



**Il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio 2017.**

**Ricavi totali a 66,16 milioni di euro. In miglioramento ebit  
e risultati netti consolidati e della capogruppo.**

**Deliberato l'aumento di capitale da liberarsi mediante il conferimento del  
67,48% del capitale sociale di Gambero Rosso S.p.A.**

**Nel primo trimestre 2018 +3% del fatturato pubblicitario.**

**Tagli ai costi per 4 milioni di euro su base annua a partire dal primo trimestre**

Milano, 12 Aprile 2018 - Il Consiglio di amministrazione di Class Editori S.p.A. ha approvato oggi il progetto di bilancio della capogruppo e il bilancio consolidato.

### **Commento ai principali risultati consolidati**

I ricavi totali della Casa editrice nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono stati pari a 66,16 milioni di euro, rispetto ai 72,72 milioni del corrispondente periodo del 2016. I ricavi pubblicitari della Casa editrice in Italia e all'estero sono stati pari a 36,13 milioni, con una flessione del 3,2% sull'esercizio precedente.

I costi operativi sono stati pari a 74,13 milioni di euro, con una riduzione del 5,9% rispetto all'esercizio 2016 (78,75 milioni di euro).

Il margine operativo lordo mostra un saldo pari a -7,97 milioni di euro rispetto ai -6,03 milioni di euro dell'anno precedente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio 2017 per completare il processo di adeguamento dei valori sono stati pari a 6,50 milioni di euro, rispetto ai 9,46 milioni di euro del precedente esercizio.

Il risultato operativo (Ebit) mostra un saldo pari a -15,45 milioni di euro, con un miglioramento di circa 0,20 milioni di euro rispetto ai -15,65 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato ante imposte di Class Editori e società controllate è pari -16,32 milioni di euro contro i -18,14 milioni di euro dell'anno 2016. La Casa editrice ha ritenuto, così come nei tre ultimi esercizi, di non contabilizzare ulteriori imposte anticipate sulle perdite IRES maturate nel corso del 2017.

Il risultato netto di gruppo dopo gli interessi di terzi e le imposte è pari a -15,54 milioni di euro (-16,87 milioni di euro nell'esercizio 2016), con un miglioramento di circa 1,34 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta della Casa editrice presenta alla data del 31 dicembre 2017 un indebitamento pari a 67,33 milioni di euro, in linea con quella del precedente esercizio.

### **Commento ai principali risultati della capogruppo Class Editori S.p.A**

Il totale dei ricavi operativi è passato da 19,37 milioni di euro del 31 dicembre 2016 a 15,07 milioni di euro al 31 dicembre 2017. I costi operativi sono diminuiti di circa il 9,1% rispetto al 2016, passando da 26,29 milioni di euro a 23,89 milioni di euro. Il margine operativo lordo (Ebitda) risulta pari a -8,82 milioni di euro (- 6,93 milioni di euro il risultato dell'anno precedente). Il risultato netto dopo le imposte è negativo per 11,55 milioni di euro, (-12,63 milioni di euro nel 2016); il Cda ne ha deliberato il rinvio a nuovo.

## Principali eventi economico - finanziari del periodo

Il mercato pubblicitario italiano nel corso del 2017 ha registrato un decremento del 2,1% (fonte Nielsen) rispetto allo stesso periodo del 2016, ma depurata del risultato relativo alle tv generaliste (-1,6%), segmento in cui la Casa editrice non è presente, la performance complessiva del mercato è stata negativa per circa il 3%. Solo alcuni media hanno chiuso l'anno con un segno positivo: la GO TV (+12,3%), la Radio (+5,4%), il Transit (+4,9%) ed il Cinema (+2,4%). È proseguito e si è accentuato l'andamento negativo della raccolta dei quotidiani (-7,7%) e dei periodici (-6,2%). Internet (senza search e social degli Over The Top - Ott) ha registrato un +1,7%.

