



CAIRO COMMUNICATION

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018

Cairo Communication S.p.A.
Sede Sociale in Milano
Corso Magenta 55
Capitale Sociale Euro 6.989.663,10



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo*	Presidente
Dott. Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Dott.ssa Daniela Bartoli	Consigliere
Dott. Giuseppe Brambilla di Civesio	Consigliere
Avv. Laura Maria Cairo	Consigliere
Dott. Roberto Cairo	Consigliere
Dott.ssa Marella Caramazza	Consigliere
Dott. Massimo Ferrari	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere
Dott. Marco Pompignoli	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere
Dott.ssa Daniela Bartoli	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Dott.ssa Marella Caramazza	Consigliere
Dott.ssa Daniela Bartoli	Consigliere
Dott. Giuseppe Brambilla di Civesio	Consigliere

Comitato Parti Correlate

Dott. Massimo Ferrari	Consigliere
Dott.ssa Marella Caramazza	Consigliere
Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere

Collegio Sindacale

Dott. Michele Paolillo	Presidente
Dott. Marco Moroni	Sindaco effettivo
Dott.ssa Gloria Marino	Sindaco effettivo
Dott.ssa Laura Guazzoni	Sindaco supplente
Dott. Domenico Fava	Sindaco supplente

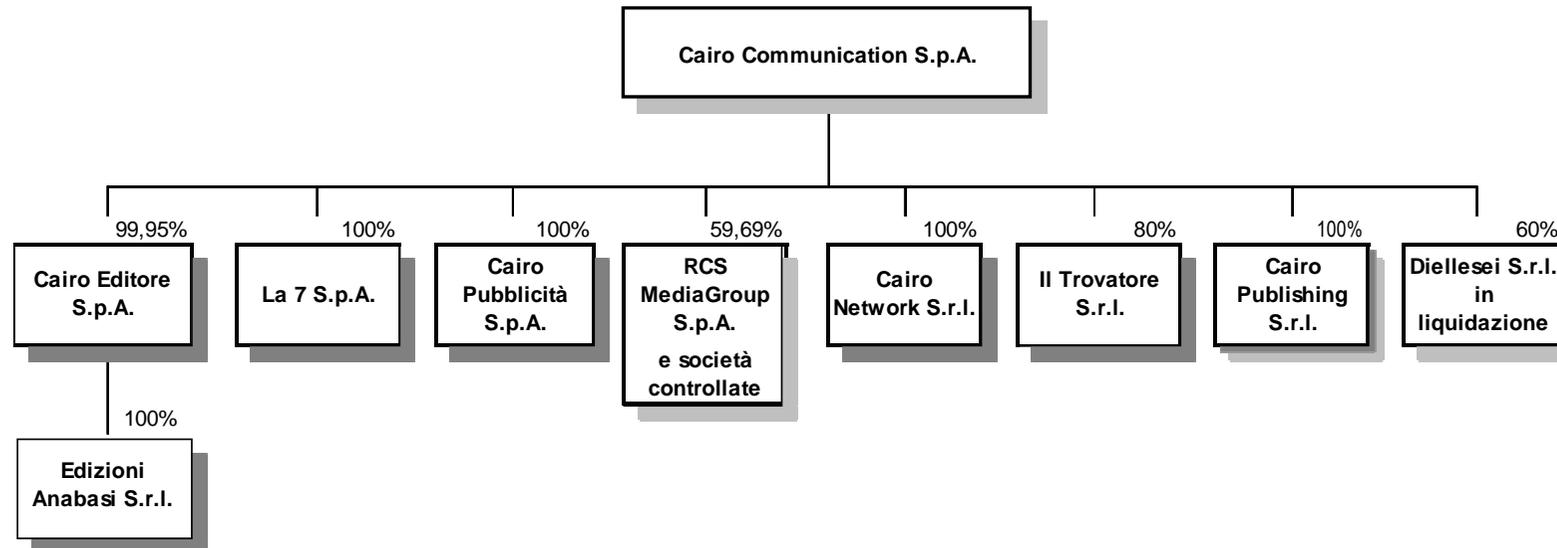
Società di revisione

KPMG S.p.A.

* Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.



Il Gruppo al 31 marzo 2018





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018

Nel presente resoconto intermedio di gestione, i prospetti contabili sono stati predisposti secondo gli schemi riclassificati normalmente utilizzati nella “Relazione degli amministratori sulla gestione” e sono stati redatti utilizzando i principi contabili internazionali.

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2018 è stato predisposto in accordo con quanto previsto nell’Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 “Emittenti STAR: chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/*STAR Issuers’: information on interim management statements*”.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2018 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2017. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2018, uniformemente a quanto effettuato al 31 marzo 2017, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Rispetto alla relazione finanziaria annuale 2017, il resoconto intermedio al 31 marzo 2018 recepisce l’adozione dei nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 entrati in vigore a partire dal primo gennaio 2018. Per entrambi detti principi la Società si è avvalsa della facoltà di non rideterminare i dati comparativi posti a confronto. In conformità con quanto disposto per tale opzione si evidenzia che in relazione ai dati economici e patrimoniali consolidati:

- l’impatto dell’IFRS 15 sui dati del primo trimestre 2018, risulta pari ad un incremento di Euro 14,4 milioni dei ricavi netti (ricavi per vendita pubblicazioni Euro +30,9 milioni, ricavi pubblicitari Euro -6,6 milioni; ricavi diversi Euro -9,9 milioni) senza effetti sul margine del primo trimestre 2018 e sul patrimonio netto iniziale,
- l’impatto dell’IFRS 9 risulta pari ad una riduzione dei crediti di Euro 1,2 milioni con conseguente riduzione di Euro 0,6 milioni (al netto dell’effetto fiscale) del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo iniziale, senza peraltro significative modifiche dei dati economici del primo trimestre 2018.

Nella Relazione Finanziaria Annuale 2017 sono descritte le diverse casistiche interessate nella sezione relativa ai nuovi principi contabili e sono principalmente riconducibili: (i) per l’IFRS 15 alla rappresentazione dei ricavi editoriali al lordo del margine di distribuzione ed alla rilevazione tra i ricavi del solo margine realizzato sulle attività per eventi sportivi all’estero e (ii) per l’IFRS 9 all’iscrizione di ulteriori, e possibili, perdite per riduzione delle attività



finanziarie, derivanti dall'applicazione del modello previsionale della perdita attesa sui crediti (*expected credit loss*) introdotto dall'IFRS 9, in sostituzione del modello delle perdite sostenute (*incurred credit loss*) previsto dallo IAS 39.

