma il rispetto dei suddetti *covenants*. Inoltre, le previsioni contenute nel piano 2018 – 2021 confermano il rispetto dei sopracitati *covenants* nell'arco di piano.

### Cartolarizzazione dei crediti commerciali

Nel 2013 la società ha preso parte ad un'operazione di cartolarizzazione, realizzata da Monterosa SPV S.r.l. (società veicolo costituita ai sensi della Legge 30 aprile 1999 n. 130 e successive modifiche e integrazioni) e strutturata da Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger*, attraverso l'emissione di titoli *asset backed* per finanziare l'acquisto di crediti commerciali de Il Sole 24 ORE.

L'operazione prevede la cessione mensile continuativa di portafogli di crediti commerciali della società a Monterosa SPV, in forma *pro soluto non recourse* a titolo definitivo (ossia senza garanzia di solvenza dei debitori ceduti) o in forma *pro solvendo* (ossia con garanzia di solvenza dei debitori ceduti).

In data 13 novembre 2017 la Società ha sottoscritto con Monterosa SPV un accordo per prorogare la scadenza dell'operazione fino al mese di dicembre 2020; si segnala tuttavia che il contratto

prevede la possibilità di concludere l'operatività da entrambe le parti alla fine di ogni trimestre solare.

L'importo complessivo massimo finanziabile è pari a Euro 50,0 milioni; alla data del 31 marzo 2018 la linea di credito per la cartolarizzazione dei crediti commerciali in modalità *pro solvendo* (di importo complessivo pari a Euro 20,0 milioni) risulta utilizzata per Euro 17,5 milioni.

Il contratto di cartolarizzazione non prevede *covenants* finanziari ma cause ostative all'acquisto dei portafogli di crediti dell'Emittente che, in caso di mancato rimedio, possono determinare anche la risoluzione del contratto.

Al 31 marzo 2018 non si sono verificate cause ostative all'acquisto e/o eventi rilevanti tali da determinare la risoluzione del contratto.

## **Rischio finanziario**

La gestione dei rischi di tipo finanziario avviene seguendo un principio di prudenza e di minimizzazione dei rischi collegati alle attività e alle passività finanziarie; le operazioni di investimento della liquidità o di raccolta di risorse finanziarie necessarie, vengono realizzate con l'obiettivo prioritario di neutralizzare da un lato il rischio di perdita del capitale, evitando operazioni di tipo speculativo, dall'altro di oscillazione dei tassi di interesse, evitando di esporre il risultato del periodo ad eventuali incrementi inattesi degli oneri finanziari.

Il Gruppo controlla costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, al fine di valutarne gli eventuali impatti negativi ed avviare le opportune azioni per mitigarli. Il Consiglio di amministrazione della Capogruppo, ha la responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione del sistema di gestione dei rischi del Gruppo, oltre che per lo sviluppo e il controllo delle politiche di gestione dei rischi stessi.

Le politiche di gestione dei rischi del Gruppo hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto, definendo gli appropriati limiti e i sistemi di monitoraggio dei rischi stessi. Le politiche e i relativi sistemi sono rivisti periodicamente in considerazione delle variazioni delle condizioni di mercato e delle attività del Gruppo.

La gestione finanziaria delle società controllate avviene attraverso appositi conti correnti intragruppo sui quali vengono depositate le eventuali eccedenze di liquidità o sui quali vengono fatte confluire dalla Capogruppo le risorse finanziarie necessarie allo svolgimento della gestione operativa delle stesse società, con la finalità di ottimizzare anche gli impatti sul conto economico in termini di oneri e proventi finanziari maturati sui suddetti conti correnti.

Le condizioni applicate ai contratti di conto corrente intragruppo sono le seguenti:

- Tasso attivo sulle giacenze delle società controllate: Euribor 1 mese flat;
- Tasso passivo sul debito delle società controllate: Euribor 1 mese +5,00%;
- Condizioni di rimborso entro 48 ore dall'eventuale richiesta della capogruppo.

La gestione centralizzata della finanza di Gruppo, consente inoltre di controllare e di coordinare in modo efficiente l'operatività delle singole società controllate, anche attraverso un'attività di pianificazione e controllo finanziario più efficace, in grado anche di fornire utili indicazioni per l'ottimizzazione della gestione dei rapporti con le banche e con gli istituti di credito di riferimento,

e di monitorare in modo sistematico la rischiosità finanziaria del Gruppo e l'andamento della tesoreria.

### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o che i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dovute a variazioni dei tassi di interesse, di cambio, o alle quotazioni degli strumenti rappresentativi del capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione del Gruppo a tale rischio entro livelli adeguati, ottimizzando allo stesso tempo il rendimento degli investimenti al quale lo stesso rischio è collegato.

Il Gruppo utilizza strumenti derivati nel corso del normale svolgimento della propria attività finanziaria ed assume anche passività finanziarie per gestire il rischio di mercato, svolgendo tali attività in conformità alle linee guida stabilite dal Consiglio di amministrazione della Capogruppo. Il Gruppo effettua operazioni di copertura al fine di gestire la volatilità dei risultati collegati agli strumenti finanziari.

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo è marginalmente esposto al rischio di cambio sugli acquisti denominati in valuta diversa dalla valuta funzionale delle varie entità del Gruppo.

Tali operazioni sono riferite principalmente ai rapporti di cambio EUR/USD, EUR/GBP ed EUR/CHF.

È politica del Gruppo coprire interamente, dove possibile, le esposizioni significative derivanti da crediti e debiti denominati in valuta diverse dall'Euro.

### **Rischio di interesse**

Il risultato economico del Gruppo non è esposto alle oscillazioni dei tassi di interesse di mercato.

Il rendimento degli impieghi finanziari, rappresentati da investimenti finanziari di breve termine con scadenza non superiore ai tre mesi, non risente delle variazioni dei tassi di interesse.

Il costo della provvista finanziaria riferita alle linee bancarie di scoperto di conto corrente, di denaro caldo a breve termine e al prestito sindacato, che non presentano scadenze superiori ai sei mesi, non risente pertanto delle variazioni dei tassi di interesse.

### **Rischio di prezzo**

La principale materia prima utilizzata dal Gruppo, che potrebbe evidenziare significativi rischi di prezzo, è la carta.

La gestione della carta avviene in modo centralizzato per tutte le unità di *business* del Gruppo attraverso un'attenta pianificazione degli acquisti e gestione delle scorte. In linea con la migliore prassi di mercato vengono stipulati accordi di fornitura con primarie controparti italiane ed estere a condizioni di quantità e prezzo definiti per la durata massima che il mercato oggi consente, ovvero di circa un anno.

Il Gruppo non sta utilizzando strumenti finanziari derivati di copertura quali i *paper swap*, in quanto tali strumenti sono caratterizzati da una limitata liquidità in termini sia di controparti che di scadenze.

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito è rappresentato dal rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario generi una perdita finanziaria non adempiendo a un'obbligazione.

Nell'ambito del Gruppo il rischio di credito è riferibile principalmente ai crediti commerciali, generati a seguito dell'attività di vendita dei prodotti e dei servizi delle diverse unità di *business*.

In relazione alla tipologia di clientela alla quale sono rivolti i prodotti e servizi del Gruppo non si ritiene che sussista un'elevata rischiosità in termini di credito commerciale, a fronte della quale, non rilevando fenomeni di eccessiva concentrazione del rischio, si ritiene comunque opportuno seguire procedure operative che limitano le vendite a clienti ritenuti non solvibili o non in grado di fornire adeguate garanzie.

Le attività di controllo del rischio di credito verso i clienti avviene raggruppando gli stessi per tipologia e per area di *business*, considerando se si tratta di agenzie pubblicitarie, di imprese e istituzioni finanziarie, di enti pubblici, di professionisti e persone fisiche, di distributori e librerie, o di altri clienti, esaminandone inoltre la dislocazione geografica, il settore di appartenenza, l'anzianità del credito, la scadenza delle fatture emesse e i precedenti comportamenti di pagamento.

A fronte di tale rischio è stato costituito un apposito fondo svalutazione crediti commerciali al fine di coprire le eventuali perdite per inesigibilità del credito.

Per quanto riguarda i crediti finanziari si ritiene che non sussistano rischi significativi, in quanto il Gruppo effettua attualmente gli investimenti della liquidità solo con istituti di credito di primario standing, utilizzando prevalentemente strumenti di impiego a breve termine, con scadenza non oltre i 3 o 6 mesi, rappresentati da depositi a vista o da time deposit.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è rappresentato dal rischio che il Gruppo abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate alle passività finanziarie e quindi abbia difficoltà a reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per la sua operatività.

L'approccio del Gruppo nella gestione del rischio di liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre riserve finanziarie sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, sia in condizioni normali che di eventuale tensione finanziaria.

I fattori principali che determinano la liquidità del Gruppo sono rappresentati dai flussi generati o assorbiti dall'attività operativa e di investimento, e dai flussi collegati al rimborso delle passività finanziarie ed all'incasso dei proventi collegati agli impieghi finanziari, oltre all'andamento dei tassi di mercato.

Il Gruppo ha avviato una serie di azioni volte a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e a mitigare il rischio di liquidità; in particolare:

- gestione centralizzata della liquidità del Gruppo attraverso un costante prelievo delle eccedenze finanziarie delle società controllate e attraverso la copertura dei fabbisogni delle stesse società controllate con risorse fornite dalla Capogruppo;

- mantenimento di un adeguata riserva di liquidità disponibile;
- disponibilità di linee di credito a breve e medio termine adeguate;
- pianificazione della situazione finanziaria prospettica anche con riferimento all'incidenza dell'indebitamento a medio lungo termine sulla posizione finanziaria netta complessiva;
- utilizzo di un adeguato sistema di controllo interno per la valutazione della liquidità disponibile in relazione alla pianificazione dell'operatività aziendale.

### **Fair value e valore contabile**

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria e per i crediti e debiti commerciali, il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale ed il relativo *fair value*:

FAIR VALUE				
migliaia di euro	31 M arzo 2018		31 dicembre 2017	
	Valore contabile	Fair Value	Valore contabile	Fair Value
Attività detenute fino a scadenza	943	943	945	945
Crediti verso clienti	88.935	88.935	84.936	84.936
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.315	16.315	33.593	33.593
Interest rate swap di copertura:				
Attività	-	-	-	-
Passività	-	-	-	-
Finanziamenti da banche non garantiti	(6.028)	(7.883)	(6.163)	(7.963)
Prestito Sindacato	-	-	-	-
Anticipi di conto corrente non garantiti	(17.523)	(17.523)	(17.603)	(17.603)
Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno				
Altri debiti finanziari verso terzi	(4.652)	(4.652)	(3.236)	(3.236)
Debiti commerciali e altri debiti	(60.813)	(60.813)	(71.828)	(71.828)
<b>Totale</b>	<b>17.178</b>	<b>15.323</b>	<b>20.644</b>	<b>18.843</b>
<b>(Perdita) / Utile non rilevato</b>		<b>(1.855)</b>		<b>(1.800)</b>

### **Garanzie e impegni**

Il Gruppo ha in essere al 31 marzo 2018 fidejussioni bancarie per complessivi 8.159 mila euro.