In questo contesto non favorevole, la raccolta pubblicitaria della Casa editrice in Italia e all'estero ha registrato una flessione del 3,2%. In Italia il fatturato pubblicitario è sceso del 4,2%, ma con una crescita nei settori della GO TV (Telesia +7,2%), Tv (+9,7% Class CNBC) e Internet (+12,8%) che insieme rappresentano circa il 38% del fatturato complessivo. La GO TV, in particolare, si conferma secondo mezzo della Casa editrice e leader del mercato di riferimento con una quota stimata di oltre il 50%, performance che premia il piano continuativo di valorizzazione e di innovazione tecnologica accentuatosi dopo la quotazione al segmento AIM gestito da Borsa Italiana nel febbraio 2017. Rassicuranti i risultati del web, in crescita del 12,8%, che confermano la validità del percorso di evoluzione a livello editoriale, pubblicitario e organizzativo verso la digital transformation di Class.

La flessione della raccolta dell'area quotidiani è stata del 2,6%, rispetto ad un mercato che è diminuito del 7,7%, grazie all'incremento della raccolta per pubblicità commerciale (+2,5%) ottenuto con i nuovi format proposti e da un' importante crescita della legale (+ 4,7%), mentre la pubblicità finanziaria obbligatoria ha rallentato la caduta (-9,3%) rispetto al -21% del 2016.

La flessione della raccolta dell'area periodici è stata in parte contenuta dalla capacità della Casa editrice di offrire numerose iniziative di brand extension sulle principali testate periodiche (*Class, Capital, Gentleman e MFF*) tra cui i libri di *Capital*. Grazie alla migliore profittabilità di queste nuove iniziative editoriali e all'attività di contenimento dei costi operativi derivanti dalla chiusura di alcune testate, l'area ha così conseguito un margine di contribuzione positivo. Il risultato dell'area beneficia inoltre della buona performance del magazine *Global Finance*, editato a New York, in parte attenuata dall'effetto cambio dollaro/euro.

Nel corso dell'esercizio 2017 il sito web di MF-Milano Finanza ha registrato, secondo quanto certificato dai dati reali di traffico dei sistemi digitali di Analytics, una media giornaliera di 129.144 utenti unici, con una crescita del 6% rispetto all'esercizio 2016.

Il numero di lettori che seguono in tempo reale le notizie del sito attraverso Twitter ha sfiorato le 100 mila unità per MF-Milano Finanza e le 38 mila unità per la collegata ItaliaOggi.

Per quanto riguarda le diffusioni cartacee e digitali delle testate, MF-Milano Finanza ha registrato una diffusione media di circa 61 mila copie, Class di circa 34 mila copie e Capital di circa 36 mila copie (dati Ads).

Tra gli eventi dell'esercizio sono da segnalare:

- in data 16 febbraio 2017 Borsa Italiana Spa ha disposto l'ammissione alla quotazione su AIM Italia delle azioni ordinarie e dei Warrant 2017-2019 della controllata Telesia, che opera nel settore dei digital media e della tecnologia ed è leader della GO TV. L'avvio delle negoziazioni delle azioni è avvenuto in data 20 febbraio 2017. Nell'ambito del collocamento sono state sottoscritte n. 399.450 azioni ordinarie, di cui n. 250.000 azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea straordinaria di Telesia Spa in data 21 dicembre 2016 e n. 149.450 azioni ordinarie rivenienti dalla vendita da parte dell'azionista Class Editori Spa. Il valore complessivo del collocamento è stato pari 3,99 milioni di euro.  
Il flottante di Telesia Spa post ammissione è pari al 22,83% del capitale sociale. Class Editori Spa detiene la parte restante;
- nel marzo 2017, Class Editori ha firmato con la Shenzhen Garment Industry Association un Memorandum of Understanding (MoU) volto a una collaborazione strategica nel settore fashion. Shenzhen Garment Industry Association (SGIA) è un'organizzazione no profit con oltre 800 associati e ha come finalità la promozione, la rappresentanza e la tutela degli interessi del settore del fashion e dell'abbigliamento della città più dinamica della Cina. Con la firma di questo MoU Class Editori diventa media partner italiano ufficiale ed esclusivo in Italia e in Europa per tutte le edizioni della Shenzhen Fashion Week. Class Editori realizzerà per SGIA iniziative editoriali ed eventi speciali attraverso MF Fashion e le tv della Casa editrice;
- in data 26 aprile 2017 è stata costituita una Joint venture fra Class Editori e Giglio Group specializzata nella distribuzione di contenuti televisivi su scala mondiale e nell'e-commerce con nuove tecnologie che saranno impiegate per Class TV Moda. Giglio Group ha acquistato il 50% di ClassTVModa Holding Srl. L'operazione è finalizzata alla crescita del network televisivo su scala globale, che integrerà ed arricchirà di nuovi contenuti la piattaforma IBOX, l'e-commerce 4.0 di Giglio Group e farà sì che Class Tv Moda divenga sempre più internazionale, aumentando l'audience e rafforzando la leadership nel mercato di riferimento;
- il Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione straordinaria del 27 aprile 2017, ha utilizzato la delega conferitagli dall'Assemblea dei soci del 27 aprile 2012 che attribuisce al Consiglio di Amministrazione stesso, ai sensi dell'articolo 2443, primo comma, secondo periodo del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, entro il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera medesima, per un importo massimo pari al 10% del capitale alla data di detta delibera. Il Consiglio ha così deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale da euro 28.321.907,40 a euro 29.377.982,40 e così per massimi euro 1.056.075 mediante emissione di n. 3.520.250 azioni ordinarie di categoria A, pari al 3,6% della Società, al valore di 0,98 euro ciascuna, con un sovrapprezzo pari a euro 2.402.532,90, da sottoscrivere da parte della PP Editore Srl, che in cambio ha conferito n. 120.000 azioni della società Class Pubblicità Spa pari al 18,35% del capitale, consentendo a Class Editori di acquisire direttamente e indirettamente il 94,63% di Class Pubblicità Spa;
- in data 28 luglio 2017 Class Editori e Università Telematica Pegaso, leader assoluto dei corsi universitari online legalmente riconosciuti, hanno costituito un'Associazione in partecipazione per realizzare un progetto di amplissimo respiro, dai Master alla formazione online, alla diffusione della conoscenza e dell'informazione a elevato valore

aggiunto, per studenti, manager, top manager e professionisti. L'accordo prevede il lancio della Business School Milano Finanza e della Business School ItaliaOggi, e anche un master in Business Administration che sarà veicolato online, mediante i portali Internet di Business School Milano Finanza e di Business School ItaliaOggi, ma anche in forma mista con una presenza in aula;

- nel mese di luglio 2017, Class Editori ha acquisito una partecipazione pari al 24,90% nella società con sede a Londra, Standard Ethics Ltd, agenzia indipendente specializzata nel rating di sostenibilità, con approccio istituzionale ai rating sulla RSI o CSR (Corporate Social Responsibility). La società emette lo Standard Ethics Rating, una valutazione di sostenibilità e governance fondata sulla compliance ai principi e alle indicazioni volontarie delle Nazioni Unite, dell'OCSE e dell'Unione Europea;
- il 7 novembre a Pechino è stato firmato fra il presidente di Xinhua News Agency e membro permanente del Politburo, Cai Mingzhao, e il vicepresidente e A.D. di Class Editori, Paolo Panerai, un accordo che comprende una serie di progetti di cooperazione riguardanti tutti i media, dall'agenzia di stampa alla produzione e distribuzione televisiva e per la GO TV, dal web ai big data, e spazia dall'economia e finanza al fashion e alla pubblicità, con una particolare enfasi sull'informazione riguardante il progetto Belt and Road, la nuova Via della Seta, attraverso la partnership per la costituzione della piattaforma Xhsilkroad.cn di informazione, big data, data base, indicatori, online e offline di consulenza finanziaria, relazioni governative e piani industriali.