Nel 2018 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017.

2. Indicatori alternativi di performance

Nel presente resoconto intermedio di gestione, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Cairo Communication come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo e della Capogruppo in aggiunta all'**EBIT** ed è determinato come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

+ Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti.

L'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) non è identificato come misura contabile definita dagli IFRS e pertanto i criteri adottati per la sua determinazione possono non essere omogenei tra società o gruppi differenti.

RCS definisce l'EBITDA come risultato operativo (EBIT) ante ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e comprende anche proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA



adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication.

A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata da Cairo Communication.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto)** rappresenti un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti.

3. Andamento del Gruppo

Il Gruppo Cairo Communication, con l'acquisizione del controllo di RCS nel corso del 2016, è diventato un grande gruppo editoriale multimediale, dotato di una leadership stabile e indipendente, che facendo leva sull'elevata qualità e diversificazione dei prodotti nel settore dei quotidiani, periodici, televisione, web ed eventi sportivi, può posizionarsi come operatore di riferimento nel mercato italiano, con una forte presenza internazionale in Spagna.

Nel primo trimestre 2018 il Gruppo ha operato in qualità di:

- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing);
- editore televisivo (La7, La7d) e internet (La7.it, TG.La7.it);
- concessionaria multimediale (Cairo Pubblicità) per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi;
- editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili), con relativa attività di raccolta pubblicitaria su stampa e online, in Italia e Spagna, attraverso RCS MediaGroup, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale;
- operatore di rete (Cairo Network), il cui mux è utilizzato a partire da gennaio 2017 per la trasmissione dei canali di La7 e La7d.

Nel trimestre la situazione economica e finanziaria generale ha continuato ad essere caratterizzata da fattori di incertezza.

In Italia, l'andamento dell'economia nel corso del primo trimestre 2018 ha confermato il trend positivo già mostrato nel 2017, evidenziando una crescita del PIL pari allo 0,3%, rispetto al trimestre precedente. Con questo risultato la durata dell'attuale fase di espansione dell'economia italiana si estende a 15 trimestri, anche se con un leggero rallentamento sul tasso di crescita



tendenziale, ossia rispetto lo stesso trimestre dell'anno precedente, che si attesta all'1,4% rispetto all'1,6% rilevato a dicembre 2017 (Fonte: ISTAT).

In Spagna, mercato ove opera RCS attraverso la società controllata Unidad Editorial, la crescita del PIL nel primo trimestre 2018 è stata dello 0,7% (dati preliminari dell'Istituto di statistica nazionale INE). Su base annua (12 mesi mobili) l'espansione del PIL è stata del 2,9%, più contenuta rispetto al 3,1% evidenziato a fine esercizio 2017.

In Italia nel primo trimestre 2018 il mercato pubblicitario ha registrato una flessione dell'1,3%, con i mercati pubblicitari televisivo, dei periodici e dei quotidiani rispettivamente in flessione dello 0,6%, dell'11% e del 9,3%. Il comparto on-line ha segnato una crescita del 2,5% rispetto al 2017 (Dati AC Nielsen).

In Spagna, nel primo trimestre 2018 il mercato della raccolta pubblicitaria segna un decremento dell'1,6% rispetto al 2017 (Fonte i2p, Arce Media). In particolare il mercato dei quotidiani e dei periodici evidenziano rispettivamente flessioni dell'8,4% e del 7,1% rispetto al 2017. La raccolta su internet ha registrato invece un incremento del 9,9%.

I fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo hanno contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di quotidiani e periodici.

Sul fronte diffusionale in Italia continua anche nei primi tre mesi del 2018 la tendenza non favorevole del mercato dei prodotti cartacei. In particolare i principali quotidiani nazionali di informazione generale (con diffusione superiore alle 50 mila copie) registrano nel trimestre una flessione delle diffusioni del 6,9% (incluso anche le copie digitali) ed i principali quotidiani sportivi del 9,3% (incluso anche le copie digitali) rispetto al trimestre analogo del 2017 (dati ADS gennaio-marzo 2018).

Anche in Spagna l'andamento delle vendite dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al 2017. I dati progressivi sulle diffusioni a marzo 2018 (Fonte OJD) concernenti il mercato dei quotidiani di informazione generale (testate generaliste con diffusione maggiore di 60 mila copie), dei quotidiani economici e dei quotidiani sportivi presentano rispettivamente una flessione del 9,4%, del 5,3% e del 10%.

Nel primo trimestre 2018:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in forte crescita rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente, in linea con gli obiettivi di risultato del 2018, grazie alle iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi ed al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza che ha portato nel trimestre benefici pari a circa Euro 5,5 milioni. Nel primo trimestre 2018 RCS ha conseguito un risultato



netto positivo di Euro 6 milioni¹ (rispetto ad una perdita di Euro 5,7 milioni¹ nel primo trimestre 2017) e ridotto di Euro 28,2 milioni¹ il proprio indebitamento finanziario netto, sceso a Euro 259,2 milioni;

- il settore editoriale televisivo La7 ha registrato un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+21% sul totale giorno e + 40% in prime time), che si è confermato anche nel mese di aprile e nei primi giorni di maggio. Anche la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d nel primo trimestre 2018, pari a complessivi Euro 36 milioni, è in aumento di circa il 3,4% rispetto a quella realizzata nel primo trimestre 2017 (Euro 34,8 milioni);
- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha realizzato risultati positivi, conseguito elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione).

Si ricorda che:

- il presente resoconto intermedio recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2018. I valori economici del 2018 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. In particolare, ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, i ricavi consolidati lordi del primo trimestre 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 287 milioni anziché Euro 301,4 milioni, con una differenza di Euro 14,4 milioni riconducibili a ricavi da vendita pubblicazioni per Euro +30,9 milioni, a ricavi pubblicitari per Euro -6,6 milioni e a ricavi diversi per Euro -9,9 milioni,
- nel corso del 2017, in data successiva al 31 marzo 2017, era stato completato il processo di misurazione del *fair value* delle attività/passività acquisite nell'ambito della *business combination* di RCS, che ha comportato anche una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS differente rispetto a quella presentata al 31 marzo 2017, in particolare per gli ammortamenti e quindi il risultato operativo (EBIT), come di seguito descritto nel presente resoconto intermedio di gestione.