Le suddette fidejussioni sono di seguito riepilogate:

- fidejussioni rilasciate dalla Capogruppo a garanzia di contratti di locazione per 4.898 mila euro. In particolare si segnalano le fidejussioni in favore di Selective Core Italy SICAF, per l'immobile sito in via Monte Rosa a Milano per complessivi 4.158 mila euro e in favore di Finamo per l'immobile sito in Piazza Indipendenza a Roma per 670 mila euro;
- fidejussioni rilasciate dalla Capogruppo in favore di Ministeri, Enti pubblici o Comuni a garanzia di gare d'appalto, concorsi a premi, contratti di fornitura servizi, ecc. per complessivi 2.326 mila euro;

- fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo a garanzia di impegni delle sue controllate a controparti terze private e ad Enti Pubblici per gare d'appalto, operazioni commerciali, contratti di fornitura, ecc. per complessivi 935 mila euro, a valere su linee di credito di firma della Capogruppo.

## 6. Principali cause di incertezze nelle stime

Le stime sono utilizzate principalmente per valutare il presupposto della continuità aziendale, la recuperabilità delle imposte anticipate per rilevare le perdite di valore su attività iscritte, per calcolare le rese da ricevere a fronte dei prodotti editoriali distribuiti, per calcolare il tasso di rinnovo degli abbonamenti in gracing, per determinare la svalutazione dei crediti e del magazzino e per quantificare gli importi da accantonare a fronte di rischi probabili.

Sono utilizzate, altresì, nel calcolo attuariale per la definizione del Trattamento di fine rapporto dei lavoratori dipendenti e del fondo di indennità suppletiva di clientela degli agenti, per valorizzare le imposte, per determinare il fair value e la vita utile dei cespiti.

A norma dello *Ias 34 Bilanci intermedi*, le valutazioni intermedie dei dati del bilancio consolidato intermedio abbreviato possono basarsi su stime in misura maggiore rispetto alle valutazioni dei dati del bilancio consolidato annuale. Le procedure di valutazione seguite a tale scopo sono state finalizzate ad assicurare che l'informazione fornita sia attendibile e che tutte le informazioni finanziarie significative rilevanti per la comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria o economica del Gruppo siano state illustrate.

Le stime e le assunzioni sono riesaminate almeno annualmente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a Conto economico.

In particolare, la stima delle rese di prodotti editoriali, viene effettuata attraverso tecniche statistiche e aggiornata mensilmente in base ai dati consuntivi pervenuti.

La stima dei rischi legali tiene anche conto della natura del contenzioso e delle probabilità di soccombenza.

Inoltre, le stime relative alla misurazione del valore recuperabile degli avviamenti e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita vengono effettuate almeno annualmente e nel caso vi sia un'indicazione di una riduzione di valore, sulla base del *fair value* al netto dei costi di vendita o del valore d'uso attraverso la tecnica del *discounted cash flow*.

## 7. Area di consolidamento

### SOCIETÀ CONTROLLATE ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE

Ragione Sociale	Attività	Sede	Valuta	Capitale Sociale i.v.	% di consolidamento	Posseduta da
24 ORE Cultura S.r.l.	Prodotti dedicati all'arte	Milano	euro	120.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Il Sole 24 ORE UK Ltd	Vendita spazi pubblicitari	Londra	euro	50.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Il Sole 24 ORE - Trading Network S.p.A.	Attività di intermediazione	Milano	euro	250.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Next 24 S.r.l.	Inattiva	Milano	euro	10.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
IL SOLE 24 ORE U.S.A. INC.	Agenzia di informazione americana	New York	dollari	2.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Newswire S.r.l.	Inattiva	Milano	euro	10.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Ticket 24 ORE S.r.l.	Prodotti dedicati all'arte	Milano	euro	10.000	100,0%	24 ORE Cultura S.r.l.

### SOCIETÀ JOINT VENTURE ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Attività	Sede	Valuta	Capitale Sociale i.v.	% di possesso	Posseduta da
Business School 24 S.p.A	Servizi di formazione	Milano	euro	250.000	51,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.

### Società controllate assunte nel bilancio consolidato con il metodo dell'integrazione globale

Il 12 marzo 2018 è stata costituita Newswire S.r.l., avente per oggetto la raccolta, la pubblicazione e la distribuzione di informazione giornalistica. La società è detenuta al 100% dalla Capogruppo e alla data del presente documento è inattiva.

### Partecipazioni in società collegate e joint venture

Rispetto al precedente bilancio approvato non ci sono state modifiche.

## **8. Note illustrative ai prospetti di bilancio**

### **Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima**

Nel presente bilancio intermedio abbreviato sono applicati i seguenti principi contabili:

- IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti;
- IFRS 9 Strumenti Finanziari, che non ha avuto effetti sull'esposizione dei dati del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Tali principi, applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2018, hanno comportato le variazioni come di seguito riportate.

**IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti.** Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2014 e modificato nell'aprile 2016, introduce un quadro generale per stabilire se, quando e in quale misura, avverrà la rilevazione dei ricavi. Il principio ha sostituito i criteri di rilevazione enunciati nello IAS 18 Ricavi, nello IAS 11 Lavori in corso su ordinazione e nell'IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela.

In particolare, l'IFRS 15 introduce un nuovo modello di rilevazione dei ricavi in cinque fasi:

- identificazione del contratto con il cliente;
- identificazione delle obbligazioni contrattuali;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni contrattuali;
- rilevazione del ricavo al soddisfacimento delle obbligazioni contrattuali.

In sede di prima applicazione del nuovo principio, il Gruppo ha optato per l'*approccio retrospettivo*, in base al quale i valori comparativi dell'esercizio precedente sono riesposti secondo l'IFRS 15.

**Ricavi pubblicitari.** Ai fini dell'applicazione del nuovo principio, sono stati verificati tutti i contratti di concessione di vendita di spazi pubblicitari su mezzi di editori terzi. Sulla base delle analisi e valutazioni effettuate, i costi relativi alle competenze pubblicitarie degli editori terzi di tutti i contratti attivi alla data del presente resoconto intermedio di gestione sono stati contabilizzati a diminuzione dei relativi ricavi pubblicitari. Fino al precedente esercizio, l'applicazione dello IAS 18 comportava la rilevazione delle competenze pubblicitarie degli editori terzi come costi per servizi.

**Ricavi editoriali.** L'applicazione del nuovo principio ha comportato l'iscrizione dei ricavi editoriali, relativi alla vendita, presso edicole e librerie, di quotidiani, periodici e libri, sulla base del prezzo pagato dall'acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta agli edicolanti. Dal 1° gennaio 2018, tali aggi sono rilevati tra i costi di distribuzione, iscritti tra i costi per servizi, mentre, in applicazione dello IAS 18 in vigore fino al precedente esercizio la rilevazione dei ricavi editoriali avveniva al netto di tali costi.

Gli effetti delle modifiche sul primo trimestre 2018, derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 15, confrontato con il pari periodo dell'esercizio 2017 rideterminato sono qui di seguito riportati:

Effetto dell'adozione dell'IFRS 15		
migliaia di euro	Totale consolidato	
	1° trim 2018	1° trim 2017
Ricavi editoriali IAS 18	24.741	27.960
<i>Effetto IFRS 15</i>	<i>1.840</i>	<i>1.981</i>
Ricavi editoriali IFRS15	26.581	29.941
Ricavi pubblicitari IAS 18	21.852	24.947
<i>Effetto IFRS 15</i>	<i>(2.537)</i>	<i>(3.570)</i>
Ricavi pubblicitari IFRS15	19.315	21.377
Costi per servizi IAS 18	(23.071)	(32.167)
<i>Effetto IFRS 15</i>	<i>697</i>	<i>1.589</i>
Costi per servizi IFRS15	(22.374)	(30.578)

Inoltre, di seguito gli effetti delle modifiche sul primo trimestre 2018, derivanti dalla prima adozione dell'IFRS 15, confrontato con il pari periodo dell'esercizio 2017 rideterminato per settore:

Effetto dell'adozione dell'IFRS 15								
migliaia di euro	Publishing & Digital		Tax&Legal		System		Totale consolidato	
	1° trim 2018	1° trim 2017	1° trim 2018	1° trim 2017	1° trim 2018	1° trim 2017	1° trim 2018	1° trim 2017
Ricavi editoriali	1.439	1.444	401	537	-	-	1.840	1.981
Ricavi pubblicitari					(2.537)	(3.570)	(2.537)	(3.570)
Costi distribuzione	(1.439)	(1.444)	(401)	(537)	-	-	(1.840)	(1.981)
Costi per competenze editori					2.537	3.570	2.537	3.570
<b>Effetto su conto economico</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

**IFRS 9 Strumenti Finanziari.** Lo IASB nel luglio del 2014, ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettica del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa.

Non ci sono effetti, in considerazione del numero limitato di transazioni che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9. In particolare, l'adozione dell'approccio basato sulle perdite attese, anziché sulle perdite realizzate, non comporta nessuna variazione del fondo svalutazione crediti commerciali in quanto l'attuale policy di Gruppo prevede già la valutazione del rischio credito associato ai clienti, assimilabile al concetto di perdite attese dell'IFRS 9.

Con riferimento all'introduzione del nuovo principio contabile si specifica che i crediti commerciali del Gruppo, che ammontano a 80.086 mila euro al 31 marzo 2018, sono iscritti al netto dei crediti cartolarizzati ceduti in modalità pro soluto a titolo definitivo per 15.593 mila euro.

Si segnala inoltre che all'interno del saldo dei crediti commerciali sono presenti crediti, per un importo complessivo di 9.566 mila euro, appartenenti a clienti del portafoglio oggetto di cartolarizzazione, ma non ancora ceduti alla data del 31 marzo 2018. Tali crediti, oggetto di

prossima cessione, ammontano a 4.653 mila euro, con riferimento al portafoglio dei clienti ceduti in modalità pro soluto a titolo definitivo, e a 4.912 mila di euro, con riferimento al portafoglio dei clienti ceduti in modalità pro solvendo.

I crediti commerciali del gruppo comprendono crediti cartolarizzati ceduti pro solvendo per 17.552 mila euro. Con la rilevazione dell'incasso derivante dalla cessione del credito, è rilevata una contropartita patrimoniale nelle passività finanziarie correnti.

### CREDITI CARTOLARIZZATI

migliaia di euro	Valore nominale crediti ceduti al 31 marzo 2018	Valore nominale crediti da cedere al 31 marzo 2018
Crediti cartolarizzati pro soluto	15.593	4.653
Crediti cartolarizzati pro solvendo	17.522	4.912
<b>Totale</b>	<b>33.115</b>	<b>9.566</b>

### Impairment test

L'*impairment test* è eseguito ad ogni data di riferimento del bilancio e consiste nel verificare se esistono indicazioni che un'attività possa aver subito una riduzione di valore. Per l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita deve essere verificato annualmente che il loro valore recuperabile sia almeno pari al valore contabile.

L'*impairment test* deve essere effettuato annualmente e nei casi in cui se ne rilevi la necessità, ovvero in presenza di *trigger event* (IAS 36 paragrafo 9).

A tal proposito si rileva che:

- I risultati economici del primo trimestre 2018, sia di consolidato che delle singole CGU, sono in linea con le previsioni di piano utilizzato per la determinazione del value in use per l'*impairment test* al 31 dicembre 2017.
- Per quanto riguarda la determinazione del *fair value* delle concessioni e frequenze radiofoniche (immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita), nel primo trimestre 2018 non sono intervenuti elementi tali da rivedere la valutazione del valore di mercato di tale immobilizzazione.

In considerazione di quanto sopra riportato, si ritiene che non vi sia un *trigger event* nel periodo di riferimento pertanto non si è provveduto ad effettuare un nuovo *impairment test*.