## **Principali eventi successivi al 31 dicembre 2017**

- Il primo marzo 2018 Class Editori ha comunicato che StarTIP S.r.l. (controllata al 100% da Tamburi Investment Partners S.p.A.) ha investito nella controllata Telesia Spa, acquistando da Class Editori una quota di minoranza della società, quotata sul mercato AIM Italia, al prezzo di 1,492 milioni di euro. A seguito dell'operazione, la quota di Class Editori in Telesia Spa è scesa dal 77,17% al 65,74%. La cessione a StarTIP, società promossa da Tamburi Investment Partners S.p.A che riunisce tutte le partecipazioni del gruppo in start up e in società attive nel digitale e nell'innovazione, si inquadra nella strategia di valorizzare la Go Tv, in forte crescita, con partner qualificati.
- In data 16 Marzo 2018 il Consiglio di amministrazione di Class Editori ha deliberato di accettare la Proposta Vincolante ricevuta in data 14 marzo 2018 da PIM S.p.A. (di seguito "**PIM**"), azionista di controllo di Gambero Rosso S.p.A. (di seguito "**Gambero Rosso**"), società quotata all'AIM Italia. La Proposta riguarda il conferimento in Class Editori da parte di PIM della partecipazione di controllo (67,48%) di Gambero Rosso. L'operazione è finalizzata a creare la prima media company italiana produttrice non solo di contenuti, ma anche di servizi per le aziende e i consumatori, in Italia e all'estero, nei settori di eccellenza del Made in Italy. In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Class Editori, ha approvato l'aumento di capitale a pagamento ai sensi dell'art. 6, primo comma, n. 1(a) dello statuto sociale e dell'art. 2343, primo comma secondo periodo, c.c., con emissione di n. 38.025.000 nuove azioni di categoria A da liberarsi in natura, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., mediante il conferimento di n. 9.750.000 azioni Gambero Rosso S.p.a. (pari al 67,48% del capitale sociale), i cui dettagli sono illustrati più avanti.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il contesto economico nazionale, pur con migliori stime di crescita del Pil rispetto al 2017, non offre ancora segnali continuativi di miglioramento. Pur tuttavia, il primo trimestre dell'anno ha fatto registrare un significativo aumento dei ricavi per la raccolta pubblicitaria della Casa editrice (+3% rispetto al primo trimestre 2017), in un contesto di mercato che invece continua a mostrare perdite di fatturato. Inoltre, è ancora atteso il completo dispiegarsi dell'effetto positivo derivante dall'entrata in vigore dal primo ottobre 2017 della misura prevista nel DL 50/17 riguardante la concessione di un credito di imposta dal 75% al 90% del valore degli investimenti incrementali in campagne pubblicitarie su carta stampata e tv locali, effettuati da imprese e professionisti, per il quale non è stato ancora pubblicato il relativo decreto di attuazione. Oltre a quanto già descritto nella presente relazione, la Casa editrice prosegue la propria strategia di contenimento dei costi riguardanti tutti i settori e tutte le voci (dagli affitti passivi, all'abolizione di contratti di outsourcing tecnologico per Class Cnbc e i servizi digitali alle banche) a partire dal primo gennaio. Questi interventi su base annua determinano un risparmio di circa 4 milioni. Prosegue anche la semplificazione della struttura societaria. Sul fronte dei ricavi la Società ha avviato una serie di progetti diretti all'incremento della propria quota di mercato della pubblicità digitale, e un particolare sviluppo dei ricavi è previsto per la GO TV Telesia. Tutto ciò, unito alla prosecuzione degli eventi e iniziative speciali e ripetibili anche negli anni a venire, come l'iniziativa Motore Italia, la Digital week, il Milano marketing festival (in totale 20 eventi e iniziative speciali già programmate e quantificate nei ricavi attesi) e la realizzazione di piattaforme (in particolare con Xinhua) per l'incontro tra aziende e investitori, fa prevedere un ulteriore miglioramento dei risultati di gestione.

## **Approvazione delle Relazioni**

Il Consiglio ha approvato la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art.123-ter del D.lgs n. 58/1998 e la Relazione sulla Corporate Governance.

Il Cda ha approvato anche la Relazione del Responsabile dell'Organo di Controllo – ai sensi della Legge 231/2001 – e la Relazione del Responsabile della funzione di Internal Audit e il Piano di attività di audit previste per l'esercizio 2017.