Nel primo trimestre 2018, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 301,4 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 291,3 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 10,1 milioni). Escludendo dal confronto con i dati del primo trimestre 2017 gli

¹ Valori e confronti sulla base del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 di RCS approvato in data 9 maggio 2018



effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (Euro +14,4 milioni) ed eventi disomogenei quali la cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (Euro -1,3 milioni), i ricavi lordi consolidati risultano sostanzialmente allineati (-1%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 25,1 milioni ed Euro 10,1 milioni (rispettivamente Euro 18,3 milioni ed Euro 1,7 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente). Tali margini includono nel 2018 proventi non ricorrenti netti per Euro 2,2 milioni (Euro 0 nel primo trimestre 2017). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 3,4 milioni (una perdita di Euro 2,2 milioni nel 2017).

Con riferimento ai settori di attività, nel primo trimestre 2018:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)** , il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,7 milioni ed Euro 1,4 milioni (rispettivamente Euro 2,5 milioni ed Euro 2,2 milioni nel periodo analogo del 2017). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,5 milioni di copie medie vendute nei tre mesi gennaio-marzo 2018 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite di "Enigmistica Più", le copie medie vendute sono circa 1,6 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)** , il Gruppo ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) negativo di circa Euro 0,4 milioni, in flessione rispetto all'esercizio precedente (Euro 0,2 milioni nel primo trimestre 2017) ed è stato impattato anche dall'incremento dei costi di palinsesto di circa Euro 1,9 milioni al fine di rafforzare la qualità della programmazione, che ha contribuito a conseguire la forte crescita dello share. Rispetto all'andamento degli ascolti i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale. In considerazione delle caratteristiche del palinsesto di La7 e della distribuzione nell'anno dei ricavi pubblicitari, il primo trimestre presenta normalmente, rispetto alla rimanente parte dell'anno, una maggiore incidenza dei costi delle produzioni interne sui ricavi. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 2,9 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 0,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nel 2017 il risultato



operativo (EBIT) era stato pari a negativi Euro 2,1 milioni ed aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1 milione;

- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a Euro 1 milione (rispettivamente Euro 0,7 milioni ed Euro 0,6 milioni nel 2017);
- per il settore **operatore di rete**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente pari a Euro 0,4 milioni e negativi per Euro 0,1 milioni (rispettivamente Euro 0,1 milioni e negativi Euro 0,4 milioni nel 2017);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 22,3 milioni² ed Euro 10,7 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 7,5 milioni ed Euro 9,3 milioni rispetto al primo trimestre 2017 (rispettivamente Euro 14,8 milioni ed Euro 1,4 milioni). Peraltro RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti si attestano a 216,3 milioni di Euro. Escludendo dal confronto con i dati del primo trimestre 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (Euro +8,4 milioni) ed eventi disomogenei quali la cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (Euro -1,3 milioni), si evidenzerebbe, su base omogenea, un decremento complessivo dei ricavi di Euro 4,2 milioni rispetto al primo trimestre 2017 (-2%).

Nel primo trimestre 2018 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,55% nel totale giorno e al 4,56% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,48% (0,45% in *prime time*). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il *TgLa7* edizione delle 20 (5,5% da lunedì a venerdì), *Otto e Mezzo* (6,4%), *Piazzapulita* (5,3%), *Coffee Break* (4,5%), *Omnibus* (4,3%), *L'Aria che tira* (6,3%), *Bersaglio Mobile* (3,7%), *diMartedì* (7,1%), *Tagadà* (3,1%), *Propaganda Live* (3,9%), *Atlantide* (2,7%), *Non è l'Arena* (6,5%) - sono stati molto positivi.

Nei primi tre mesi del 2018 La7 ha registrato una crescita dello share del 21% sul totale giorno e del 40% in *prime time*. Anche la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d nel primo trimestre

² Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel trimestre a Euro 2,1 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 di RCS, approvato in data 9 maggio 2018 è pari a Euro 20,2 milioni.



2018, pari a complessivi Euro 36 milioni, è in aumento di circa il 3,4% rispetto a quella realizzata nel primo trimestre 2017 (Euro 34,8 milioni). In marzo ed aprile 2018 La7 è stata la sesta rete nazionale per ascolti sia sul totale giorno che in prime time (per quest'ultima fascia confermando questa posizione per il sesto mese consecutivo). Anche in aprile 2018 i programmi di La7 hanno continuato a conseguire risultati eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 6,8% di share medio (+26% vs 2017), il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% (+8% vs 2017) *diMartedì* con il 7,2% (+55% vs 2017), *Piazzapulita* con il 5,7% (+42% vs 2017), *Propaganda Live* con il 4,2%, *Non è l'Arena* con il 6,7%, *Omnibus Dibattito* con il 4,7% (+29% vs 2017), *Coffee Break* con il 5,1% (+30% vs 2017), *L'Aria che tira* con il 7% (+49% vs 2017), *Tagadà* con il 3,9% (+64% vs 2017).

I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del 2017:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2018	31/03/2017
Ricavi operativi lordi	291,3	283,5
Sconti di agenzia	(16,5)	(18,4)
Ricavi operativi netti	274,8	265,1
Variazione delle rimanenze	(0,1)	(0,5)
Altri ricavi e proventi	10,1	6,3
Totale ricavi	284,9	270,9
Costi della produzione	(180,1)	(168,9)
Costo del personale	(82,8)	(83,7)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,8	-
Proventi e oneri non ricorrenti	2,2	-
Margine operativo lordo	25,1	18,3
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(14,9)	(16,6)
Risultato operativo	10,1	1,7
Risultato delle partecipazioni	-	-
Gestione finanziaria	(4,6)	(6,6)
Risultato prima delle imposte	5,6	(4,9)
Imposte sul reddito	(0,1)	0,9
Quota di terzi	(2,3)	1,7
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	3,2	(2,2)
Risultato netto della attività cessate	0,2	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3,4	(2,2)



Nel primo trimestre 2018, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 301,4 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 291,3 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 10,1 milioni) rispetto ad Euro 289,8 milioni nel periodo analogo 2017 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 283,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 6,3 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente circa Euro 25,1 milioni ed Euro 10,1 milioni (rispettivamente Euro 18,3 milioni ed Euro 1,7 milioni nel 2017). Tali margini includono nel 2018 proventi non ricorrenti netti per Euro 2,2 milioni (nessun provento o onere non ricorrente nel primo trimestre 2017). Come già commentato, nel primo trimestre 2018 il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 0,5 milioni (Euro 1 milione nel 2017) per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7.

