



**CAIRO COMMUNICATION**

---

**Resoconto intermedio di gestione al  
30 settembre 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. <b>Urbano Cairo*</b>	Presidente
Dott. <b>Uberto Fornara</b>	Amministratore Delegato
Dott.ssa <b>Daniela Bartoli</b>	Consigliere
Dott. <b>Giuseppe Brambilla di Civesio</b>	Consigliere
Avv. <b>Laura Maria Cairo</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Cairo</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Marella Caramazza</b>	Consigliere
Dott. <b>Massimo Ferrari</b>	Consigliere
Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Paola Mignani</b>	Consigliere
Dott. <b>Marco Pompignoli</b>	Consigliere

### Comitato Controllo e Rischi

Dott.ssa <b>Paola Mignani</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Daniela Bartoli</b>	Consigliere
Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere

### Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Dott.ssa <b>Marella Caramazza</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Daniela Bartoli</b>	Consigliere
Dott. <b>Giuseppe Brambilla di Civesio</b>	Consigliere

### Comitato Parti Correlate

Dott. <b>Massimo Ferrari</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Marella Caramazza</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Paola Mignani</b>	Consigliere

---

### Collegio Sindacale

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

---

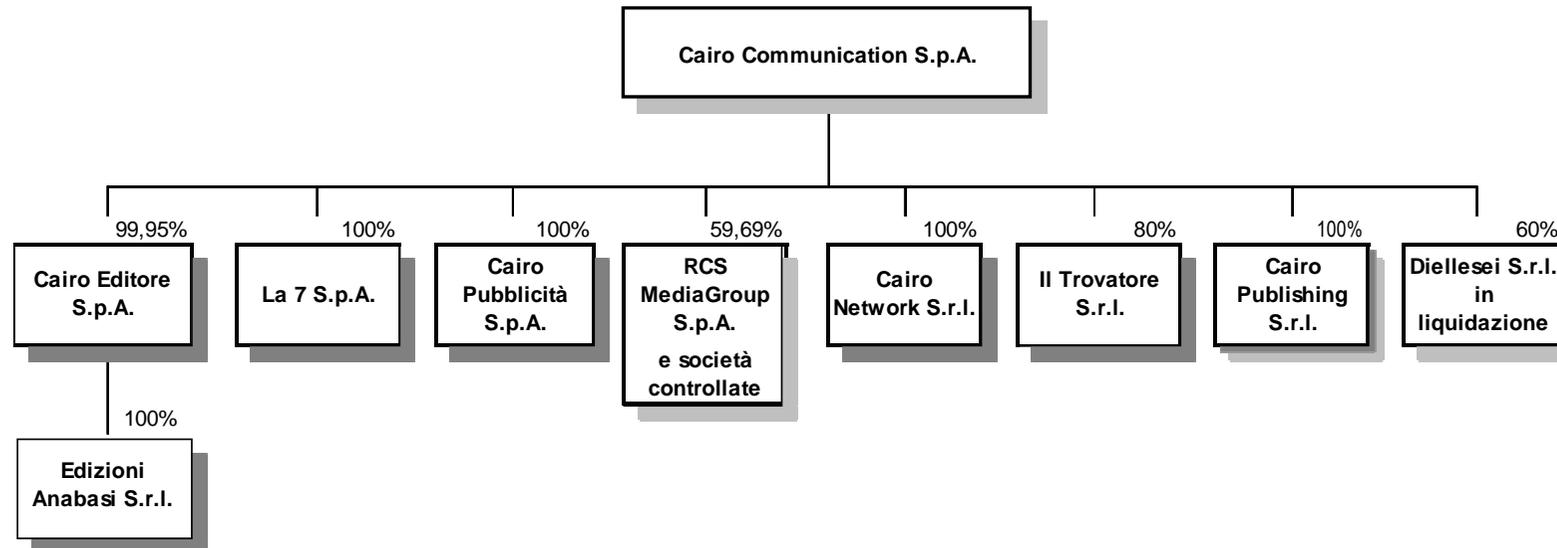
### Società di revisione

**KPMG S.p.A.**

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



## Il Gruppo al 30 settembre 2018





---

## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 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 terzo trimestre ed ai primi nove mesi 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 30 settembre 2018, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2017, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Rispetto alla relazione finanziaria annuale 2017, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 recepisce l’adozione dei nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 entrati in vigore a partire dal 1 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 dei primi nove mesi del 2018, risulta pari ad un incremento di Euro 80,3 milioni dei ricavi netti (ricavi per vendita pubblicazioni Euro +98,9 milioni, ricavi pubblicitari Euro -8,1 milioni; ricavi diversi Euro -10,5 milioni) senza effetti sul margine dei primi nove mesi 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 dei primi nove mesi del 2018.