## **Verifica dell'esistenza dei requisiti d'indipendenza dei consiglieri e dei sindaci e Valutazione annuale sulla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio e dei suoi Comitati**

Il Consiglio di amministrazione ha proceduto a verificare l'esistenza dei requisiti di indipendenza dei consiglieri Giorgio Luigi Guatri, Peter R. Kann, Samanta Librio, Vincenzo Manes, Maria Martellini, Maria Grazia Vassallo. Il Consiglio ha deliberato di ritenere adeguata l'attuale composizione del Consiglio e dei Comitati ma, in considerazione della deliberata operazione di conferimento nella Società della partecipazione di controllo del Gambero Rosso Spa meglio illustrata in seguito, si ritiene opportuno proporre all'assemblea dei soci un incremento del numero dei componenti il Consiglio fino al numero massimo previsto nello Statuto Sociale, inserendo tre nuovi consiglieri, con capacità professionali nei nuovi ambiti in cui la società opererà successivamente al perfezionamento del conferimento. Per tale incremento non trova applicazione il meccanismo del voto di lista, pertanto le nomine avverranno sulla base del principio maggioritario, sempre però assicurando il rispetto dell'equilibrio di genere. Si ricorda che l'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato interamente dalla lista presentata dal socio di maggioranza, non essendo stata presentata nessuna lista di minoranza.



## **Deliberato l'aumento di capitale da liberarsi mediante il conferimento del 67,48% del capitale sociale di Gambero Rosso S.p.A.**

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Class Editori ha approvato l'aumento di capitale a pagamento ai sensi dell'art. 6, primo comma, n. 1(a) dello statuto sociale e dell'art. 2343, primo comma secondo periodo, c.c., per un controvalore complessivo di € 15.046.492,50 (di cui € 11.407.500,00 da imputare a capitale nominale e € 3.638.992,50 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di n. 38.025.000 nuove azioni di categoria A da liberarsi in natura, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., mediante il conferimento di n. 9.750.000 azioni Gambero Rosso Spa (pari al 67,48% del capitale sociale), da attuarsi entro il 13 settembre 2018.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni Class Editori è pari a euro 0,3957. A seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale mediante il conferimento in natura, il capitale sociale di Class Editori sarà aumentato da euro 29.377.982,40 a euro 40.785.482,40 e risulterà suddiviso in n. 135.931.608 azioni di categoria A e n. 20.000 azioni di categoria B, tutte senza indicazione del valore nominale.

Il conferimento in natura non potrà avere efficacia prima del decorso del termine di trenta giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione di aumento di capitale, contenente anche le dichiarazioni di cui all'art. 2343-quater, terzo comma, lettere (a), (b), (c) ed (e). Entro detto termine, uno o più soci che rappresentano e che rappresentavano, alla data della delibera di aumento del capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, possono richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 cod. civ..

In mancanza di tale domanda, gli amministratori perfezioneranno e riceveranno il conferimento dopo lo scadere del 30° giorno dall'iscrizione della delibera di aumento di capitale.

L'efficacia dell'aumento di capitale e del conferimento in natura, in considerazione di quanto sopra indicato, è attualmente prevista entro il mese di maggio 2018.

L'efficacia del conferimento in natura comporterà l'obbligo, in capo a Class Editori, ai sensi dell'art. 106 TUF (la cui disciplina viene richiamata volontariamente dall'articolo 12 dello statuto di Gambero Rosso S.p.A., in conformità al disposto dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti AIM Italia), di promuovere successivamente un'Offerta Pubblica di Scambio nei confronti degli altri azionisti di Gambero Rosso (titolari complessivamente del 32,52% del capitale sociale), da predisporre in ottemperanza a quanto previsto dalla vigente normativa e dallo statuto di Gambero Rosso, agli stessi termini e condizioni utilizzati per il conferimento e il conseguente aumento di Capitale. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione in data odierna ha altresì deliberato di aumentare ulteriormente il capitale in via scindibile per massimi euro 5.497.830,00, con sovrapprezzo complessivo di euro 1.753.807,77, mediante emissione di massime n. 18.326.100 azioni di categoria A prive di valore nominale da offrire agli altri azionisti di Gambero Rosso titolari complessivamente del 32,52% del capitale della società e così di n. 4.699.000 azioni della società medesima.