## Attività non correnti

### (1) Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari alla fine dell'esercizio ammontano a 19.589 mila euro e sono così composti:

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		
migliaia di euro	Valore netto al 31.03.2018	Di cui investimenti
Terreni	2.870	-
Fabbricati	5.806	10
Impianti e Macchinari	8.116	4
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.790	17
Altri beni	7	7
<b>Totale</b>	<b>19.589</b>	<b>37</b>

Gli investimenti del primo trimestre 2018 sono pari a 37 mila euro e sono relativi principalmente a:

- Fabbricati per 10 mila euro, attribuibili a costruzioni leggere;
- Attrezzature industriali e commerciali per 17 mila euro riferiti ad acquisti di hardware, mobili e arredi e attrezzatura varia.

La movimentazione è stata la seguente:

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI							
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Acquisti	Dismissioni	Ammortamenti	Altre variazioni	Attività destinate alla vendita	Saldo Finale
<b>Costo Storico:</b>							
Terreni	2.870	-	-	-	-	-	2.870
Fabbricati	29.052	10	-	-	-	-	29.062
Impianti e Macchinari	83.011	4	-	-	0	-	83.015
Attrezzature Industriali e Commerciali	42.121	17	(114)	-	-	-	42.024
Altri beni	1	7	-	-	-	-	8
<b>Totale costo storico</b>	<b>157.055</b>	<b>37</b>	<b>(114)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>156.978</b>
<b>Fondi ammortamento:</b>							
Fabbricati	(23.034)	-	-	(222)	-	-	(23.256)
Impianti e Macchinari	(74.394)	-	-	(506)	-	-	(74.899)
Attrezzature Industriali e Commerciali	(39.066)	-	113	(280)	-	-	(39.233)
Altri beni	(1)	-	-	-	-	-	(1)
<b>Totale fondi ammortamento</b>	<b>(136.494)</b>	<b>-</b>	<b>113</b>	<b>(1.008)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(137.389)</b>
<b>Attività materiali:</b>							
Terreni	2.870	-	-	-	-	-	2.870
Fabbricati	6.019	10	-	(222)	-	-	5.806
Impianti e Macchinari	8.617	4	-	(506)	0	-	8.116
Attrezzature Industriali e Commerciali	3.055	17	(1)	(280)	-	-	2.790
Altri beni	-	7	-	-	-	-	7
<b>Totale</b>	<b>20.560</b>	<b>37</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.008)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>19.589</b>

Gli ammortamenti sulle attività materiali sono stati pari a 1.008 mila euro e i criteri di determinazione non sono variati rispetto al precedente esercizio.

**(2) Avviamento**

L'avviamento iscritto in bilancio ammonta a 15.982 mila euro ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

AVVIAMENTO						
valori in migliaia di euro	Valori storici	Svalutazioni esercizi precedenti	Saldi Iniziali	Incrementi	Decrementi	Saldi Finali
Tax & Legal	15.982	-	15.982	-	-	15.982
<b>Totale</b>	<b>15.982</b>	<b>-</b>	<b>15.982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.982</b>

L'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio; tale verifica attiene al valore della singola attività, o dell'unità generatrice di flussi finanziari di appartenenza, e viene effettuata ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore e comunque con cadenza almeno annuale.

Per le valutazioni relative all'impairment test, si rinvia all'apposito paragrafo.

**(3) Attività immateriali**

Le attività immateriali ammontano a 38.377 mila euro e sono così composte:

ATTIVITÀ IMMATERIALI		
migliaia di euro	Valore netto al 31.03.2018	Di cui investimenti
Frequenze radiofoniche	27.823	-
Licenze e software	10.522	57
Immobilizzazioni in corso e acconti	33	24
<b>Totale</b>	<b>38.377</b>	<b>80</b>

Nel corso dell'anno la movimentazione delle attività immateriali è la seguente:

**ATTIVITÀ IMMATERIALI**

migliaia di euro	Saldo Iniziale	Acquisti	Alienazioni	Ammorta- menti	Altre variazioni	Write off	Saldo Finale
<b>Costo storico:</b>							
Testate	9.245	-	-	-	-	-	9.245
Marchi	724	-	-	-	-	-	724
Frequenze radiofoniche	105.148	-	-	-	-	-	105.148
Licenze e software	104.701	57	-	-	91	(175)	104.674
Immobilizzazioni in corso e acconti	100	24	-	-	(91)	-	33
<b>Totale costo storico</b>	<b>219.918</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(175)</b>	<b>219.823</b>
<b>Fondi ammortamento:</b>							
Testate	(9.245)	-	-	-	-	-	(9.245)
Marchi	(724)	-	-	-	-	-	(724)
Frequenze radiofoniche	(77.325)	-	-	-	-	-	(77.325)
Licenze e software	(92.937)	-	-	(1.384)	-	168	(94.152)
<b>Totale fondo amm.to</b>	<b>(180.230)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.384)</b>	<b>-</b>	<b>168</b>	<b>(181.446)</b>
<b>Attività immateriali:</b>							
Testate	-	-	-	-	-	-	-
Marchi	-	-	-	-	-	-	-
Frequenze radiofoniche	27.823	-	-	-	-	-	27.823
Licenze e software	11.765	57	-	(1.384)	91	(7)	10.522
Immobilizzazioni in corso e acconti	100	24	-	-	(91)	-	33
<b>Totale</b>	<b>39.687</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>(1.384)</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>38.377</b>

Gli investimenti nelle attività immateriali ammontano a 80 mila euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni in corso sono pari a 24 mila euro e sono principalmente relativi a progetti *software* in corso di realizzazione, che si riferiscono ad attività di sviluppo di nuovi prodotti.

Gli investimenti in licenze e software pari a 57 mila euro sono riferiti alle attività legate allo sviluppo dei sistemi dirette ai processi per 1.163 mila euro e allo sviluppo e implementazione dei prodotti, in particolare digitali, per 1.572 mila euro.

Gli ammortamenti sulle attività immateriali sono stati pari a 1.384 mila euro. I criteri di determinazione degli ammortamenti non sono variati rispetto al precedente esercizio.

Il valore delle attività immateriali a vita utile indefinita riconducibili al valore delle frequenze radiofoniche non è stato assoggettato ad *impairment test* in quanto non sono emersi elementi tali da richiedere una revisione della valutazione rispetto a quella effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

**(4) Partecipazioni in società collegate e joint venture**

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE E JOINT VENTURE**

migliaia di euro	Saldi Iniziali	Adeguamento per valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto	Saldi Finali
Business School24 S.P.A.	18.928	711	19.639

La voce al 31 marzo 2018 è costituita dal valore della partecipazione in Business School24 S.p.A. e ammonta a 19.639 mila euro. Il valore della partecipazione è stato adeguato in applicazione del metodo del patrimonio netto.

**(5) Attività finanziarie disponibili per la vendita**

La voce si riferisce alle partecipazioni minoritarie che ammontano complessivamente a 733 mila euro e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2017.

**PARTECIPAZIONI MINORITARIE**

migliaia di euro	Saldi Iniziali	Acquisizioni	Svalutazioni	Saldi Finali
Ansa Soc. Coop a r.l.	370	-	-	370
Editoriale Ecoprensa S.A.	328	-	-	328
Consorzio Clud Dab Italia Scrl	16	-	-	16
C.S.I.E.D.	10	-	-	10
Immobiliare Editoriale Giornali S.r.l.	3	-	-	3
S.F.C. Soc. Consortile per azioni	1	-	-	1
Tavolo Editori Radio S.r.l.	4	-	-	4
<b>Totale</b>	<b>733</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>733</b>

**(6) Altre Attività non correnti**

Le Altre attività non correnti ammontano a 6.087 mila euro e sono così composte:

**ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI**

migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Depositi cauzionali	210	212	(2)
Crediti verso Palamon prezzo differito	3.079	3.042	37
Crediti tributari	2.798	2.798	-
<b>Totale</b>	<b>6.087</b>	<b>6.053</b>	<b>35</b>

Il credito verso Palamon pari a 3.079 mila euro è attribuibile al valore attuale al 31 marzo 2018 della componente differita, con scadenza al più tardi 31 dicembre 2023, pari al 10% del prezzo

pattuito, derivante dalla cessione a Palamon del 49% di Business School24 S.p.A. Tale credito, originariamente pari a 4.077 mila euro, è stato attualizzato al tasso del 5,0%.

I crediti tributari sono relativi a importi chiesti a rimborso in esercizi precedenti relativi alla deducibilità dell'Irap ai fini Ires.

### ***(7) Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite***

Le voci esprimono l'effetto delle imposte anticipate e differite calcolate, rispettivamente, sulle differenze deducibili e tassabili che emergono temporaneamente tra i valori di bilancio e fiscali.

Gli importi al 31 marzo 2018 delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite sono di seguito riportati:

<b>IMPOSTE ANTICIPATE E IMPOSTE DIFFERITE</b>			
	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Attività per imposte anticipate	26.221	26.221	-
Passività per imposte differite	5.565	5.565	-

Le imposte anticipate sono relative ad attività fiscali iscritte sulle perdite fiscali riportabili per 20.560 mila euro e da 5.661 mila euro relative ad attività iscritte su altre differenze temporali.

Si segnala, a tal proposito, che l'art. 23, comma 9, del dl 6 luglio 2011, n. 98, consente il recupero delle perdite fiscali senza scadenza, tuttavia, tenuto conto della difficoltà di stimare gli utili imponibili, il Gruppo non iscrive imposte anticipate sin dal 2013. Inoltre, la valutazione dell'attività per imposte anticipate sulle perdite pregresse è stata effettuata utilizzando previsioni di recupero coerenti con il Piano industriale, opportunamente ridotte del 30% per il periodo 2022-2024, del 55% per il periodo 2025-2027 e del 100% oltre il 2027.

Il Gruppo continuerà a verificare costantemente, gli eventuali scostamenti tra le previsioni derivanti dal Piano industriale ed i consuntivi disponibili. Tali eventuali scostamenti forniranno considerazioni di supporto per un'eventuale manovra ulteriore sul valore residuo delle imposte anticipate, limitando comunque l'iscrizione di nuove imposte anticipate su perdite fiscali pregresse solamente a partire dal periodo di imposta in cui si registreranno imponibili fiscali positivi.

L'attività fiscale teorica complessiva sulle perdite, che il Gruppo ha rinunciato ad iscrivere, ammonta a 62.763 mila euro.

Le imposte anticipate sulle altre differenze temporali trovano capienza in variazioni fiscali tassate che si riverseranno negli esercizi futuri, sostanzialmente in relazione ad accantonamenti a fondi tassati ed impairment dell'attivo. In applicazione del piano di recupero delle perdite fiscali, l'iscrizione di tali voci è contenuta complessivamente nel minore tra quanto iscritto nel bilancio relativo al precedente esercizio e quanto effettivamente recuperabile.

Le imposte differite passive sono iscritte sul valore delle frequenze radiofoniche iscritte originariamente in seguito ad operazioni di riorganizzazione e in seguito all'ammortamento solo fiscale delle frequenze a vita utile indefinita.