Nella relazione finanziaria annuale 2017 e nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 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, fatta eccezione per la società Planet Sfera S.r.l. (in liquidazione), precedentemente consolidata con il metodo integrale e le società Planet Sfera S.l. e Gold 5 S.r.l. (in liquidazione), precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto, che sono uscite dal perimetro di consolidamento. Si segnala che la società Fabripress S.A. consolidata con il metodo del patrimonio netto è stata fusa in Bermont Impresión S.L..

## ***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 30 settembre 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.

Nei primi nove mesi del 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 La7 e La7d.

Nei primi nove mesi del 2018 la situazione economica e finanziaria generale ha continuato ad essere caratterizzata da fattori di incertezza.

In Italia, nel terzo trimestre del 2018, secondo la stima preliminare fornita dall'ISTAT, non c'è stata crescita del PIL rispetto al trimestre precedente. Tale risultato implica un abbassamento del tasso di crescita tendenziale (12 mesi mobili) che passa allo 0,8%, dall'1,2% a fine secondo trimestre 2018 (Fonte: ISTAT).

In Spagna la crescita del PIL nel terzo trimestre 2018 è stimata allo 0,6 % con una percentuale di crescita analoga a quella del secondo trimestre. La crescita su base annua (12 mesi mobili) segna quindi un +2,5% a fine terzo trimestre 2018 (Fonte: dati preliminari dell'Istituto di statistica nazionale INE).

In Italia nei primi nove mesi del 2018 il mercato pubblicitario ha sostanzialmente confermato i valori del corrispondente periodo del 2017, con i mercati pubblicitari dei periodici e dei quotidiani rispettivamente in flessione dell'8,9% e del 6,2%, mentre il comparto televisivo e *on-line* hanno segnato crescite rispettivamente dell'1,2% e del 4% rispetto al 2017 (Dati AC Nielsen).

In Spagna, nei primi nove mesi del 2018 il mercato della raccolta pubblicitaria segna un incremento dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del 2017 (Fonte i2p, Arce Media). In particolare il mercato dei quotidiani e dei periodici evidenziano rispettivamente flessioni del 6,6% e del 7,9% rispetto al 2017. La raccolta su internet (esclusi *social media*) traina il mercato e registra un incremento dell'11%.

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 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 nei primi 8 mesi del 2018 una flessione delle diffusioni del 5,7% (incluso anche le copie digitali) ed i principali quotidiani sportivi dell'11% (incluso anche le copie digitali) rispetto al periodo analogo del 2017 (dati ADS gennaio-agosto 2018).

Anche in Spagna l'andamento delle vendite dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al 2017. I dati progressivi sulle diffusioni a settembre 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 10,1%, del 3,9% e del 10,8%.

Nei primi nove mesi del 2018:

- è proseguito il rilancio di **RCS** che ha conseguito margini in forte crescita rispetto al periodo 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 periodo benefici pari a circa Euro 17,7 milioni. Nei primi nove mesi del 2018 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 52,1 milioni<sup>1</sup> (più che raddoppiati rispetto ad Euro 19,8 milioni<sup>1</sup> dei primi nove mesi del 2017);
- il **settore editoriale televisivo La7** ha registrato un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+29,6% sul totale giorno e + 41,2% in prime time rispetto al periodo analogo del 2017). Anche la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 99,8 milioni, è in crescita rispetto a quanto realizzato nei primi nove mesi del 2017 (Euro 96,2 milioni), in progressione nel terzo trimestre (+11% con settembre a oltre il +13%), confermata anche nel bimestre ottobre-novembre;
- 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 di gestione 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 dei primi nove mesi del 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 878,9 milioni anziché Euro 957,7 milioni, con una differenza di Euro 78,8 milioni<sup>2</sup> (Euro 80,3 milioni l'effetto, già commentato, sui ricavi netti che ha comportato un corrispondente incremento dei costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 14,5 milioni e dei costi per servizi per Euro 65,8 milioni).