Gli aumenti di capitale oggi deliberati comporteranno l'emissione e l'ammissione a quotazione di azioni di categoria A Class Editori che rappresenteranno, in un periodo di dodici mesi, più del 20% del numero delle azioni della stessa categoria già ammesse alla negoziazione nel

Mercato Telematico Azionario e, pertanto, si renderà necessario altresì pubblicare un prospetto informativo di ammissione alla negoziazione delle stesse ai sensi degli artt. 113 e ss. del TUF e 52 e ss. del Regolamento Emittenti, nonché di sollecitazione ai fini dell'Offerta Pubblica di Scambio.

### **Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria**

L'Assemblea dei soci è stata convocata in sede ordinaria e straordinaria per il giorno 22 maggio 2018 alle ore 9.30 in Milano, Via Marco Burigozzo 5, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 23 maggio 2018, stesso luogo ed ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

#### **PARTE ORDINARIA**

1. Presentazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 31.12.2017, delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti;
2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. n. 58/1998;
3. Nomina di un Consigliere;
4. Nomina di un Sindaco;
5. Ampliamento del numero dei componenti il consiglio di amministrazione da 15 a 18 in conformità dell'art.18 Statuto Sociale, delibere inerenti e conseguenti;
6. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie; contestuale revoca per la parte non utilizzata della delibera assembleare del 25 maggio 2017 relativa all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

#### **PARTE STRAORDINARIA**

1. Parziale revoca e conferimento di una nuova delega di cui all'art. 2443 primo comma, primo periodo C.C., conseguente modifica dell'art. 6 primo comma lettera (a) dello statuto sociale

#### **Per ulteriori informazioni si prega di contattare:**

Class Editori

Gian Marco Giura

Comunicazione/Investor Relations -

Tel: 02-58219395

E-mail: [gmggiura@class.it](mailto:gmggiura@class.it)

La relazione sulla gestione al 31 dicembre 2017 sarà disponibile per il pubblico sul sito Internet della Casa editrice, [www.classeditori.it](http://www.classeditori.it), entro i termini di legge

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gianluca Fagiolo, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

### Conto Economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Ricavi	65.265	61.684
Altri proventi operativi	7.451	4.473
<b>Totale Ricavi</b>	<b>72.716</b>	<b>66.157</b>
Costi per acquisti	(3.364)	(3.056)
Costi per servizi	(55.514)	(51.814)
Costi per il personale	(16.677)	(16.237)
Altri costi operativi	(3.192)	(3.024)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(78.747)</b>	<b>(74.131)</b>
<b>Margine operativo lordo - Ebitda</b>	<b>(6.031)</b>	<b>(7.974)</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	(153)	(976)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.462)	(6.497)
<b>Risultato operativo - Ebit</b>	<b>(15.646)</b>	<b>(15.447)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(2.492)	(876)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(18.138)</b>	<b>(16.323)</b>
Imposte	(395)	(1.321)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(18.533)</b>	<b>(17.644)</b>
<i>Risultato attribuibile a terzi</i>	<i>(1.659)</i>	<i>(2.106)</i>
<b>Risultato attribuibile al gruppo</b>	<b>(16.874)</b>	<b>(15.538)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		
Utili/(Perdite) di conversione di bilanci in valuta estera	61	(221)
Proventi/(Oneri) attuar. non transitati da C. Ec. (Ias 19)	(379)	(184)
<b>Totale componenti di Conto Economico Complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali</b>	<b>(318)</b>	<b>(405)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(18.851)</b>	<b>(18.049)</b>
Attribuibile a:		
<b>AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>(1.699)</b>	<b>(2.198)</b>
<b>AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>	<b>(17.152)</b>	<b>(15.851)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(18.851)</b>	<b>(18.049)</b>
<i>Utile per azione, base</i>	<i>(0,18)</i>	<i>(0,18)</i>
<i>Utile per azione, diluito</i>	<i>--</i>	<i>--</i>