## Attività correnti

### (8) Rimanenze

RIMANENZE			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Carta	1.993	1.680	313
Inchiostri	120	93	27
Materiale fotografico	78	34	44
Materie prime, sussidiare e di consumo	2.191	1.806	385
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(0)	7	(7)
Libri	320	479	(159)
Cd	76	76	-
Altri prodotti	345	318	27
Fdo svalutazione prodotti finiti	(374)	(440)	66
<b>Prodotti finiti</b>	<b>368</b>	<b>433</b>	<b>(65)</b>
Altre merci d'acquisto	-	4	(4)
<b>Merci</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>
<b>Totale</b>	<b>2.559</b>	<b>2.251</b>	<b>308</b>

Le rimanenze sono presentate al netto dei fondi svalutazione, che hanno avuto la seguente movimentazione:

FONDO SVALUTAZIONI				
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Accantonamenti	Utilizzo fondi	Saldo Finale
Fondo svalutazione prodotti finiti	(440)	(7)	73	(374)

### (9) Crediti commerciali

I crediti commerciali derivano dalle normali operazioni dell'attività corrente e sono così composti:

CREDITI COMMERCIALI			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Crediti verso clienti	91.993	86.711	5.282
F.do rese da ricevere	(359)	(291)	(68)
Fondo svalutazione crediti	(11.548)	(12.198)	649
<b>Totale</b>	<b>80.086</b>	<b>74.223</b>	<b>5.863</b>

Con riferimento all'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 9, si specifica che i crediti commerciali del Gruppo, che ammontano a 80.086 mila euro al 31 marzo 2018, sono iscritti al netto dei crediti cartolarizzati ceduti in modalità pro soluto a titolo definitivo per 15.593 mila euro. Si segnala inoltre che all'interno del saldo dei crediti commerciali sono presenti crediti, per un importo complessivo di 9.566 mila euro, appartenenti a clienti del portafoglio oggetto di cartolarizzazione, ma non ancora ceduti alla data del 31 marzo 2018. Tali crediti, oggetto di prossima cessione,

ammontano a 4.653 mila euro, con riferimento al portafoglio dei clienti ceduti in modalità pro soluto a titolo definitivo, e a 4.962 mila di euro, con riferimento al portafoglio dei clienti ceduti in modalità pro solvendo.

I crediti commerciali del Gruppo comprendono crediti cartolarizzati ceduti pro solvendo per 15.593 mila euro. Con la rilevazione dell'incasso derivante dalla cessione del credito, è rilevata una contropartita patrimoniale nelle passività finanziarie correnti.

I crediti commerciali includono i crediti verso Business School 24 S.p.A. per 3.058 mila euro.

**CREDITI CARTOLARIZZATI**

migliaia di euro	Valore nominale crediti ceduti al 31 marzo 2018	Valore nominale crediti da cedere al 31 marzo 2018
Crediti cartolarizzati pro soluto	15.593	4.653
Crediti cartolarizzati pro solvendo	17.522	4.912
<b>Totale</b>	<b>33.115</b>	<b>9.566</b>

Il valore dei crediti commerciali viene esposto al netto del fondo rese da ricevere, pari a 359 mila euro, che si verificheranno nell'esercizio successivo e al netto del fondo svalutazione crediti pari a 11.548 mila euro.

La movimentazione dei suddetti fondi è stata la seguente:

**FONDI RESE DA RICEVERE E SVALUTAZIONE CREDITI**

migliaia di euro	Saldo Iniziale	Accanto- namenti	Utilizzo fondi e altre variazioni	Saldo Finale
Fondo rese da ricevere	(291)	(68)	-	(359)
Fondo svalutazione crediti	(12.198)	(58)	708	(11.548)
<b>Totale</b>	<b>(12.488)</b>	<b>(127)</b>	<b>708</b>	<b>(11.907)</b>

**(10) Altri crediti**

La voce ammonta a 10.106 mila euro ed è così composta:

**ALTRI CREDITI**

migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazione
Fornitori anticipi ordinari	3.140	2.769	371
Imposte correnti	802	939	(138)
Crediti tributari	4.117	4.421	(305)
Crediti relativi al personale	177	275	(98)
Crediti diversi	1.871	1.721	150
<b>Totale</b>	<b>10.106</b>	<b>10.126</b>	<b>(20)</b>

I crediti tributari sono così dettagliati:

<b>CREDITI TRIBUTARI</b>			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Credito Iva	4.041	4.330	(289)
Iva in attesa di rimborso	67	67	0
Altri crediti tributari	1	16	(16)
Crediti verso erario estero	8	8	-
<b>Totale</b>	<b>4.117</b>	<b>4.421</b>	<b>(305)</b>

I crediti verso personale pari a 177 mila euro si riferiscono a fondi spese e prestiti al personale dipendente.

La voce crediti diversi, che ammonta a 1.871 mila euro, è così composta:

<b>CREDITI DIVERSI</b>			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
crediti verso enti previdenziali	701	252	449
crediti cessione Newton Management Innovation	500	500	-
crediti verso Poste Italiane	413	235	178
crediti verso Business School 24 S.p.A.	101	101	-
price adjstment cessione Business School 24	-	387	(387)
crediti verso assicurazioni	-	160	(160)
altro	156	87	69
<b>Totale</b>	<b>1.871</b>	<b>1.721</b>	<b>150</b>

**(11) Altre attività finanziarie correnti**

Le altre attività finanziarie correnti sono pari a 364 mila euro (558 mila euro al 31 dicembre 2017) e sono relative a crediti nei confronti di BacktoWork S.r.l. per 185 mila euro che hanno scadenza entro il 31 maggio 2018, crediti verso IFITALIA per 92 mila euro e altri crediti finanziari per 87 mila euro.

**(12) Altre attività correnti**

Le altre attività correnti sono composte da risconti attivi e si riferiscono a:

<b>RISCONTI ATTIVI</b>			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Prowigioni agenti	2.486	2.672	(186)
Canoni licenze d'uso	527	488	39
Commissioni bancarie	493	538	(45)
Canoni di manutenzione hardware e software	608	212	396
Affitti passivi	262	22	240
Prestazioni servizi informatici	232	115	117
Premi su assicurazioni	444	54	390
Costi rifinanziamento	436	476	(40)
Tributi vari	-	56	(56)
Altri	358	153	205
<b>Totale</b>	<b>5.846</b>	<b>4.786</b>	<b>1.060</b>

**(13) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide ammontano a 15.951 mila euro, in diminuzione di 17.084 mila euro rispetto all'inizio dell'esercizio. Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da denaro in cassa, valori e depositi a vista o breve termine presso banche effettivamente disponibili e prontamente realizzabili.

Nel rendiconto finanziario le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono esposti per 15.390 mila euro, al netto degli scoperti di conto corrente e delle quote scadenti entro l'anno dei finanziamenti bancari, come di seguito riportato:

<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.951	33.035
Quota a breve dei finanziamenti a medio lungo termine	(560)	(553)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>15.390</b>	<b>32.482</b>

La quota a breve dei finanziamenti a medio lungo termine pari e 560 mila euro si riferisce alla quota residua del debito relativo *sale & lease back* della rotativa di Bologna

**Patrimonio netto****(14) Patrimonio netto**

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018 ammonta a 43.133 mila euro e si confronta con un valore al 31 dicembre 2017 pari a 41.558 mila euro, in aumento di 1.575 mila euro rispetto al precedente esercizio per i seguenti effetti:

- Utile d'esercizio per 1.288 mila euro.
- Adeguamento attuariale del TFR per 287 mila euro;

**(15) Capitale sociale**

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a 570.124 euro, suddiviso in numero 65.345.797 azioni, di cui 9.000.000 azioni ordinarie (13,77% capitale sociale) e numero 56.345.797 azioni speciali (86,23% capitale sociale), di cui 330.202 azioni proprie. Il valore di carico delle azioni proprie, pari a 22.447 mila euro, è azzerato da una posta di patrimonio netto di pari importo.

**(16) Riserve di capitale**

Le riserve di capitale si riferiscono alla riserva sovrapprezzo azioni e sono pari a 38.280 mila euro e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2017.

**(17) Riserva TFR – Adeguamento Ias**

La voce Riserva TFR – Adeguamento Ias passa da un valore negativo di 4.084 mila euro a un valore negativo di 3.797 mila euro per adeguamento attuariale del TFR.

**(18) Utili (perdite) a nuovo**

Gli utili (perdite) portati a nuovo sono positivi per 6.792 mila euro (negativi per 739 mila euro a inizio esercizio). La variazione del periodo è attribuibile alla movimentazione del risultato del 2017.

**(19) Utile del periodo**

L'utile del periodo ammonta a 1.288 mila euro. L'utile per azione è pari a 0,02 euro ed è determinato dal rapporto tra l'utile attribuibile ad azionisti della controllante, pari a 1.288 mila euro e la media ponderata del numero delle azioni in circolazione durante l'esercizio, pari a 65.015.595.

## Passività non correnti

### (20) *Passività finanziarie non correnti*

Le passività finanziarie non correnti ammontano a 5.467 mila euro e sono costituite dalla quota residua del debito relativo sale & lease back della rotativa di Bologna. Al 31.12.2017 erano pari a 5.610 mila euro.

### (21) *Benefici ai dipendenti*

I benefici ai dipendenti ammontano a 18.052 mila euro, e si sono movimentati dall'inizio dell'esercizio come segue:

BENEFICI AI DIPENDENTI						
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Costo del lavoro	Oneri e proventi finanziari	Utili e perdite attuariali	Utilizzi e altre variazioni	Saldo Finale
Trattamento di fine rapporto	18.678	14	63	(287)	(416)	18.052
<b>Totale</b>	<b>18.678</b>	<b>14</b>	<b>63</b>	<b>(287)</b>	<b>(416)</b>	<b>18.052</b>

Le ipotesi attuariali utilizzate per la stima dei benefici da riconoscere al termine dei rapporti di lavoro sono le stesse impiegate per il bilancio al 31 dicembre 2017.

### (22) *Fondi rischi e oneri*

I fondi rischi e oneri ammontano alla 31 marzo 2018 a 12.705 mila euro e presentano la seguente movimentazione:

FONDO RISCHI E ONERI				
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Acc.ti Attività in funzionamento	Utilizzo fondi	Saldo Finale
Fondo per Liti	1.396	477	(229)	1.644
Fondo rischi diversi	9.063	-	(142)	8.922
Fondo indennità suppletiva di clientela	2.242	121	(222)	2.140
<b>Totale</b>	<b>12.701</b>	<b>598</b>	<b>(593)</b>	<b>12.705</b>

Il fondo per liti (1.644 mila euro) copre i rischi conosciuti alla data di redazione del presente bilancio abbreviato consolidato. Tali rischi si riferiscono prevalentemente a cause legate al personale (913 mila euro), a cause intentate al quotidiano (385 mila euro) e alla Radio (205 mila euro), alla copertura delle spese legali previste (45 mila euro) e ad altre cause (96 mila euro).

Gli utilizzi del fondo per liti pari a 229 mila euro derivano principalmente da cause intentate al quotidiano (144 mila euro), da cause relative al personale (28 mila euro), da altre cause (57 mila euro).

Gli accantonamenti al fondo liti per 477 mila euro sono riferiti a cause legate al personale per 405 mila euro, a controversie intentate al quotidiano per 62 mila euro e ad altre controversie per 10 mila euro.