---

<sup>1</sup> Valori e confronti sulla base del resconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 di RCS, approvato in data 9 novembre 2018.

<sup>2</sup> Riconducibili a maggiori ricavi da vendita pubblicazioni per Euro 98,9 milioni, a ricavi pubblicitari per Euro -9,6 milioni e a ricavi diversi per Euro -10,5 milioni.



Nei primi nove mesi del 2018, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 957,7 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 939,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 18,3 milioni). Escludendo dal confronto con i dati dei primi nove mesi del 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15, i ricavi lordi consolidati risultano sostanzialmente stabili. Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 117,7 milioni ed Euro 75,7 milioni (rispettivamente Euro 104,7 milioni ed Euro 56,8 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 31,4 milioni (Euro 17,3 milioni nel 2017).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi del 2018:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 6,9 milioni ed Euro 6,1 milioni (rispettivamente Euro 10,1 milioni ed Euro 9,3 milioni nel periodo analogo del 2017) e sono stati impattati negativamente dai costi di lancio sostenuti per “*Enigmistica Mia*” per complessivi circa Euro 0,5 milioni. Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,6 milioni di copie medie vendute nei nove mesi gennaio-settembre 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*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 1,7 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 1,1 milioni (Euro 2,5 milioni nei primi nove mesi del 2017), impattato anche dall'incremento dei costi di palinsesto di circa Euro 3 milioni al fine di rafforzare la qualità della programmazione, che ha contribuito a conseguire la forte crescita dello share, così come dall'incremento dei costi sostenuti per la trasmissione del segnale televisivo nei confronti della società del Gruppo Cairo Network. Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del terzo trimestre dell'anno. Rispetto all'andamento degli ascolti i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale. Nel terzo trimestre 2018, dopo gli ottimi risultati di ascolto del primo semestre, la raccolta pubblicitaria complessiva dei canali La7 e La7d ha infatti accelerato il suo trend di crescita (+11%) e sulla base del portafoglio ordini alla data del 13 novembre 2018, la raccolta per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui due canali nei mesi di ottobre e novembre 2018, pari a complessivi Euro



31,8 milioni, è già in aumento di oltre il 13% rispetto a quella realizzata nel bimestre analogo del 2017 (Euro 28 milioni). Sulla base di questi risultati ci si attende di superare in modo rilevante l'obiettivo di crescita per pubblicità sui due canali nell'ultimo quadrimestre 2018 (+10%) comunicato in occasione della approvazione della relazione semestrale 2018. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 6,1 milioni (negativi Euro 4,8 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 0,8 milioni e negativi per Euro 0,9 milioni (rispettivamente Euro 0,4 milioni e negativi Euro 1,3 milioni nel 2017);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a Euro 0,9 milioni ed Euro 0,7 milioni (rispettivamente Euro 0,6 milioni ed Euro 0,5 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 108 milioni<sup>3</sup> ed Euro 75,8 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 17 milioni ed Euro 22,7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017 (rispettivamente Euro 91 milioni ed Euro 53,1 milioni). Si ricorda che 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 Euro 713,3 milioni. Escludendo dal confronto con i dati dei primi nove mesi del 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (Euro +61,2 milioni), i ricavi complessivi di RCS si presenterebbero sostanzialmente stabili. A livello diffusionale si confermano le leadership nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión*. *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli per diffusione edicola. Nei primi nove mesi del 2018, è proseguita la crescita significativa degli indicatori di performance digitali dei siti dei quotidiani di RCS: il sito *gazzetta.it* ha registrato una crescita del 25,8% dei browser unici medi mensili (35,8 milioni) e *corriere.it* del 6,7% (49,5 milioni) rispetto al pari periodo 2017 (fonte: Adobe Analytics). A settembre la customer base totale attiva per il *Corriere* è di 133 mila abbonati. Anche in Spagna crescono i browser unici medi mensili di *elmundo.es* (+16,2% a 55,2 milioni) e *marca.com* (+31,2% a 58,3 milioni) rispetto allo

---

<sup>3</sup> 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 nei nove mesi a Euro 6,2 milioni - l'EBITDA riportato nel resconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 di RCS, approvato in data 9 novembre 2018 è pari a Euro 101,8 milioni.