**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017 (attivo)**

<b>ATTIVO</b> <i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Attività immateriali a vita indefinita	42.416	42.056
Altre immobilizzazioni immateriali	12.410	9.878
Immobilizzazioni immateriali	54.826	51.934
Immobilizzazioni materiali	3.353	2.927
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	6.775	6.844
Altre partecipazioni	268	265
Crediti commerciali non correnti	3.121	3.183
Crediti tributari non correnti	18.843	17.741
Altri crediti	3.415	3.211
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>90.601</b>	<b>86.105</b>
Rimanenze	1.649	1.417
Crediti commerciali	60.516	55.217
Crediti finanziari	8.425	8.682
Crediti tributari	5.062	5.152
Altri crediti	11.985	9.738
Disponibilità liquide	2.505	4.106
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>90.142</b>	<b>84.312</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>180.743</b>	<b>170.417</b>

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017 (passivo)**

<b>PASSIVO</b> <i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Capitale sociale	28.322	29.378
Riserva da sovrapprezzo	52.851	55.254
Riserva legale	2.544	2.544
Altre riserve	(41.671)	(60.863)
Utili (perdita) del periodo	(16.874)	(15.538)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>25.172</b>	<b>10.775</b>
Capitale e riserve di terzi	8.000	7.859
Utile (perdita) di terzi	(1.659)	(2.106)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>6.341</b>	<b>5.753</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.513</b>	<b>16.528</b>
Debiti finanziari	75.835	72.215
Debiti per imposte differite	1.197	1.231
Fondi per rischi ed oneri	645	555
TFR e altri fondi per il personale	6.587	6.799
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>84.264</b>	<b>80.800</b>
Debiti finanziari	2.360	7.903
Debiti commerciali	39.263	40.600
Debiti tributari	1.491	2.157
Altri debiti	21.852	22.429
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>64.966</b>	<b>73.089</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>149.230</b>	<b>153.889</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>180.743</b>	<b>170.417</b>

**Posizione finanziaria netta consolidata**

€ (migliaia)	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni 2017/2016</b>	<b>Variaz. %</b>
Disponibilità liquide	2.505	4.106	1.601	63,9
Crediti finanziari correnti	8.425	8.682	257	3,1
Debiti finanziari non correnti	(75.835)	(72.215)	3.620	4,8
Debiti finanziari correnti	(2.360)	(7.903)	(5.543)	n.s.
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(67.265)</b>	<b>(67.330)</b>	<b>(65)</b>	<b>(0,1)</b>

**Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 31 dicembre 2017**

	2016	2017
<i>(migliaia di euro)</i>		
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile/(perdita) netto del periodo	(16.874)	(15.538)
Rettifiche:		
- Ammortamenti	5.660	5.402
<b>Autofinanziamento</b>	<b>(11.214)</b>	<b>(10.136)</b>
Variazione rimanenze	493	232
Variazione crediti commerciali correnti	5.966	5.299
Variazione debiti commerciali correnti	824	1.337
Variazione altri crediti correnti	(602)	1.990
Variazione altri debiti correnti	4.661	577
Variazione crediti/debiti tributari correnti	(138)	576
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>	<b>(10)</b>	<b>(125)</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Variazione immobilizzazioni immateriali	(3.798)	(1.621)
Variazione immobilizzazioni materiali	(1.071)	(463)
Variazione di partecipazioni	483	(66)
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(4.386)</b>	<b>(2.150)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione debiti vs. banche ed enti finanziatori	224	1.923
Variazione Fondi Rischi	89	(90)
Variazione crediti/debiti tributari non correnti	299	1.136
Variazione crediti/debiti commerciali non correnti	(32)	(62)
Variazione altri crediti/debiti non correnti	(888)	204
Variazione Trattamento di Fine Rapporto	207	212
Variazione riserve e poste di patrimonio netto	(317)	1.141
Variazione Patrimonio Netto di competenza di terzi	(1.849)	(588)
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>	<b>(2.267)</b>	<b>3.876</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C)</b>	<b>(6.663)</b>	<b>1.601</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>9.168</b>	<b>2.505</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.505</b>	<b>4.106</b>