Il fondo rischi diversi ammonta a 8.922 mila euro e copre i seguenti rischi:

- Passività potenziali anche di carattere fiscale, pari a 2.218 mila euro, che potrebbero generarsi a conclusione delle indagini svolte da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano. Il fondo è invariato rispetto all'esercizio precedente;
- Rischi a fronte di potenziali criticità per l'applicazione e la gestione degli ammortizzatori sociali pari a 1.850 mila euro. Il fondo è invariato rispetto all'esercizio precedente;
- Rischi relativi a potenziali pretese relative all'imposta di registro sulla cessione della partecipazione di Business School24 S.p.A. per 1.500 mila euro. Sebbene la cessione azionaria non rientri nel novero delle operazioni soggette all'imposta, secondo una certa interpretazione giurisprudenziale, l'amministrazione finanziaria potrebbe tassare l'operazione come se fosse una cessione di azienda. Si precisa che la legge di bilancio 2018 ha poi posto dei vincoli a tali accertamenti, senza tuttavia fornire chiarezza in relazione all'efficacia temporale della norma. In assenza di un indirizzo univoco, la società ha stanziato il rischio nel precedente esercizio. Il fondo è invariato rispetto all'esercizio precedente;
- Rischi per agenti cessati pari a 1.177 mila euro. Nel corso del primo trimestre 2018 sono stati effettuati utilizzi per 142 mila euro;
- Rischi per altre controversie per complessivi 2.177 mila euro ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

L'indennità suppletiva di clientela accoglie gli accantonamenti per la copertura dei rischi derivanti dalla risoluzione anticipata del contratto e quelli relativi alla cessazione del rapporto d'agenzia ex art. 1751 del C. C.

### **(23) Altre passività non correnti**

Le altre passività non correnti sono determinate dal valore attuale della quota a medio termine della passività iscritta a fronte degli oneri di ristrutturazione, pari a 11.911 mila euro. La passività complessiva residua al 31 marzo 2018 derivante dagli oneri di ristrutturazione è pari a 16.551 mila euro, di cui 4.640 mila euro a breve.

La quota a medio termine è stata attualizzata al tasso del 5%.

## Passività correnti

### (24) Scoperti e finanziamenti bancari scadenti entro l'anno

Ammontano a 18.083 mila euro (18.156 mila euro nell'esercizio precedente) e si riferiscono a:

SCOPERTI E FINANZIAMENTI BANCARI SCADENTI ENTRO L'ANNO			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Finanziamenti bancari a breve	17.522	17.603	(81)
Quota a breve dei finanziamenti a medio lungo termine	561	553	8
<b>Totale</b>	<b>18.083</b>	<b>18.156</b>	<b>(73)</b>

La diminuzione di 73 mila euro rispetto al dato del 31 dicembre 2017 è dovuta principalmente alla variazione del debito finanziario relativo ai crediti cartolarizzati ceduti in modalità pro solvendo, a fronte dei quali è iscritto nelle voce finanziamenti bancari a breve il debito verso il veicolo Monterosa SPV.

### (25) Altre passività finanziarie correnti

Le altre passività finanziarie correnti ammontano a 4.652 mila euro (3.236 mila euro al 31 dicembre 2017) e sono relative principalmente a un contratto stipulato in data 1 settembre 2015 con Fondazione Vodafone, il cui saldo al 31 marzo 2018 ammonta 248 mila e al debito finanziario pari 4.366 mila euro per il rimborso da effettuare per gli incassi ricevuti dai clienti relativi a crediti cartolarizzati.

### (26) Debiti commerciali

DEBITI COMMERCIALI			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Fornitori	53.168	65.404	(12.236)
Risconti passivi	40.893	33.505	7.388
Debiti commerciali verso collegate e minoritarie	1.673	1.533	140
Altri debiti commerciali	5.972	4.891	1.081
<b>Totale</b>	<b>101.706</b>	<b>105.333</b>	<b>(3.627)</b>

I debiti commerciali, pari a 101.706 mila euro, sono in diminuzione di 3.627 mila euro rispetto al precedente esercizio.

I risconti passivi sono così costituiti:

<b>RISCONTI PASSIVI</b>			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Editoria Elettronica in abbonamento	30.401	25.181	5.220
Abbonamenti Quotidiano Il Sole 24 ORE	5.473	4.349	1.124
Vendita periodici	3.824	3.259	565
Prestazioni servizi	530	705	(175)
Affitti attivi	164	2	162
Altri risconti	501	9	492
<b>Totale</b>	<b>40.893</b>	<b>33.505</b>	<b>7.388</b>

Gli Altri debiti commerciali ammontano a 5.972 mila euro, di cui 2.863 mila euro relativi a debiti nei confronti di agenti.

**(27) Altre passività correnti**

Le altre passività correnti ammontano a 3 mila euro, invariate rispetto al precedente esercizio e sono composte da ratei passivi.

**(28) Altri debiti**

<b>ALTRI DEBITI</b>			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Debiti verso personale per ristrutturazione	4.640	10.368	(5.728)
Enti previdenziali	3.103	5.930	(2.827)
Debiti tributari	2.414	5.108	(2.694)
Debiti per ferie maturate e non godute	4.642	4.297	345
13° e 14° mensilità maturate non liquidate	3.473	2.070	1.403
Altre competenze del personale	849	15	834
Debiti vari	1.144	2.749	(1.605)
<b>Totale</b>	<b>20.265</b>	<b>30.535</b>	<b>(10.270)</b>

I debiti verso il personale per ristrutturazione pari a 4.640 mila euro si riferiscono alla quota a breve relativa alla passività iscritta per oneri di ristrutturazione. Gli esborsi per oneri di ristrutturazione effettuati nel primo trimestre 2018, in accordo ai piani previsti, sono stati pari a 5.728 mila euro.

I debiti tributari ammontano a 2.414 mila euro e sono relativi a debiti verso l'erario per le ritenute sui redditi da lavoro autonomo e dipendente e a debiti per Iva da versare.

## Gruppo 24 ORE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

DEBITI TRIBUTARI			
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017	Variazioni
Ritenute sui redditi da lavoro dipendente	1.575	3.612	(2.038)
Ritenute sui redditi da lavoro autonomo	378	564	(185)
Debito IVA e pro rata	309	721	(412)
Debiti verso erario estero	45	41	4
Altri debiti tributari	107	170	(63)
<b>Totale</b>	<b>2.414</b>	<b>5.108</b>	<b>(2.694)</b>

### Prospetto dell'utile (perdita)

#### (29) Ricavi

RICAVI				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Ricavi editoriali	26.581	29.941	(3.359)	-11,2%
Ricavi pubblicitari	19.315	21.377	(2.062)	-9,6%
Altri ricavi	5.094	9.290	(4.197)	-45,2%
<b>Totale</b>	<b>50.990</b>	<b>60.608</b>	<b>(9.618)</b>	<b>-15,9%</b>

Nel primo trimestre 2018, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 50.990 mila euro, in decremento di 9.618 mila euro rispetto al primo trimestre 2017.

I ricavi editoriali ammontano a 26.581 mila euro, in diminuzione di 3.359 mila euro rispetto al precedente esercizio.

I ricavi pubblicitari, pari a 19.315 mila euro, sono in diminuzione di 2.062 mila euro (-9,6%) rispetto allo stesso periodo del 2017.

Gli altri ricavi sono in calo del 45,2% principalmente per il venir meno dei ricavi derivanti dal mandato di agenzia con Teamsystem risolto consensualmente con effetto 31 agosto 2017.

#### (30) Altri proventi operativi

ALTRI PROVENTI OPERATIVI				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Recupero spese varie	831	494	337	68,3%
Soprawenienze attive	2.966	269	2.697	1003,6%
Contributi	104	26	78	300,8%
Affitti attivi	546	42	504	1206,0%
Altri	357	33	324	968,9%
<b>Totale</b>	<b>4.803</b>	<b>864</b>	<b>3.940</b>	<b>456,2%</b>

Gli altri proventi operativi sono in aumento principalmente per i contratti relativi ai servizi e sublocazioni resi a Business School24 S.p.A..

Nella voce sopravvenienze attive pari a 2.966 mila euro è stato rilevato il risarcimento del danno patrimoniale riconosciuto dalla società Di Source pari a 2.961.079,90 euro. L'offerta risarcitoria è esattamente corrispondente all'importo del danno patrimoniale come ipotizzato nell'ambito del procedimento penale pendente presso la Procura della Repubblica di Milano.

**(31) Costi del personale**

COSTI DEL PERSONALE				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Salari, stipendi e retribuzioni	14.829	16.712	(1.883)	-11,3%
Contributi e cassa previdenza	5.159	5.687	(528)	-9,3%
TFR	1.011	1.369	(358)	-26,2%
Straordinari, Ferie e altri costi	730	22.379	(21.649)	-96,7%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>21.728</b>	<b>46.147</b>	<b>(24.418)</b>	<b>-52,9%</b>
di cui oneri di ristrutturazione	-	(20.601)	20.601	100,0%
<b>Totale costi del personale al netto degli oneri di ristrutturazione</b>	<b>21.728</b>	<b>25.546</b>	<b>(3.817)</b>	<b>-14,9%</b>

Il costo del personale pari a 21.728 mila euro registra un decremento di 24.418 mila euro rispetto al primo trimestre 2017, che era pari a 46.147 mila euro, di cui 20.601 mila euro di oneri di ristrutturazione.

Complessivamente, il costo del personale al netto degli oneri non ricorrenti è in diminuzione di 3.817 mila euro (-14,9%) rispetto al primo trimestre 2017 principalmente per effetto della riduzione degli organici medi e al maggior utilizzo delle ferie maturate e godute.

L'organico medio dei dipendenti registra un decremento di 139 unità verso il primo trimestre 2017 ed è pari a 970 unità e si confronta con un dato del 2017 di 1.109.

L'organico medio del personale a contratto è diminuito di 4 unità.

**(32) Acquisti di materie prime e materiale di consumo**

ACQUISTI PER MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Acquisto carta	1.523	823	700	85,0%
Acquisto merce per rivendita	213	239	(26)	-10,9%
Acquisto materiale fotografico e inchiostro	209	207	2	1,0%
Acquisto materiale per manutenzione impianti	81	98	(17)	-17,3%
Acquisto combustibile	80	64	16	25,2%
Altri costi vari	41	43	(2)	-4,7%
<b>Totale</b>	<b>2.146</b>	<b>1.474</b>	<b>673</b>	<b>45,6%</b>

**(33) Costi per servizi**

<b>COSTI PER SERVIZI</b>				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Provvigioni e altre spese di vendita	3.702	8.072	(4.370)	-54,1%
Costi di distribuzione	5.033	5.936	(903)	-15,2%
Costi redazionali	1.820	2.230	(410)	-18,4%
Spese promozionali e commerciali	1.787	2.215	(428)	-19,3%
Prestazioni IT e Software	1.802	1.890	(88)	-4,7%
Costi per convegni e mostre	1.280	1.594	(314)	-19,7%
Costi di stampa	979	1.220	(241)	-19,8%
Altri costi per consulenze	799	764	35	4,6%
Spese utenze (telefono, energia, acqua, etc.)	727	1.074	(347)	-32,3%
Servizi amministrativi	659	745	(86)	-11,5%
Spese per servizi generali	364	544	(180)	-33,1%
Compensi organi collegiali e società di revisione	423	465	(42)	-9,0%
Costi agenzie d'informazione	378	543	(165)	-30,4%
Spese manutenzione e riparazione	429	454	(25)	-5,5%
Costi di preparazione	291	426	(135)	-31,7%
Servizi personale dipendente	392	475	(83)	-17,5%
Costi vari di produzione	486	308	178	57,8%
Rimborsi spese personale	219	247	(28)	-11,3%
Spese bancarie	196	231	(35)	-15,1%
Costi acquisto informazioni	306	294	12	4,1%
Spese assicurazioni	471	343	128	37,4%
Costi magazzinaggio prodotti	152	168	(16)	-9,5%
Competenze pubblicitarie verso editori terzi	83	286	(203)	-71,1%
Costi di confezionamento	30	55	(25)	-45,8%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	(434)	-	(434)	-
<b>Totale</b>	<b>22.374</b>	<b>30.578</b>	<b>(8.204)</b>	<b>-26,8%</b>

I costi per servizi ammontano a 22.374 mila euro in diminuzione di 8.204 mila euro rispetto al primo trimestre 2017.