---

stesso periodo dell'anno precedente (fonte Omniture). In questo contesto, i ricavi da attività digitali di RCS crescono del 15,9% rispetto al pari periodo del 2017, attestandosi a Euro 112,2 milioni, grazie anche all'effetto trainante della crescita dei ricavi pubblicitari digitali che raggiungono nei nove mesi circa Euro 86 milioni (+18,1% rispetto al pari periodo del 2017).

Nei primi nove mesi del 2018 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,68% nel totale giorno, in crescita del 29,6% rispetto al periodo analogo del 2017 e al 4,87% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-22,30), in forte crescita del 41,2% rispetto al 2017 con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo *share* di La7d è stato pari allo 0,52% (0,41% in *prime time*). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti e in forte crescita: *Otto e Mezzo* con il 6,9% di *share* medio (+21% vs 2017), il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,8% da lunedì a venerdì (+6,9% vs 2017), *diMartedì* con il 7,8% (+62,9% vs 2017), *Piazzapulita* con il 6% (+50,9% vs 2017), *Propaganda Live* con il 4,4%, *Non è l'Arena* con il 7,2%, *Omnibus Dibattito* con il 4,6% (+24,4% vs 2017), *Coffee Break* con il 4,9% (+26,3% vs 2017), *L'Aria che tira* con il 6,9% (+31,3% vs 2017), *Tagadà* con il 3,7% (+49,4% vs 2017), *In Onda* con il 5,1% (+24,8% vs 2017), le *Maratone Mentana* (14,27% di *share* quella del 4 marzo) e gli speciali elettorali.

Nei primi nove mesi dell'anno La7 è stata la sesta rete nazionale in *prime time* per ascolti medi ed in particolare nei mesi di marzo e aprile la sesta anche sul totale giorno, in maggio la quinta sul totale giorno e la terza in *prime time* e nella seconda quindicina di settembre, alla ripartenza dei programmi, la quinta in *prime time*. Gli ottimi risultati di ascolto sono stati confermati in ottobre (con crescite del 40% sul totale giorno e 48% in *prime time*, grazie alle quali La7 è stata rispettivamente la sesta e quinta rete nazionale nelle due fasce). In particolare, nel mese di ottobre 2018, La7 è stata, con una *share* pari a 7,14%, la terza rete sul primo 30% della popolazione per capacità di spesa (nuova classificazione Auditel CSE 3.0), pubblico molto ambito per la comunicazione pubblicitaria.

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del 2017:



(Valori in milioni di Euro)	30/09/2018	30/09/2017
Ricavi operativi lordi	939,4	864,4
Sconti di agenzia	(51,1)	(53,5)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>888,3</b>	<b>810,8</b>
Variazione delle rimanenze	2,0	(0,3)
Altri ricavi e proventi	18,3	18,3
<b>Totale ricavi</b>	<b>908,7</b>	<b>828,8</b>
Costi della produzione	(550,7)	(484,6)
Costo del personale	(241,8)	(239,1)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1,6	0,4
Proventi (oneri) non ricorrenti	(0,1)	(0,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>117,7</b>	<b>104,7</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(42,0)	(47,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>75,7</b>	<b>56,8</b>
Risultato delle partecipazioni	1,5	1,6
Gestione finanziaria	(14,2)	(19,2)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>63,0</b>	<b>39,3</b>
Imposte sul reddito	(11,1)	(12,5)
Quota di terzi	(20,6)	(9,5)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>31,2</b>	<b>17,3</b>
Risultato netto della attività cessate	0,2	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>31,4</b>	<b>17,3</b>

Nei primi nove mesi del 2018, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 957,7 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 939,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 18,3 milioni) rispetto ad Euro 882,7 milioni nel periodo analogo 2017 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 864,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 18,3 milioni). Si ricorda che ove non si fosse applicato il nuovo principio contabile IFRS 15, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2018, i ricavi consolidati lordi dei primi nove mesi del 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 878,9 milioni anziché Euro 957,7 milioni.