Si ricorda che nel corso del 2017, in data successiva al 31 marzo 2017, era stato completato il processo di misurazione del *fair value* delle attività/passività acquisite nell'ambito della *business combination* di RCS al 31 agosto 2016, che ha comportato anche una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS differente rispetto a quella presentata al 31 marzo 2017. In particolare, l'utile di pertinenza del Gruppo incluso nel conto economico al 31 marzo 2017 presentato a fini comparativi è stato rettificato rispetto alla corrispondente voce riflessa nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 per riflettere principalmente i seguenti effetti:

- lo storno degli ammortamenti dei tre mesi gennaio - marzo 2017 riconducibili alle testate a vita utile indefinita *Marca* ed *Expansion* (considerate nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 del Gruppo RCS come testate a vita utile definita) per Euro 2,5 milioni (Euro 1,1 milioni al netto dell'effetto fiscale e della quota di pertinenza di terzi);
- la rilevazione per il trimestre gennaio - marzo 2017 degli ammortamenti del *fair value* attribuito alle attività immateriali a vita utile definita precedentemente non iscritte per Euro 0,5 milioni (Euro 0,2 milioni al netto dell'effetto fiscale e della quota di pertinenza di terzi).

Il **conto economico complessivo** di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue:



(Valori in milioni di Euro)	31/03/2018	31/03/2017
Risultato netto dell'esercizio	3,4	2,2
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,5)	(0,1)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,4	1,0
Effetto fiscale	-	(0,2)
Totale conto economico complessivo di pertinenza del Gruppo	3,3	2,9

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo trimestre 2018 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici Cairo Editore, concessionarie, editoria televisiva La7, operatore di rete Cairo Network, Il Trovatore e RCS), comparandoli con i risultati di settore del 2017:

2018 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	25,6	42,8	25,5	226,9	0,2	3,0	(32,6)	291,3
Sconti di agenzia	-	(6,0)	-	(10,6)	-	-	0,1	(16,5)
Ricavi operativi netti	25,6	36,8	25,5	216,3	0,2	3,0	(32,5)	274,8
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	(0,0)	-	-	-	(0,1)
Altri ricavi e proventi	0,4	0,1	2,1	7,5	-	0,0	-	10,1
Totale ricavi	25,9	37,0	27,6	223,7	0,2	3,0	(32,5)	284,9
Costi della produzione	(19,2)	(33,8)	(18,8)	(138,0)	(0,2)	(2,6)	32,5	(180,1)
Costo del personale	(5,0)	(2,1)	(9,2)	(66,4)	(0,0)	(0,0)	-	(82,8)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	0,8	-	-	-	0,8
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	2,2	-	-	-	2,2
Margine operativo lordo	1,7	1,0	(0,4)	22,3	0,0	0,4	-	25,1
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,2)	(0,0)	(2,4)	(11,6)	0,0	(0,6)	-	(14,9)
Risultato operativo	1,4	1,0	(2,9)	10,7	0,0	(0,1)	-	10,1
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(4,4)	(0,0)	(0,0)	-	(4,6)
Risultato prima delle imposte	1,4	0,9	(2,9)	6,4	0,0	(0,2)	-	5,6
Imposte sul reddito	(0,5)	(0,3)	1,3	(0,6)	(0,0)	0,0	-	(0,1)
Quota di terzi	-	-	-	(2,3)	(0,0)	-	-	(2,3)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1,0	0,6	(1,7)	3,4	0,0	(0,1)	-	3,2
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,0	0,6	(1,7)	3,4	0,0	(0,1)	0,2	3,4



2017	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7			(Cairo Network)	allocate	
Ricavi operativi lordi	20,8	41,6	24,9	224,5	0,2	2,0	(30,5)	283,5
Sconti di agenzia	-	(5,9)	-	(12,5)	-	-	-	(18,4)
Ricavi operativi netti	20,8	35,6	24,9	212,1	0,2	2,0	(30,5)	265,1
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Altri ricavi e proventi	0,9	(0,0)	0,4	5,0	-	0,0	-	6,3
Totale ricavi	21,7	35,6	25,2	216,6	0,2	2,0	(30,5)	270,9
Costi della produzione	(14,2)	(32,9)	(16,0)	(134,2)	(0,2)	(1,8)	30,5	(168,9)
Costo del personale	(5,0)	(2,1)	(9,1)	(67,5)	(0,0)	(0,0)	-	(83,7)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine operativo lordo	2,5	0,7	0,2	14,8	0,0	0,1	-	18,3
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,1)	(2,3)	(13,5)	0,0	(0,6)	-	(16,6)
Risultato operativo	2,2	0,6	(2,1)	1,4	0,1	(0,4)	-	1,7
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(6,4)	(0,0)	(0,0)	-	(6,6)
Risultato prima delle imposte	2,2	0,5	(2,2)	(5,0)	0,1	(0,4)	-	(4,9)
Imposte sul reddito	(0,7)	(0,2)	0,9	0,8	0,0	0,1	-	0,9
Quota di terzi	-	-	-	1,7	-	-	-	1,7
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1,5	0,3	(1,3)	(2,5)	0,1	(0,3)	-	(2,2)
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,5	0,3	(1,3)	(2,5)	0,1	(0,3)	-	(2,2)

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 marzo 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2018	31/12/2017
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	95,4	97,7
Attività immateriali	1.001,2	1.008,2
Attività finanziarie	65,5	65,0
Imposte anticipate	114,7	113,3
Circolante netto	(106,3)	(87,1)
Totale mezzi impiegati	1.170,6	1.197,1
Passività a lungo termine e fondi	119,0	121,9
Fondo imposte differite	170,1	169,7
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	234,5	263,1
Patrimonio netto del gruppo	394,2	391,6
Patrimonio netto di terzi	252,8	250,8
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.170,6	1.197,1



Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,10 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 14 maggio 2018. Alla data del 31 marzo 2018 tale importo, pari a complessivi Euro 13,4 milioni, è ancora incluso nelle riserve patrimoniali.

Nel corso del 2018, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 marzo 2018 Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2018, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/03/2018	31/12/2017	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	120,7	128,1	(7,4)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,9	0,9	-
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	(0,5)	(1,0)	0,5
Debiti finanziari a breve termine	(58,3)	(72,0)	13,7
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	62,9	56,0	6,8
Debiti finanziari a medio lungo termine	(296,9)	(319,0)	22,1
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,5)	(0,1)	(0,4)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(297,4)	(319,1)	21,7
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare	(234,5)	(263,1)	28,6

Al 31 marzo 2018 l'indebitamento finanziario netto riferibile a RCS è pari a Euro 259,2 milioni (Euro 287,4 milioni al 31 dicembre 2017).

Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2017, pari a Euro 28,6 milioni, è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica.



6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo trimestre 2018, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2017:

2018	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	36,3	24,6	0,6	-	-	(25,0)	36,6
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	3,7	6,3	0,3	94,0	-	-	(4,1)	100,1
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,5	2,0	-	-	-	2,5
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	22,2	-	-	107,4	-	-	(0,1)	129,5
IVA assolta dall'editore	(0,3)	-	-	(1,4)	-	-	-	(1,7)
Ricavi diversi	-	0,2	-	24,3	0,2	3,0	(3,3)	24,3
Totale ricavi operativi lordi	25,6	42,8	25,5	226,9	0,2	3,0	(32,6)	291,3
Altri ricavi e proventi	0,4	0,1	2,1	7,5	0,0	0,0	-	10,1
Totale ricavi lordi	25,9	42,9	27,6	234,4	0,2	3,0	(32,6)	301,4
2017	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	35,6	24,0	0,7	-	-	(24,3)	36,0
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	3,8	5,0	0,4	121,2	-	-	(3,8)	126,6
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,5	8,3	-	-	-	8,8
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	17,3	-	-	86,2	-	-	(0,1)	103,4
IVA assolta dall'editore	(0,3)	-	-	(1,3)	-	-	-	(1,6)
Ricavi diversi	-	1,0	-	9,4	0,2	2,0	(2,3)	10,3
Totale ricavi operativi lordi	20,8	41,6	24,9	224,5	0,2	2,0	(30,5)	283,5
Altri ricavi e proventi	0,9	-	0,4	5,0	-	-	-	6,3
Totale ricavi lordi	21,7	41,6	25,3	229,5	0,2	2,0	(30,5)	289,8

EDITORIA PERIODICI CAIRO EDITORE

Cairo editore - Cairo Publishing

Cairo Editore opera nella editoria periodica con (i) i settimanali “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’ TV” e gli allegati bisettimanali “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina” e “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Stellare”, “Diva e Donna”, “TV Mia”, “Settimanale Nuovo”, “F”, “Settimanale Giallo” e “NuovoTV”, “Nuovo e Nuovo TV Cucina” e Enigmistica Più), (ii) i mensili “For Men Magazine”, “Natural Style”, e (iii) attraverso la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori i mensili “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”.



Nel primo trimestre 2018 Cairo Editore ha consolidato i risultati delle sue testate, continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione e continuato a conseguire risultati economici positivi. Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 1,7 milioni e circa Euro 1,4 milioni (rispettivamente Euro 2,5 milioni ed Euro 2,2 milioni nel primo trimestre 2017).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel periodo gennaio - marzo 2018 di 423.096 copie per “Settimanale DIPIU’”, 231.445 copie per “DIPIU’ TV”, 104.905 copie per “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina”, 149.230 copie per “Diva e Donna”, 196.778 copie per “Settimanale Nuovo”, 104.461 copie per “F”, 101.790 copie per “TVMia”, 77.763 copie per “Settimanale Giallo”, 95.236 copie per “NuovoTV” e 49.627 copie per “Nuovo e Nuovo TV Cucina” per complessivi circa 1,5 milioni di copie settimanali medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia il venduto medio di “Enigmistica Più” le copie settimanali medie vendute sono circa 1,6 milioni.

Con riferimento alle diffusioni, le caratteristiche delle testate edite da Cairo Editore così come la sua strategia, sono tali da continuare a costituire un forte vantaggio competitivo nell’attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi di molto, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti; questo differenziale ne aumenta l’attrattiva e lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (97%), con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali; la scelta strategica di Cairo Editore è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate di Cairo Editore nel 2017 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un’incidenza percentuale di circa il 27% - molto bassa e quindi con una minore dipendenza dal ciclo economico - mentre il restante 73% è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale delle testate pubblicate;
- le testate settimanali, che rappresentano circa l’87% dei ricavi diffusionali del settore editoriale, vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali;



-
- gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto sia in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo Editore è presente, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute), inferiore rispetto a quello di testate concorrenti.

La strategia di Cairo Editore continuerà ad essere incentrata sui seguenti elementi: (i) la centralità della qualità dei prodotti, (ii) il supporto dei livelli diffusionali delle proprie testate, anche attraverso investimenti in tirature, comunicazione e ricchezza dei contenuti editoriali, (iii) l'attenzione ai costi in generale ed a quelli di produzione in particolare, in una logica di miglioramento continuo delle condizioni e dei processi industriali, editoriali e di approvvigionamento e (iv) il continuo ampliamento e arricchimento del portafoglio prodotti, al fine di cogliere i segmenti di mercato con maggiore potenziale.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, Cairo Communication anche nel 2018 ha operato, assieme alla società controllata Cairo Pubblicità, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per Cairo Editore e per Editoriale Genesis (“Prima Comunicazione” e “Uomini e Comunicazione”), nella raccolta pubblicitaria sul mezzo TV per i canali La7 e La7d, per Turner Broadcasting (Cartoon Network e Boomerang) e per La Presse (Torino Channel), su internet (Cartoon Network.it) e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC.

Nel primo trimestre 2018, la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 36 milioni (Euro 34,8 milioni nel 2017). La raccolta pubblicitaria sulle testate del Gruppo è stata pari a Euro 4,7 milioni a livello di Gruppo (Euro 4,9 milioni nel 2017).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono pari a Euro 1 milione (rispettivamente pari a 0,7 milioni e Euro 0,6 milioni nel 2017).

EDITORIA TELEVISIVA (La7)

Il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria televisiva nel 2013, con l'acquisto da Telecom Italia Media S.p.A. dell'intero capitale di La7 S.r.l. a far data dal 30 aprile 2013, integrando così a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari e diversificando la propria attività editoriale, in precedenza focalizzata nell'editoria periodica.



Alla data di acquisizione, la situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto.

A partire dal mese di maggio 2013 il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano, riuscendo a conseguire già nel corso degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e consolidando negli anni successivi i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati.

Nel primo trimestre 2018 il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) negativo di circa Euro 0,4 milioni (positivo per circa Euro 0,2 milioni nel 2017). In considerazione delle caratteristiche del palinsesto di La7 e della distribuzione nell'anno dei ricavi pubblicitari, il primo trimestre presenta normalmente, rispetto alla rimanente parte dell'anno, una maggiore incidenza dei costi delle produzioni interne sui ricavi. Il risultato di periodo è stato impattato anche dall'incremento dei costi di palinsesto di circa Euro 1,9 milioni al fine di rafforzare la qualità della programmazione, che ha contribuito a conseguire una crescita dello share di La7 del 21% sul totale giorno e del 40% in prime time. Rispetto all'andamento degli ascolti, i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 2,9 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 0,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nel 2017 il risultato operativo (EBIT) era stato pari a negativi Euro 2,1 milioni ed aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1 milione.