Tale variazione è principalmente da attribuire alle seguenti voci di costo:

- I costi per provvigioni e altre spese di vendita sono in calo per 4.370 mila euro (-54,1%) principalmente per effetto della cessazione del mandato di agenzia con Teamsystem;
- I costi di distribuzione sono in diminuzione di 903 mila euro, i costi stampa sono in calo di 241 mila euro. Tali riduzioni di costi sono dovute a nuovi accordi con i fornitori e al calo dei volumi prodotti, minore foliazione e dalla riduzione delle copie stampate;
- La voce rettifiche competenze esercizi precedenti include un provento di 258 mila euro derivante dalla cancellazione del debito verso Di Source che era iscritto tra i debiti commerciali.

**(34) Costi per godimento di beni di terzi**

<b>COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI</b>				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
<b>Affitti passivi</b>	<b>2.551</b>	<b>2.534</b>	<b>17</b>	<b>0,7%</b>
Canoni noleggio auto uso promiscuo	544	634	(90)	-14,2%
Canoni noleggio-leasing hardware	314	503	(188)	-37,5%
Canoni noleggio impianti trasmissione radio	279	311	(32)	-10,4%
Royalties	141	236	(95)	-40,2%
Diritti d'autore	106	78	28	35,6%
Altri canoni	489	334	155	46,4%
Altri costi vari	4	38	(34)	-89,8%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	(19)	-	(19)	
<b>Totale</b>	<b>4.409</b>	<b>4.669</b>	<b>(260)</b>	<b>-5,6%</b>

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 4.409 mila euro e diminuiscono di 260 mila euro rispetto al primo trimestre 2017.

**(35) Oneri diversi di gestione**

<b>ONERI DIVERSI DI GESTIONE</b>				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Iva a carico dell'Editore	212	243	(31)	-12,8%
Imposte e tasse varie	593	348	245	70,5%
Spese di rappresentanza	23	31	(8)	-25,2%
Acquisto giornali e riviste	51	69	(18)	-26,3%
Spese per quote associative	52	56	(3)	-6,1%
Spese per concorsi a premi	4	3	1	45,6%
Altre spese varie	124	220	(96)	-43,7%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	(41)	27	(68)	-250,7%
<b>Totale</b>	<b>1.018</b>	<b>996</b>	<b>22</b>	<b>2,2%</b>

**(36) Plusvalenza minusvalenza da cessione attività non correnti**

Nel corso del primo trimestre 2018 sono state dismesse attività materiali e immateriali che hanno generato una plusvalenza netta per mille euro.

**(37) Proventi (Oneri) finanziari**

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
migliaia di euro	I° Trimestre 2018	I° Trimestre 2017 rideterminato	Variazione	var. %
Altri proventi finanziari	79	19	60	318,7%
Utile su cambi	32	8	23	279,6%
<b>Totale proventi</b>	<b>110</b>	<b>27</b>	<b>83</b>	<b>305,6%</b>
Perdite su cambi	(27)	(16)	(11)	-71,9%
Oneri finanziari su debiti a breve termine	(244)	(810)	566	69,9%
Altri oneri finanziari	(411)	(293)	(117)	-39,9%
<b>Totale oneri</b>	<b>(682)</b>	<b>(1.119)</b>	<b>437</b>	<b>39,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>(572)</b>	<b>(1.092)</b>	<b>521</b>	<b>47,7%</b>

I proventi e oneri finanziari netti sono negativi per 572 mila euro e sono diminuiti di 521 mila euro rispetto al primo trimestre 2017.

I proventi e oneri finanziari netti sono così composti:

- per 110 mila euro da proventi finanziari riferiti a interessi verso i clienti e ad utili su cambi;
- per 682 mila euro da oneri finanziari, in diminuzione di 437 mila euro rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Il decremento degli oneri finanziari su debiti a breve termine è dovuto al minor utilizzo delle linee bancarie a breve termine; l'incremento degli altri oneri finanziari è principalmente dovuto alla rilevazione di oneri finanziari derivanti dall'attualizzazione del debito relativo agli oneri di ristrutturazione.

**(38) Imposte sul reddito**

I principali componenti delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 31 marzo 2018 e al 31 marzo 2017 sono i seguenti:

IMPOSTE			
migliaia di euro	I° trimestre 2018	I° trimestre 2017 rideterminato	Variazione
Oneri da consolidato fiscale	(185)	-	(185)
IRAP	(41)	(91)	50
Imposte esercizi precedenti	-	-	-
Imposte Estere	(5)	(25)	20
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>(230)</b>	<b>(115)</b>	<b>(115)</b>
Imposte anticipate/differite	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(230)</b>	<b>(115)</b>	<b>(115)</b>

Le imposte sul reddito sono calcolate utilizzando l'aliquota che si stima verrà applicata in sede di chiusura dell'esercizio.

Il risultato fiscale del Gruppo, complessivamente positivo, è gravato da imposte sia IRES, liquidate attraverso l'istituto del Consolidato Fiscale, sia IRAP.

Nei successivi resoconti si procederà ad una verifica puntuale della recuperabilità delle imposte anticipate che potrebbe comportare – qualora le probabilità di recupero differissero rispetto a quanto ipotizzato in sede di bilancio 2017 - l'iscrizione sia di proventi sia di oneri.

Si segnala, a tal proposito, che l'art. 23, comma 9, del dl 6 luglio 2011, n. 98, consente il recupero delle perdite fiscali senza scadenza, tuttavia, tenuto conto della difficoltà di stimare gli utili imponibili, il Gruppo non iscrive imposte anticipate sin dal 2013. Inoltre, la valutazione dell'attività per imposte anticipate sulle perdite pregresse è stata effettuata utilizzando previsioni di recupero coerenti con il Piano industriale, opportunamente ridotte del 30% per il periodo 2022-2024, del 55% per il periodo 2025-2027 e del 100% oltre il 2027.

## 9. Informativa di settore

L'informativa di settore è stata predisposta in modo da fornire le informazioni necessarie a consentire una valutazione della natura e degli effetti sul bilancio delle attività operate e dei contesti economici di riferimento.

I settori operativi, sono stati identificati in base alle attività societarie operative generatrici di ricavi e costi, i cui risultati sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in materia di allocazione delle risorse e di valutazione dei risultati, e per i quali sono disponibili informazioni finanziarie separate.

Un settore operativo identificato in conformità ai requisiti qualitativi sopra esposti è oggetto di informativa separata quando i seguenti limiti quantitativi sono stati superati:

- i ricavi oggetto di informativa, ivi comprese sia le vendite a clienti esterni sia le vendite intersettoriali, rappresentano almeno il 10% dei ricavi complessivi di tutti i settori operativi;
- l'utile o la perdita di settore rappresenta almeno il 10% del maggiore, in valore assoluto, tra l'utile complessivo di tutti i settori operativi in utile e la perdita complessiva di tutti i settori operativi in perdita;
- le attività di un settore rappresentano almeno il 10% delle attività complessive di tutti i settori operativi.

Qualora le soglie quantitative sopra indicate non siano state superate, ma la direzione aziendale abbia reputato utile fornire un'informativa separata ai fini della valutazione della natura e degli effetti sul bilancio delle relative attività operative, i settori operativi identificati a tale scopo sono stati oggetto di dettaglio informativo.

I settori operativi di cui viene data separata indicazione del gruppo sono i seguenti:

- **Publishing & Digital** è la divisione cui fanno capo il quotidiano il Sole24 ORE, i prodotti digitali collegati al quotidiano, i quotidiani verticali, i prodotti allegati al quotidiano, i periodici, i collaterali; il sito; l'Agenzia di stampa Radiocor Plus.
- **Tax & Legal** sviluppa sistemi integrati di prodotti, a contenuto tecnico e normativo, rivolti al mondo dei professionisti, delle aziende e della pubblica amministrazione. Gli specifici segmenti di mercato sono presidiati da tre principali linee - Fisco/Lavoro/Economia; Diritto; Edilizia e Pubblica Amministrazione – che soddisfano tutte le esigenze informative, formative e operative dei target di riferimento attraverso strumenti d'informazione specialistica fortemente integrati tra loro: libri, riviste, banche dati, servizi internet.
- L'Area **Radio** gestisce l'emittente nazionale Radio 24, News & Talk con un format editoriale che prevede l'alternarsi dei giornali radio a programmi di informazione e di intrattenimento basati quasi esclusivamente sull'uso della parola.
- **System**, è la divisione che svolge l'attività di concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del Gruppo e di alcuni mezzi di terzi;
- **Cultura** opera nell'ambito della produzione di contenuti editoriali in due segmenti produzione di mostre e pubblicazione di libri e include le attività del Gruppo nel settore della Cultura, attraverso 24ORE Cultura S.r.l. e la sua controllata Ticket 24 ORE S.r.l..

- **Corporate e servizi centralizzati** comprende le direzioni di coordinamento del Gruppo e i servizi relativi a processi di supporto.

Per tali settori, sono fornite le seguenti informazioni così come sono presentati periodicamente al più alto livello decisionale operativo:

- i ricavi da clienti esterni, per la valutazione dell'utile o della perdita di settore;
- i ricavi intersettoriali per la valutazione dell'utile o della perdita di settore;
- svalutazioni ed ammortamenti per la valutazione dell'utile o della perdita di settore;
- una valutazione degli utili e delle perdite di settore, rappresentate da Ebitda (margine operativo lordo) ed Ebit (risultato operativo);
- le attività per ciascun settore sono esposte ai fini della valutazione dell'andamento del settore e riguardano in particolare gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali, gli avviamenti e i crediti commerciali;
- una riconciliazione del totale delle valutazioni dell'utile o della perdita dei settori oggetto di informativa rispetto all'utile o alla perdita risultante dal Prospetto dell'utile (perdita) di periodo, ante oneri fiscali e plusvalenze o minusvalenze da attività operative cessate.

Il Gruppo svolge l'attività prevalentemente in Italia e le attività svolte in altri paesi non sono rilevanti. Per quanto riguarda inoltre le informazioni in merito ai propri clienti, si segnala che non esistono clienti esterni con i quali siano state poste in essere operazioni superiori al 10% dell'ammontare dei ricavi del Gruppo.