**Conto Economico della Capogruppo al 31 dicembre 2017**

	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Ricavi	6.903.249	5.874.861
Altri ricavi e proventi	12.463.405	9.196.432
<b>Totale Ricavi</b>	<b>19.366.654</b>	<b>15.071.293</b>
Costi per acquisti	(684.009)	(333.631)
Costi per servizi	(23.853.180)	(22.054.793)
Costi per il personale	(896.550)	(886.372)
Altri costi operativi	(860.304)	(616.205)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(26.294.043)</b>	<b>(23.891.001)</b>
<b>Margine operativo lordo - Ebitda</b>	<b>(6.927.389)</b>	<b>(8.819.708)</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	(1.144.210)	(2.704.521)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.227.058)	519.685
<b>Risultato operativo - Ebit</b>	<b>(11.298.657)</b>	<b>(11.004.544)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(1.274.673)	319.280
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(12.573.330)</b>	<b>(10.685.264)</b>
Imposte	(57.421)	(864.934)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(12.630.751)</b>	<b>(11.550.198)</b>

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Capogruppo al 31 dicembre 2017  
(attivo)**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali a vita indefinita	122.464	122.464
Altre immobilizzazioni immateriali	886.143	562.239
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.008.607</b>	<b>684.703</b>
Immobilizzazioni materiali	1.519.286	1.186.247
Altre partecipazioni	49.281.995	53.199.301
Altri crediti commerciali	3.120.535	3.183.090
Crediti per imposte anticipate	15.170.648	13.770.667
Altri crediti	3.272.168	2.977.746
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>73.373.239</b>	<b>75.001.754</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	238.324	216.135
Crediti commerciali	64.983.413	50.695.891
Crediti finanziari	40.370.877	15.241.601
Crediti tributari	1.577.420	1.693.776
Altri crediti	7.914.798	5.104.502
Disponibilità liquide	903.781	2.716.653
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>115.988.613</b>	<b>75.668.558</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>198.361.852</b>	<b>150.670.312</b>

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Capogruppo al 31 dicembre 2017 (passivo)**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2017</b>
Capitale sociale	28.321.907	29.377.982
Riserva sovrapprezzo azioni	52.851.223	55.253.756
Riserva Legale	2.543.881	2.543.881
Altre Riserve	1.753.129	1.734.744
Utile/(perdite) a nuovo	(45.264.691)	(57.895.441)
Utili (perdita) del periodo	(12.630.751)	(11.550.198)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>27.574.698</b>	<b>19.464.724</b>
Debiti finanziari	63.634.208	60.650.388
TFR e altri fondi per il personale	125.532	373.430
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>63.759.740</b>	<b>61.023.818</b>
Debiti finanziari	5.136.730	6.122.821
Debiti commerciali	88.565.131	61.296.583
Debiti tributari	165.217	269.328
Altri debiti	4.160.336	2.493.038
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>98.027.414</b>	<b>70.181.770</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>161.787.154</b>	<b>131.205.588</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>189.361.852</b>	<b>150.670.312</b>



**Prospetto dei flussi di cassa della Capogruppo al 31 dicembre 2017**

	2016	2017
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile/(perdita) netto del periodo	(12.630.751)	(11.550.198)
Rettifiche:		
- Ammortamenti	940.585	770.218
<b>Autofinanziamento</b>	<b>(11.690.166)</b>	<b>(10.779.980)</b>
Variatione giacenze di magazzino	53.353	22.189
Variatione crediti commerciali	(5.066.400)	14.224.967
Variatione debiti commerciali	21.643.899	(27.268.548)
Variatione altri crediti correnti e non correnti	(2.309.220)	28.233.994
Variatione altri debiti	(194.619)	(1.667.298)
Variatione crediti/debiti tributari	139.428	1.387.736
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>	<b>2.576.275</b>	<b>4.153.060</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni immateriali	(84.272)	(51.235)
Immobilizzazioni materiali	(62.813)	(62.040)
Investimenti in partecipazioni	(1.184.741)	(3.917.306)
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.331.826)</b>	<b>(4.030.581)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variatione debiti vs. banche ed enti finanziatori	(7.271.864)	(1.997.729)
Variatione fondo rischi	--	--
Variatione Trattamento di Fine Rapporto	(17.498)	247.898
Variatione riserve e poste di patrimonio netto	(12.458)	3.440.224
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>	<b>(7.301.820)</b>	<b>1.690.393</b>
<b>Variatione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C)</b>	<b>(6.057.371)</b>	<b>1.812.872</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>6.961.152</b>	<b>903.781</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>903.781</b>	<b>2.716.653</b>