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente circa Euro 117,7 milioni ed Euro 75,7 milioni (rispettivamente Euro 104,7 milioni ed Euro 56,8 milioni nel 2017). Nei primi nove mesi del 2018 l'effetto netto complessivo degli oneri e proventi non ricorrenti risulta sostanzialmente pari a zero, quale risultante da proventi per Euro 2,6 milioni compensati da oneri di pari importo, riconducibili al settore RCS. Al 30 settembre 2017 gli oneri non ricorrenti netti ammontavano a Euro -0,9 milioni.



Come già commentato, nei primi nove mesi del 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 1,3 milioni (Euro 2,4 milioni 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.

Il risultato operativo (EBIT) del settore RCS è stato impattato negativamente, nel bilancio consolidato, da maggiori ammortamenti delle "attività immateriali" per Euro 1,5 milioni per effetto delle valutazioni effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in RCS, in particolare per la allocazione di valori ad attività immateriali (non precedentemente iscritte), principalmente marchi e testate periodiche italiane a vita utile definita.

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

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2018 (Tre mesi)	30/09/2017 (Tre mesi)
Ricavi operativi lordi	274,8	243,4
Sconti di agenzia	(12,7)	(14,0)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>262,1</b>	<b>229,4</b>
Variazione delle rimanenze	1,4	(0,1)
Altri ricavi e proventi	4,8	6,0
<b>Totale ricavi</b>	<b>268,3</b>	<b>235,3</b>
Costi della produzione	(171,4)	(140,3)
Costo del personale	(76,3)	(74,7)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,7	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	(0,1)	(0,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>21,1</b>	<b>19,4</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(12,9)	(15,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8,3</b>	<b>3,6</b>
Risultato delle partecipazioni	-	0,4
Gestione finanziaria	(3,3)	(6,1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5,1</b>	<b>(2,1)</b>
Imposte sul reddito	(0,8)	(1,8)
Quota di terzi	(2,5)	1,3
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>1,8</b>	<b>(2,6)</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1,8</b>	<b>(2,6)</b>

Nel **terzo trimestre** 2018, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 279,6 milioni (Euro 249,4 milioni nel trimestre analogo del 2017). Ove non si fosse applicato il nuovo principio contabile IFRS 15, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2018, i ricavi



consolidati lordi del terzo trimestre 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 247,2 milioni anziché Euro 279,6 milioni. Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a circa Euro 21,1 milioni ed Euro 8,3 milioni (rispettivamente Euro 19,4 milioni ed Euro 3,6 milioni nel 2017). Tali margini includono nel trimestre oneri non ricorrenti netti per Euro 0,1 milioni (Euro 0,9 milioni al 30 settembre 2017). Nel terzo trimestre 2018, il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 0,4 milioni (Euro 0,7 milioni nel terzo trimestre 2017) per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione. Il risultato operativo (EBIT) del settore RCS è stato impattato negativamente, nel bilancio consolidato, da maggiori ammortamenti per Euro 0,5 milioni (Euro 0,5 milioni nel terzo trimestre 2017) per effetto delle valutazioni effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in RCS.

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

Milioni di Euro	30 settembre 2018 (Nove mesi)	30 settembre 2018 (Tre mesi)	30 settembre 2017 (Nove mesi)	30 settembre 2017 (Tre mesi)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>52,0</b>	<b>4,3</b>	<b>26,8</b>	<b>(3,9)</b>
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>				
Riclassificazione di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-	-	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,9)	0,1	(0,7)	(0,1)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	1,0	0,2	2,8	0,8
Utili (perdite) derivanti dalla valutaz. a FV attività finanz. disp. vendita	1,3	-	-	-
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0,2	-	-	-
Effetto fiscale	-	-	-	-
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>53,6</b>	<b>4,5</b>	<b>28,9</b>	<b>(3,3)</b>
- Di pertinenza del Gruppo	32,4	1,9	18,3	(2,6)
- Di pertinenza di terzi	21,2	2,6	10,6	(0,7)
	<b>53,6</b>	<b>4,5</b>	<b>28,9</b>	<b>(3,3)</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi e nel terzo trimestre del 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