## Gruppo 24 ORE

### BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

CONTO ECONOMICO PER AREE DI ATTIVITA'									
SETTORE	Ricavi vs. terzi	Ricavi Intersettori	Tot. Ricavi	EBITDA	Ammortame nti	Plus/mini- svalenze	EBIT	EBITDA al netto di oneri e proventi non ricorrenti	EBIT al netto di oneri e proventi non ricorrenti
<b>PUBLISHING &amp; DIGITAL</b>									
1°trimestre 2018	15.258	11.279	26.537	986	(939)	(0)	47	(2.233)	(3.172)
1°trimestre 2017	16.911	12.647	29.558	(15.514)	(1.358)	1	(16.871)	(3.395)	(4.752)
<b>TAX&amp;LEGAL</b>									
1°trimestre 2018	12.186	528	12.714	4.295	(234)	0	4.062	4.295	4.062
1°trimestre 2017	17.809	676	18.484	3.348	(311)	-	3.037	4.767	4.456
<b>RADIO</b>									
1°trimestre 2018	17	3.774	3.790	129	(110)	0	20	129	20
1°trimestre 2017	66	3.605	3.672	(1.509)	(129)	-	(1.637)	(297)	(425)
<b>SYSTEM</b>									
1°trimestre 2018	19.448	(115)	19.332	771	(1)	-	770	771	770
1°trimestre 2017	21.472	(26)	21.446	(919)	(2)	-	(921)	(198)	(200)
<b>CULTURA</b>									
1°trimestre 2018	4.080	144	4.224	655	(97)	-	558	655	558
1°trimestre 2017	3.842	84	3.926	(334)	(109)	-	(443)	(34)	(143)
<b>CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI</b>									
1°trimestre 2018	1	-	1	(3.067)	(1.011)	0	(4.077)	(3.067)	(4.077)
1°trimestre 2017	509	-	374	(7.352)	(1.763)	0	(9.115)	(3.817)	1.214
<b>CONSOLIDATO</b>									
1°trimestre 2018	50.990	-	50.990	3.770	(2.391)	1	1.379	551	(1.840)
1°trimestre 2017	60.608	-	60.608	(23.575)	(3.672)	1	(27.246)	(2.974)	149

## Gruppo 24 ORE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018

ATTIVITA' PER SETTORE				
SETTORE	Immobili, impianti e macchinari	Avviamento	Attività immateriali	Crediti commerciali
<b>PUBLISHING &amp; DIGITAL</b>				
I trimestre 2018	15.077		2.058	11.473
Esercizio 2017	15.725		2.370	7.549
<b>TAX&amp;LEGAL</b>				
I trimestre 2018	1	15.982	1.610	31.295
Esercizio 2017	1	15.982	1.789	29.006
<b>RADIO</b>				
I trimestre 2018	1.184		27.859	91
Esercizio 2017	1.282		27.862	108
<b>SYSTEM</b>				
I trimestre 2018	6		8	31.140
Esercizio 2017	7		8	32.984
<b>CULTURA</b>				
I trimestre 2018	2.137		82	2.678
Esercizio 2017	2.227		86	3.563
<b>CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI</b>				
I trimestre 2018	1.184		6.760	3.410
Esercizio 2017	1.318		7.571	1.013
<b>CONSOLIDATO</b>				
I trimestre 2018	19.589	15.982	38.377	80.086
Esercizio 2017	20.560	15.982	39.687	74.223

## **10. Altre informazioni**

### **10.1. Rapporti con parti correlate**

Una parte correlata è una persona o un'entità correlata alla Capogruppo e identificata in conformità alle disposizioni stabilite dallo *Ias 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*. Nella definizione di parte correlata sono sempre incluse le società controllate dalle società collegate e dalle *joint venture* della società Capogruppo.

Ai sensi dello *Ias 34 Bilanci intermedi*, se sono state effettuate operazioni rilevanti con parti correlate alla data di riferimento di questo bilancio consolidato intermedio abbreviato, è stata indicata la natura della relazione esistente con la parte correlata, l'importo delle operazioni, l'importo dei saldi in essere, inclusi gli impegni, i termini e le condizioni contrattuali, qualsiasi garanzia ricevuta o prestata. Qualora fosse stato necessario effettuare accantonamenti per crediti dubbi o rilevare perdite per crediti inesigibili ne sarebbe stata data evidenza.

I rapporti tra la Capogruppo e le controllate sono sempre indicati, indipendentemente dal fatto che tra di esse siano state effettuate operazioni.

Le informazioni concernenti le parti correlate e i rapporti con esse intrattenuti sono sintetizzati in una tabella riepilogativa, con specifica evidenza delle operazioni, posizioni o saldi che abbiano un impatto sulla Situazione patrimoniale-finanziaria, sul Risultato economico nonché sui flussi finanziari del Gruppo. Le operazioni e i saldi in essere con parti correlate infragruppo sono stati eliminati nella redazione di questo bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Le operazioni poste in essere con parti correlate, sono limitate ai rapporti relativi a servizi commerciali amministrativi e finanziari intrattenuti con le società controllate e collegate. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

La società segue la procedura delle Operazioni con Parti Correlate, deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 15 novembre 2010, in esecuzione del Regolamento CONSOB approvato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, poi modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

Le parti correlate sono soggetti iscritti nel registro delle parti correlate, istituito dalla procedura adottata in data 12 novembre 2010. La procedura è consultabile sul sito internet [www.gruppo24ore.com](http://www.gruppo24ore.com) sezione *Governance*.

<b>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE - CONSOLIDATO AL31 MARZO 2018</b>									
Società	Crediti e altre attività	Crediti Finanziari	Debiti e altre passività	Debiti finanziari	Ricavi e proventi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	
Confederazione Generale dell'Industria Italiana	31	-	-	-	30	-	-	-	-
<b>Totale Ente controllante</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Business School 24 S.p.A.	3.490	-	(1.362)	-	980	(135)	-	-	-
<b>Totale società joint venture</b>	<b>3.490</b>	<b>-</b>	<b>(1.362)</b>	<b>-</b>	<b>980</b>	<b>(135)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sipi S.p.A.	158	-	(187)	-	108	(103)	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	(59)	-	-	(384)	-	-	-
Altri Dirigenti	-	-	(326)	-	-	(550)	-	-	-
Consiglio di Amministrazione	-	-	(276)	-	-	(233)	-	-	-
Collegio Sindacale	-	-	(66)	-	-	(66)	-	-	-
Altri soggetti parti correlate	595	-	(351)	-	295	(307)	-	-	-
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>753</b>	<b>-</b>	<b>(1.265)</b>	<b>-</b>	<b>403</b>	<b>(1.643)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>4.275</b>	<b>-</b>	<b>(2.627)</b>	<b>-</b>	<b>1.413</b>	<b>(1.778)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I crediti commerciali e altre attività si riferiscono principalmente a:

- vendita di quotidiani, libri e periodici;
- vendita di prodotti telematici in abbonamento;
- vendita di spazi pubblicitari;
- addebiti di servizi e sublocazioni a Business School24 S.p.A..

I ricavi si riferiscono principalmente a vendita di spazi pubblicitari sulle testate di proprietà, ad abbonamenti al quotidiano e agli addebiti di servizi e sublocazione a Business School24 S.p.A..

I dirigenti con responsabilità strategiche sono un responsabile di *business* e tre responsabili di funzioni centrali. I costi si riferiscono a retribuzioni, oneri sociali e trattamento TFR.

Non sono intervenuti cambiamenti nei rapporti contrattuali in essere rispetto alla situazione al 31 dicembre 2017.

Dall'inizio dell'esercizio non sono intervenute variazioni nei rapporti con parti correlate.

## 10.2 Posizioni debitorie scadute del Gruppo, ripartite per natura

POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE DEL GRUPPO 24 ORE									
valori in migliaia di euro	Suddivisione dei debiti per giorni di scaduto								totale scaduto
	0-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	Oltre 210	
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	2.212	3.021	703	335	321	12	586	4.122	11.312
Debiti previdenziali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti tributari	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Le posizioni debitorie scadute del Gruppo 24 ORE e della capogruppo Il Sole 24 ORE S.p.A. si riferiscono unicamente ai debiti commerciali.

Per quanto riguarda lo scaduto oltre i 210 giorni, si precisa che in tale scaduto sono inclusi i fornitori bloccati per pratiche in contenzioso che ammontano complessivamente a euro 2.553 mila euro, di cui 1.387 mila euro sulla Capogruppo e 1.166 mila euro sulla società controllata 24 ORE Cultura S.r.l..

Per quanto riguarda le iniziative dei creditori, si precisa che i solleciti ricevuti ricadono nella normale operatività amministrativa. Nel mese di marzo è stato notificato un decreto ingiuntivo per euro 29.702; la Società ha fatto citazione in opposizione che è stata notificata nel mese di aprile e la causa di merito è stata iscritta a ruolo.

## 10.3. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2018

Il 27 aprile 2018 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti de Il Sole 24 ORE S.p.A., che ha deliberato i seguenti provvedimenti:

- Approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.
- Approvazione della Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs 58/98.
- Nomina su proposta dell'azionista di maggioranza del dott. Marco Gabriele Gay quale Amministratore del Consiglio di Amministrazione. Il dott. Gay è amministratore non esecutivo e non appartiene ad alcun comitato della società.
- Nomina su proposta dell'azionista di maggioranza della prof.ssa Paola Coppola quale sindaco effettivo.

In data 2 maggio 2018, come previsto dal Contratto di Compravendita siglato l'8 agosto 2017, Palamon Capital Partners LP ha esercitato il diritto di acquisire da Il Sole 24 Ore S.p.A. un'ulteriore partecipazione in Business School24 S.p.A. pari al 2% del capitale sociale, ad un corrispettivo fisso e predeterminato pari a euro 1,6 milioni, oltre alla quota corrispondente della PFN. Pertanto la partecipazione detenuta dal Sole 24 Ore S.p.A. nella suddetta società scende dal 51% al 49%.

#### 10.4. Stagionalità dell'attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è soggetta a fenomeni di stagionalità, consistenti in un rallentamento dei ricavi, sia editoriali, sia, soprattutto, pubblicitari, nel periodo estivo. L'andamento del primo trimestre non può pertanto essere considerato rappresentativo dell'andamento economico del Gruppo per l'intero esercizio.

RISULTATI DEI TRIMESTRI					
migliaia di euro	I trimestre 2017	II trimestre 2017	III trimestre 2017	IV trimestre 2017	I trimestre 2018
Ricavi	62.197	58.992	47.081	61.638	50.990
Margine operativo lordo	(24.175)	(8.653)	(1.673)	5.941	3.769
Risultato operativo	(27.846)	(12.455)	(4.792)	3.240	1.379

I dati dei trimestri 2017 a differenza dei dati del primo trimestre 2018 che è redatto in applicazione del principio IFRS 15, sono esposti secondo lo IAS 18. I dati sopra indicati rappresentano un riferimento e non possono essere utilizzati per derivarne una previsione puntuale dei risultati futuri.

L'andamento finanziario è influenzato da fenomeni di stagionalità derivanti non solo dall'andamento economico operativo sopra indicati, ma anche dalla dinamica della sottoscrizione degli abbonamenti al quotidiano e ai periodici, che si concentrano nella prima parte dell'anno.

#### 10.5 Posizione finanziaria netta

Nella tabella seguente, sono dettagliate le componenti della posizione finanziaria netta:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO 24 ORE		
migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017
A. Cassa	156	616
B. Altre disponibilità liquide (conti correnti bancari e postali)	15.795	32.419
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	15.951	33.035
E. Crediti finanziari correnti	364	558
F. Debiti bancari correnti	(17.522)	(17.603)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(560)	(553)
H. Altri debiti finanziari correnti	(4.652)	(3.236)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(22.735)	(21.393)
J. Posizione finanziaria netta corrente (I) – (E) – (D)	(6.420)	12.200
K. Debiti bancari non correnti	(5.467)	(5.610)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Posizione finanziaria non corrente (K) + (L) + (M)	(5.467)	(5.610)
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(11.887)	6.590

## 10.6 Personale dipendente

Il numero medio del personale dipendente per categoria è il seguente:

PERSONALE DIPENDENTE						
ORGANICO MEDIO	I° Trimestre 2018		I° Trimestre 2017 rideterminato		Variazione	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	33,7	3,5%	33,8	3,0%	(0,1)	-0,3%
Giornalisti	290,2	29,9%	327,5	29,5%	(37,4)	-11,4%
Impiegati	593,5	61,2%	690,8	62,3%	(97,3)	-14,1%
Operai	53,0	5,5%	57,0	5,1%	(4,0)	-7,0%
<b>Totale</b>	<b>970,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.109,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(138,8)</b>	<b>-12,5%</b>

## 10.7. Integrazioni su richiesta Consob ai sensi dell'art. 114, del d.lgs 58/1998

**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 30 novembre 2017 la Società ha completato l'esecuzione dell'operazione di ricapitalizzazione e di rafforzamento patrimoniale ed ha sottoscritto i contratti con le banche finanziatrici per la concessione delle nuove linee revolving e per cassa di importo complessivo pari a Euro 30,0 milioni con scadenza al 31 dicembre 2020, destinate a supportare le eventuali necessità finanziarie future della Società.