Nel primo trimestre 2018 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,55% nel totale giorno e al 4,56% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,48% (0,45% in *prime time*). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il *TgLa7* edizione delle 20 (5,5% da lunedì a venerdì), *Otto e Mezzo* (6,4%), *Piazzapulita* (5,3%), *Coffee Break* (4,5%), *Omnibus* (4,3%), *L'Aria che tira* (6,3%), *Bersaglio Mobile* (3,7%), *diMartedì* (7,1%), *Tagadà* (3,1%), *Propaganda Live* (3,9%), *Atlantide* (2,7%), *Non è l'Arena* (6,5%) - sono stati molto positivi.

Nei primi tre mesi del 2018 La7 ha registrato una crescita dello share del 21% sul totale giorno e del 40% in prime time. Anche la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d nel primo trimestre



2018, pari a complessivi Euro 36 milioni, è in aumento di circa il 3,4% rispetto a quella realizzata nel primo trimestre 2017 (Euro 34,8 milioni) In marzo ed aprile 2018 La7 è stata la sesta rete nazionale per ascolti sia sul totale giorno che in prime time (per quest'ultima fascia confermando questa posizione per il sesto mese consecutivo). Anche in aprile 2018 i programmi di La7 hanno continuato a conseguire risultati eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 6,8% di share medio (+26% vs 2017), il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% (+8% vs 2017) *diMartedì* con il 7,2% (+55% vs 2017), *Piazzapulita* con il 5,7% (+42% vs 2017), *Propaganda Live* con il 4,2%, *Non è l'Arena* con il 6,7%, *Omnibus Dibattito* con il 4,7% (+29% vs 2017), *Coffee Break* con il 5,1% (+30% vs 2017), *L'Aria che tira* con il 7% (+ 49% vs 2017), *Tagadà* con il 3,9% (+64% vs 2017).

Per La7 sono previste iniziative di sviluppo dei ricavi incentrate su (i) l'ideazione di nuovi programmi, (ii) la massimizzazione delle potenzialità di ascolto del canale La7d, (iii) il possibile lancio di nuovi canali e il rafforzamento della presenza sul digitale.

RCS

Il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria quotidiana nel corso del 2016, con l'acquisizione del controllo di RCS.

RCS, direttamente e attraverso le sue controllate, è attiva - in Italia e in Spagna - nella pubblicazione e commercializzazione di quotidiani, periodici (settimanali e mensili), nella relativa attività di raccolta pubblicitaria su stampa e online, e nella distribuzione editoriale nel canale delle edicole.

In particolare, in Italia RCS edita il quotidiano il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, oltre a numerosi periodici settimanali e mensili, tra cui *Amica*, *Living*, *Style Magazine*, *Dove*, *Oggi*, *Io Donna*, *Sportweek*, *Sette* e *Abitare*.

In Spagna RCS è attiva attraverso la controllata Unidad Editorial S.A. che pubblica il quotidiano *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion*, oltre a numerosi periodici, tra cui *Telva*, *YoDona*, *Marca Motor* e *Actualidad Económica*.

RCS è inoltre marginalmente attiva, in Italia, nel mercato della *pay tv*, attraverso la controllata Digicast S.p.A. con i canali televisivi satellitari *Lei*, *Dove*, *Caccia e Pesca* e attraverso le web tv del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*.

In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* ed emette attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale *GOL Television* e *Discovery max*.



RCS organizza, inoltre, attraverso RCS Sport eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale (*inter alia*: il *Giro d'Italia*, il *Dubai Tour*, la *Milano City Marathon* e la *Color Run*) e si propone come *partner* per l'ideazione e l'organizzazione di eventi attraverso RCS Live. In Spagna, attraverso la controllata Last Lap, RCS si occupa dell'organizzazione di eventi di massa.

RCS ha conseguito negli esercizi precedenti il 2016 risultati negativi ed ha intrapreso un processo di ristrutturazione operativa mirante a ripristinare la redditività. Nel 2016 ha conseguito un risultato netto di Euro 3,5 milioni³ che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010) e nel 2017 un risultato netto di Euro 71,1 milioni³.

Nel primo trimestre 2018, in un contesto ancora difficile e caratterizzato da incertezza, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 22,3 milioni⁴ ed un margine operativo (EBIT) di Euro 10,7 milioni, in crescita rispettivamente di Euro 7,5 milioni ed Euro 9,3 milioni rispetto al 2017, in linea con gli obiettivi di risultato del 2018, principalmente grazie agli effetti del forte impegno nella riduzione dei costi e del perseguimento delle opportunità di consolidamento e sviluppo dei ricavi.

Nel primo trimestre 2018, i ricavi netti consolidati di RCS si attestano a circa Euro 216,3 milioni e presentano nel loro complesso una crescita di Euro 4,2 milioni rispetto al 2017. Escludendo dal confronto con i dati del primo trimestre 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (Euro +8,4 milioni) ed eventi disomogenei quali la cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (Euro -1,3 milioni), si evidenzerebbe, su base omogenea, un decremento complessivo dei ricavi di Euro 4,2 milioni rispetto al primo trimestre 2017 (-2%).

A livello diffusionale si confermano le leadership nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión*, mentre *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli.

In Italia, nei primi tre mesi del 2018 le copie medie giornaliere diffuse di *Corriere della Sera* si attestano a 298 mila copie medie giornaliere diffuse, includendo le copie digitali (Fonte Interna) e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 165 mila copie, incluse le copie digitali (Fonte Interna). Per

³ Relazione finanziaria annuale RCS 2017

⁴ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel trimestre a Euro 2,1 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 di RCS, approvato in data 9 maggio 2018 è pari a Euro 20,2 milioni.



quanto riguarda il confronto con il mercato, le diffusioni edicola (canali previsti dalla legge) delle testate *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, in flessione rispettivamente del 3,8% e del 4,4% rispetto ai primi tre mesi del 2018, si confrontano con una contrazione del mercato di riferimento rispettivamente pari a -7,8% e -10,6% (Fonte ADS gennaio-marzo).