Le nuove linee revolving e per cassa non prevedono garanzie reali od obbligatorie, ma *covenants* finanziari rilevati a livello consolidato. La struttura dei *covenants* è descritta nella seguente tabella:

COVENANT FINANZIARI						
milioni di euro	31-dic-2017	30-giu-2018	31-dic-2018	30-giu-2019	31-dic-2019	30-giu-2020
EBITDA (*) maggiore di	n.r.	2,0	5,0	8,0	12,5	16,5
Patrimonio netto maggiore di	27,0	25,0	23,0	24,0	26,0	30,0
PFN / EBITDA minore di	n.r.	n.r.	1,75	n.r.	1,50	n.r.

(\*) valori da calcolarsi su base rolling 12 mesi

Il mancato rispetto anche di un solo *covenants* comporta unicamente la facoltà di recesso anticipato dal finanziamento da parte delle banche; è tuttavia consentito anche in questo caso di richiedere alle banche finanziatrici eventuali modifiche al contratto di finanziamento, oppure di rinunciare ai loro diritti di recesso anticipato, nel caso in cui si verifichi il mancato rispetto di un *covenants*.

Al 31 marzo 2018, data che non rappresenta tuttavia momento di rilevazione contrattuale, seppur a fronte di nessun utilizzo delle suddette nuove linee di credito, i *covenants* sono stati rispettati. Inoltre, le previsioni contenute nel piano 2018 – 2021 confermano il rispetto dei sopracitati *covenants* nell'arco di piano.

In data 13 novembre 2017 la Società ha inoltre sottoscritto con Monterosa SPV un accordo per prorogare la scadenza dell'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali fino al mese di dicembre 2020; si segnala tuttavia che il contratto prevede la possibilità di concludere l'operatività da entrambe le parti alla fine di ogni trimestre solare.

L'importo complessivo massimo finanziabile è pari a Euro 50,0 milioni; alla data del 31 marzo 2018 la linea di credito per la cartolarizzazione dei crediti commerciali risulta utilizzata in modalità pro solvendo per Euro 17,5 milioni (importo complessivo della linea pari a Euro 20,0 milioni) e in modalità pro soluto per Euro 15,6 milioni.

Il contratto di cartolarizzazione non prevede covenants finanziari ma cause ostative all'acquisto dei portafogli di crediti della Società che, in caso di mancato rimedio, possono determinare anche la risoluzione del contratto.

Al 31 marzo 2018 non si sono verificate cause ostative all'acquisto e/o eventi rilevanti tali da determinare la risoluzione del contratto.

### **Lo stato di implementazione del piano industriale con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto a quelli previsti.**

In data 26 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Piano Pluriennale 2018-2021, che aggiorna il precedente Piano 2017-2020 approvato in data 4 settembre 2017.

Le linee guida del Piano 2018-2021 confermano l'indirizzo del Piano 2017-2020 e confermano il rispetto dei covenants relativi all'indebitamento finanziario del gruppo.

Per il 2018 il Gruppo ha previsto ricavi consolidati in calo rispetto all'anno precedente, seppur in progressivo miglioramento nel corso dell'anno. Il budget 2018 conferma sostanzialmente i dati di redditività già previsti nel Piano 2017-2020, nonostante ricavi inferiori, con un maggior assorbimento di cassa per circa 9 milioni dovuto principalmente all'anticipazione della riduzione degli organici, prevedendo una posizione finanziaria netta negativa alla fine dell'esercizio che ritorna positiva nel 2020.

I primi mesi del 2018 confermano l'andamento negativo del mercato con particolare riferimento alla raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa (-11,3%) con entrambe le componenti che registrano contrazioni a due cifre: quotidiani (netto locale) -11,6% e periodici -11,0%. In crescita internet (+2,5%) e radio (+7,1%) (*Fonte: Nielsen – gennaio-marzo 2018*). Prosegue altresì positivamente lo sviluppo del mercato dell'editoria digitale professionale sebbene riesca a compensare solo in parte la contrazione dell'editoria professionale cartacea.

Nel primo trimestre del 2018 il Gruppo rileva ricavi consolidati in flessione rispetto all'anno precedente per 9,6 milioni di euro (-15,9%), principalmente in relazione alla minore raccolta pubblicitaria (in parte relativa alla cessazione nel 2017 di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi), alla contrazione dei ricavi diffusionali, nonché ad alcune discontinuità tra cui l'interruzione nel 2017 del mandato di agenzia con Teamsystem. Con riferimento alle previsioni di Budget 2018 i ricavi consolidati del primo trimestre risultano sostanzialmente in linea con le attese (+0,5%).

Il Gruppo persegue il proprio Piano Editoriale di rilancio e focalizzazione continuando le proprie iniziative di efficientamento e riduzione dei costi diretti e operativi. Anche al netto di proventi e oneri non ricorrenti i risultati consolidati del primo trimestre del 2018 confermano il miglioramento della redditività sia rispetto all'esercizio 2017 che rispetto alle previsioni di Budget.

In considerazione di quanto sopra, delle azioni già messe in atto e di quelle previste per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, così come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo considera conseguibili e pertanto conferma le proprie previsioni di risultati reddituali per il 2018 come qui di seguito riportati.

**DATI PREVISIONALI 2018 GRUPPO 24 ORE**

milioni di euro	Piano 2018-2021
Ricavi	223
Ebitda	10
Ebit	0

**DATI PREVISIONALI 2018 QUOTIDIANO**

milioni di euro	Piano 2018-2021
Ricavi	98
Ebitda	2
Ebit	(1)

## Valutazione degli amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale

Il Gruppo al 31 marzo 2018 ha un patrimonio netto pari a 43,1 milioni di euro. I risultati economici e finanziari del primo trimestre 2018 risultano in linea alle attese di budget 2018.

Il Gruppo dispone inoltre di linee di credito revolving per complessivi 30 milioni attualmente non utilizzate e di una linea di cartolarizzazione dei crediti commerciali per complessivi 50 milioni, utilizzata per 37,5 milioni al 31 marzo 2018.

Le linee sopra descritte hanno scadenza al 31 dicembre 2020.

Pur in presenza delle inevitabili incertezze tipiche del settore e di ogni attività previsionale che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione, il Gruppo ritiene di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono agli Amministratori di redigere il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 nel presupposto della continuità aziendale.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nei primi tre mesi del 2018 il Gruppo rileva ricavi in flessione rispetto all'anno precedente, principalmente in relazione alla prevista contrazione dei ricavi diffusionali e alla minore raccolta pubblicitaria. I risultati consolidati del primo trimestre del 2018 confermano quanto previsto, con un miglioramento della redditività rispetto all'esercizio 2017, anche al netto delle poste non ricorrenti.

L'andamento dell'area Cultura è in miglioramento rispetto all'anno precedente anche grazie a due importanti attività: la mostra "*Frida Kahlo. Oltre il mito*" al Mudec e la mostra "*Durer e il Rinascimento*" a Palazzo Reale, che stanno portando complessivamente risultati di pubblico superiori alle attese.

Il Gruppo persegue il proprio Piano Editoriale di rilancio e focalizzazione, continuando le iniziative di efficientamento e riduzione dei costi diretti e operativi.

In considerazione di quanto sopra, delle azioni già messe in atto e di quelle previste per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, così come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo considera conseguibili e pertanto conferma le proprie previsioni reddituali e finanziarie per il 2018.

Milano, 15 maggio 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giorgio FOSSA



## **Attestazione del Bilancio consolidato intermedio abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Dott. Franco Moschetti, nella sua qualità di Amministratore Delegato e Dott. Giancarlo Coppa, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari de Il Sole 24 ORE S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato nel corso del periodo 1° gennaio – 31 marzo 2018.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:

- la verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato e per l'analisi dei risultati raggiunti sono state svolte in un contesto complesso immediatamente successivo ad un importante rinnovamento manageriale nonché all'avvio di un processo di revisione organizzativa dei processi aziendali;
- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 è stata valutata sulla base delle norme metodologiche de Il Sole 24 ORE S.p.A. definite tenendo conto del modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta il principale framework di riferimento per la costruzione, l'analisi e la valutazione del sistema di controllo interno utilizzato a livello internazionale. L'analisi che era stata svolta con riferimento all'esercizio 2017 aveva consentito di rilevare alcune opportunità di adeguamento nei controlli, prevalentemente relative ad aspetti documentali ed autorizzativi ovvero concernenti la necessità di aggiornamento/adeguamento di alcune procedure aziendali. Con riferimento a tali aspetti di miglioramento è stato predisposto un dettagliato piano di azione che prevede le necessarie azioni correttive e che ha avuto il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi della società e l'approvazione dal Consiglio di Amministrazione.

Alcune delle azioni correttive previste dal piano di azione risultano essere già state implementate, altre sono state definite in dettaglio e pianificate. Nelle more della completa attuazione del piano di cui sopra, sono state altresì poste in essere procedure di controllo

compensative per effetto delle quali non sono emersi impatti economico patrimoniali su quanto esposto nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio consolidato intermedio abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nel primo trimestre 2018 unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze per i mesi restanti dell'esercizio.

Milano 15 maggio 2018

L'Amministratore Delegato

Dott. Franco MOSCETTI



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

Dott. Giancarlo COPPA



# Il Sole 24 Ore S.p.A.

Bilancio consolidato intermedio abbreviato  
al 31 marzo 2018

Relazione di revisione contabile limitata  
sul bilancio consolidato intermedio

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio abbreviato

Al Consiglio di Amministrazione de  
Il Sole 24 Ore S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto di rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2018 e dalle relative note illustrative de Il Sole 24 Ore S.p.A. e controllate (Gruppo 24 Ore). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo 24 Ore, per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

## Richiami d’informativa

### *1 – Presupposto della continuità aziendale*

Richiamiamo l’attenzione sul paragrafo “Valutazione degli amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale” che descrive le considerazioni degli stessi sul presupposto della continuità aziendale. In particolare gli amministratori indicano che, pur in presenza delle inevitabili incertezze tipiche del settore e di ogni attività previsionale che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione, il gruppo ritiene di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono agli amministratori di redigere il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 nel presupposto della continuità aziendale. Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tale aspetto.

### *2 – Rischi connessi alle indagini in corso*

Richiamiamo l’attenzione sui paragrafi “Rischi connessi alle indagini della Procura della Repubblica” e “Rischi connessi alle verifiche ispettive di Consob” della relazione sulla gestione, che descrivono le valutazioni degli amministratori su alcuni rischi specifici messi in luce dalle indagini avviate dalla Procura della Repubblica di Milano, di cui il Gruppo è venuto a conoscenza tramite un decreto di perquisizione del 9 marzo 2017, e dalle verifiche ispettive Consob ai sensi dall’art. 115 comma 1 lett. c) del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 iniziate rispettivamente in data 19 ottobre 2016 (conclusasi in data 12 giugno 2017) ed in data 22 marzo 2017 (conclusasi in data 11 settembre 2017). Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tale aspetto.

## Altri aspetti

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo 24 Ore per il periodo chiuso al 31 marzo 2017 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Milano, 15 maggio 2018

EY S.p.A.



Alberto Coglia  
(Socio)