Inoltre i principali indicatori di performance digitali evidenziano che nei primi tre mesi del 2018 i browser unici medi mensili del sito *corriere.it* hanno raggiunto i 52,7 milioni, la versione mobile del sito, *Corriere Mobile* ha registrato 32,2 milioni di browser unici medi mese, il sito *gazzetta.it* ha registrato 33,8 milioni di browser unici medi mensili e *Gazzetta Mobile* ha raggiunto 20,3 milioni di browser unici medi mensili (tutti dati fonte: Adobe Analytics).

La diffusione media giornaliera delle copie delle testate *El Mundo* ed *Expansion* (comprensiva delle copie digitali) nel trimestre gennaio-marzo 2018 si attesta rispettivamente a 113 mila e a 36 mila copie, quelle del quotidiano sportivo *Marca* a circa 120 mila copie comprese le copie digitali (Fonte Interna). Unidad Editorial conferma la sua leadership nel settore dei quotidiani spagnoli raggiungendo 2,7 milioni circa di lettori ogni giorno attraverso i suoi brand e distanziando di oltre 600 mila lettori i principali concorrenti (Fonte EGM: Estudio General de Medios).

Nell'ambito dell'attività *on-line* i browser unici medi mensili (Fonte: Omniture) di *elmundo.es* hanno raggiunto nel primo trimestre 2018 la media di 57 milioni ed i browser unici medi settimanali sono stati pari a 3,9 milioni. A fine marzo 2018 *marca.com* raggiunge i 52,6 milioni di browser unici medi mensili ed i browser unici medi settimanali sono stati pari a 5,1 milioni. I browser unici medi mensili di *expansion.com* hanno raggiunto nel primo trimestre 2018 la media di 10,6 milioni di utenti unici ed i browser unici medi settimanali sono stati pari a 0,6 milioni. Per tutti e tre i siti si evidenzia l'importante crescita degli accessi attraverso dispositivi *mobile* in cui si registrano incrementi significativi.

Al 31 marzo 2018 la posizione finanziaria netta di RCS è negativa per Euro 259,2 milioni, in miglioramento di circa Euro 28,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 grazie principalmente ai flussi di cassa positivi per Euro 30,8 milioni della gestione tipica, solo in parte compensati dagli esborsi per investimenti e oneri non ricorrenti netti (fonte: management reporting).

Le attività di RCS sono attualmente focalizzate sulla valorizzazione dei contenuti editoriali, lo sviluppo dei brand esistenti ed il lancio di nuovi progetti, con una costante attenzione al contenimento dei costi.

In particolare nel primo trimestre 2018 è stato lanciato il nuovo mensile *Corriere Innovazione* focalizzato sui diversi aspetti dell'innovazione quali scienza, tecnologia, cultura, ricerca e



sviluppo, mediante l'utilizzo di diverse chiavi di lettura in ambito digitale, cartaceo e presente sul territorio con un ricco calendario di eventi dedicati. Si segnala inoltre la mostra inaugurata il 23 febbraio 2018 a Matera nella quale sono state esposte 319 copertine d'autore de *La Lettura* in vista del prossimo evento *Matera Capitale Europea della Cultura 2019*. Contestualmente a tale iniziativa è stato aggiunto un supplemento di 48 pagine distribuito nelle edicole di Puglia e Basilicata.

La Gazzetta dello Sport continua ad espandersi rinforzando il sistema dei dorsali con spazi quotidiani dedicati a *Torino* e a *Cagliari* per una informazione ancora più vicina alle squadre di calcio e ai loro appassionati. Continua la pubblicazione di supplementi tematici di approfondimento tra cui ricordiamo quello dedicato alle Olimpiadi Invernali 2018 con indagini, curiosità e interviste sull'appuntamento più emozionante dell'inverno; e quello indirizzato al *Mondiale di Formula 1* con interviste ai grandi piloti, racconti degli inviati da Melbourne, statistiche, descrizioni delle piste e delle nuove regole, nonché informazioni sul calendario e sulla tecnica.

L'offerta si allarga anche sul sito con due nuove sezioni dedicate *all'Alimentazione* e agli *Sport Virtuali* con la sezione *Esports* mostrando la continua attenzione della testata a tutte le novità e i temi che appassionano i suoi lettori e utenti con un grande investimento editoriale e organizzativo.

Si ricorda inoltre il successo delle iniziative lanciate nello scorso esercizio con perduranti effetti positivi sui ricavi diffusionali e pubblicitari del primo trimestre 2018. Tra queste si segnalano in particolare il nuovo *L'Economia e 7*, il lancio del nuovo inserto settimanale gratuito *Buone Notizie – L'impresa del Bene* e a partire dal 24 novembre la nuova edizione locale *Corriere Torino*. Inoltre a partire da fine giugno è stato rilanciato *Oggi Enigmistica Settimanale*. Sempre lo scorso esercizio 2017 è stato completato il restyling della testata *Sportweek*.

In Spagna a partire dal 23 febbraio 2018 è stato rinnovato il supplemento *Su Vivienda*, punto di riferimento per il mercato immobiliare, distribuito ogni venerdì insieme all'edizione locale di Madrid del quotidiano *El Mundo*. A partire dal 5 marzo la testata *El Mundo* viene arricchita settimanalmente con la vendita del supplemento *Actualidad Economica* principale pubblicazione periodica in materia economica e finanziaria del gruppo Unidad Editorial. Inoltre si segnala nel gennaio 2018 il lancio del portale *MarcaClaro* anche in Colombia dopo il lancio del nuovo portale *MarcaClaro* effettuato in Messico nel 2017.



OPERATORE DI RETE (CAIRO NETWORK)

Come già commentato in precedenza, la società del Gruppo Cairo Network nel 2014 ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, aggiudicandosi i diritti d'uso, per la durata di 20 anni, di un lotto di frequenze ("mux") ed ha quindi sottoscritto nel gennaio 2015 con EI Towers S.p.A. un accordo per la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) della rete di comunicazione elettronica per la diffusione *broadcast* di servizi *media* audiovisivi sulle risorse frequenziali assegnate. Il *mux* ha una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità.

Con la realizzazione del *mux*, il Gruppo Cairo Communication può disporre di una autonoma capacità trasmissiva di circa 22,4 Mbit/s - rispetto ai 7,2 Mbit/s forniti da operatori esterni al Gruppo Cairo Communication fino al 31 dicembre 2016.

A partire da gennaio 2017 il *mux* è utilizzato per la trasmissione dei canali di La7. La residua capacità potrà essere utilizzata per trasmettere nuovi canali che il Gruppo Cairo Communication intendesse lanciare nonché per fornire a terzi capacità trasmissiva.

IL TROVATORE

Nel 2018 è continuata la attività de Il Trovatore che eroga principalmente servizi tecnologici, per lo sviluppo e manutenzione delle piattaforme internet delle società del Gruppo.

7. Rapporti con società controllanti e controllate

Sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di Cairo Communication S.p.A. e le loro controllate, le entità controllate dirette e indirette di Cairo Communication (i cui rapporti sono eliminati nel processo di consolidamento), le collegate e le consociate del Gruppo. La controllante ultima del Gruppo è U.T. Communications S.p.A.;
- amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si forniscono nelle seguenti tabelle i dettagli dei rapporti con parti correlate suddivisi per linee di bilancio. Sono esclusi i rapporti infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.



Crediti e attività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
Società controllanti	-	0,9	-
Società collegate	22,3	-	-
Altre consociate	0,3	-	-
Altre parti correlate	0,8	-	-
Totale	23,4	0,9	-

Debiti e passività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Debiti commerciali e altri debiti	Altre passività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	15,4	11,4	-
Altre consociate	3,4	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	18,8	11,4	-

Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Oneri finanziari
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	49,5	(7,7)	-
Altre consociate	0,1	(1,2)	-
Altre parti correlate	0,5	(0,1)	-
Totale	50,1	(9,0)	-

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente:

- alla società m-dis Distribuzione Media S.p.A. ed alle sue controllate, che operano in Italia quale distributori nel canale edicola per il Gruppo RCS, verso le quali le società del Gruppo hanno realizzato nel primo trimestre 2018 ricavi per Euro 49,1 milioni e sostenuto costi per Euro 2,5 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 22,1 milioni, debiti commerciali per Euro 2,3 milioni e debiti finanziari correnti per Euro 11,4 milioni;
- alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso la quale le società del Gruppo che operano in Spagna nella stampa di quotidiani, periodici e altri prodotti editoriali (Gruppo Unidad Editorial) hanno realizzato nel primo trimestre 2018 ricavi per



Euro 0,4 milioni e sostenuto costi per Euro 5,2 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 0,2 milioni e debiti commerciali per Euro 13,1 milioni.

I rapporti con società consociate riguardano principalmente:

- l'accordo di concessione in essere tra Cairo Pubblicità e Torino FC S.p.A. (società controllata da U.T. Communications) per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nel primo trimestre 2018 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 1,1 milioni a fronte di ricavi per Euro 1,5 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 25 mila;
- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 0,1 milioni.

I rapporti con "altre parti correlate" si riferiscono principalmente ai rapporti commerciali con i gruppi Della Valle e Pirelli verso i quali le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 0,5 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,8 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso dell'anno con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Nel primo trimestre 2018 Cairo Communication e le sue controllate diverse da quelle appartenenti al Gruppo RCS hanno riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 0,7 milioni.

Nel primo trimestre 2018 il Gruppo RCS ha riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 1,7 milioni.

Nel corso dell'esercizio non sono state concluse operazioni con componenti del Consiglio di Amministrazione, direttori generali e/o dirigenti con responsabilità strategica, componenti del Collegio Sindacale, dirigente preposto, ulteriori rispetto ai compensi erogati e quanto già evidenziato nella presente nota.

Si evidenziano infine impegni verso figure con responsabilità strategica per Euro 2,3 milioni e verso altre parti correlate per Euro 0,8 milioni.



Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale, poste in essere dal Gruppo, sono descritte nella “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” 2017.

8. Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, nel primo trimestre 2018:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in forte crescita rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente, in linea con gli obiettivi di risultato del 2018, grazie alle iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi ed al continuo impegno nel perseguimento dell’efficienza;
- il settore editoriale televisivo La7 ha registrato un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+21% sul totale giorno e + 40% in prime time), che si è confermato anche nel mese di aprile e nei primi giorni di maggio. Rispetto all’andamento degli ascolti i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale;
- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha realizzato risultati positivi, conseguito elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione).

L’Assemblea degli azionisti di Cairo Communication del 27 aprile 2018 ha:

- approvato all’unanimità il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2017 e la distribuzione di un dividendo di Euro 0,10 per azione al lordo delle ritenute di legge, che sarà messo in pagamento presso gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. a decorrere dal 16 maggio 2018 (con *record date ex art. 83-terdecies* del D. Lgs. 58/98 (il “TUF”) il 15 maggio 2018), previo stacco in data 14 maggio 2018 della cedola n. 12;
- espresso parere favorevole sulla Politica in materia di remunerazione ex art. 123-ter del D. Lgs. 58/98;
- approvato il conferimento dell’incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2020-2028 alla società Deloitte S.p.A. ed il relativo corrispettivo;
- autorizzato un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie.

L’Assemblea degli Azionisti di RCS del 26 aprile 2018 ha deliberato, tra l’altro, la riduzione del capitale sociale a copertura delle residue perdite di esercizi precedenti portate a nuovo e



risultanti dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, finalizzata a mettere RCS in condizione di tornare in futuro a distribuire ai soci eventuali utili d'esercizio, consentendo agli azionisti di beneficiare del *turnaround* già evidente nei risultati ottenuti nell'esercizio 2017 e confermato nel primo trimestre 2018.

Nel 2018, il Gruppo Cairo Communication con riferimento al perimetro delle sue attività tradizionali continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi settori editoria periodica Cairo Editore e raccolta pubblicitaria, continuando per Cairo Editore nella strategia volta a cogliere segmenti di mercato con maggiore potenziale, consolidando inoltre i risultati delle proprie testate. Per tali settori, nonostante il contesto economico e competitivo, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile l'obiettivo di continuare a conseguire risultati gestionali positivi;
- ad impegnarsi con l'obiettivo di sviluppare la propria attività nel settore editoriale televisivo, per il quale si prevede il conseguimento anche nell'anno 2018 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, i suoi amministratori hanno comunicato che in considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, nonché dei positivi risultati del primo trimestre, in assenza di eventi al momento non prevedibili, RCS conferma di considerare conseguibile nel 2018 una crescita del margine operativo lordo e dei flussi di cassa della gestione corrente rispetto all'esercizio 2017, tali da consentire di ridurre l'indebitamento finanziario a fine 2018 al di sotto di 200 milioni di Euro.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano Cairo



***Dichiarazione ex art 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
"Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria"***

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cairo Communication S.p.A., dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art.154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Dott. Marco Pompignoli