<b>2018 (nove mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Editore</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	84,1	123,7	71,5	8,5	747,1	0,6	(96,2)	939,4
Sconti di agenzia	-	(17,5)	-	-	(33,9)	-	0,2	(51,1)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>84,1</b>	<b>106,3</b>	<b>71,5</b>	<b>8,5</b>	<b>713,3</b>	<b>0,6</b>	<b>(96,0)</b>	<b>888,3</b>
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	2,1	-	-	2,0
Altri ricavi e proventi	1,9	0,7	4,0	0,0	12,7	0,0	(1,1)	18,3
<b>Totale ricavi</b>	<b>86,0</b>	<b>106,9</b>	<b>75,6</b>	<b>8,6</b>	<b>728,1</b>	<b>0,6</b>	<b>(97,0)</b>	<b>908,7</b>
Costi della produzione	(64,6)	(99,5)	(48,1)	(7,7)	(427,3)	(0,5)	97,0	(550,7)
Costo del personale	(14,5)	(6,5)	(26,3)	(0,1)	(194,3)	(0,1)	-	(241,8)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	1,6	-	-	1,6
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>108,0</b>	<b>0,1</b>	-	<b>117,7</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,7)	(0,2)	(7,2)	(1,7)	(32,1)	0,0	-	(42,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6,1</b>	<b>0,7</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>75,8</b>	<b>0,1</b>	-	<b>75,7</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	1,5	-	-	1,5
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	(0,1)	(0,0)	(13,7)	(0,0)	-	(14,2)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6,1</b>	<b>0,3</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>63,6</b>	<b>0,1</b>	-	<b>63,0</b>
Imposte sul reddito	(1,1)	(0,3)	2,5	0,2	(12,4)	(0,0)	-	(11,1)
Quota di terzi	-	-	-	-	(20,6)	(0,0)	-	(20,6)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>30,6</b>	<b>0,0</b>	-	<b>31,2</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>30,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>31,4</b>

<b>2017 (nove mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Editore</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	68,1	120,5	69,1	5,9	690,5	0,7	(90,4)	864,4
Sconti di agenzia	-	(17,2)	-	-	(36,5)	-	0,1	(53,5)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>68,1</b>	<b>103,4</b>	<b>69,1</b>	<b>5,9</b>	<b>654,0</b>	<b>0,7</b>	<b>(90,3)</b>	<b>810,8</b>
Variazione delle rimanenze	0,1	-	-	-	(0,4)	-	-	(0,3)
Altri ricavi e proventi	2,1	0,6	2,1	0,1	14,0	0,0	(0,6)	18,3
<b>Totale ricavi</b>	<b>70,3</b>	<b>104,0</b>	<b>71,2</b>	<b>6,0</b>	<b>667,6</b>	<b>0,7</b>	<b>(90,9)</b>	<b>828,8</b>
Costi della produzione	(45,6)	(97,0)	(42,9)	(5,5)	(383,9)	(0,6)	90,9	(484,6)
Costo del personale	(14,6)	(6,4)	(25,7)	(0,1)	(192,3)	(0,0)	-	(239,1)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	0,4	-	-	0,4
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	(0,9)	-	-	(0,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>91,0</b>	<b>0,1</b>	-	<b>104,7</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,8)	(0,2)	(7,3)	(1,7)	(37,9)	0,0	-	(47,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9,3</b>	<b>0,5</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>53,1</b>	<b>0,1</b>	-	<b>56,8</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	1,6	-	-	1,6
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,3)	0,1	(0,0)	(18,9)	(0,0)	-	(19,2)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>9,3</b>	<b>0,2</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>35,7</b>	<b>0,1</b>	-	<b>39,3</b>
Imposte sul reddito	(2,7)	(0,6)	2,1	0,3	(11,5)	(0,0)	-	(12,5)
Quota di terzi	-	-	-	-	(9,5)	(0,0)	-	(9,5)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>6,5</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>14,7</b>	<b>0,0</b>	-	<b>17,3</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>6,5</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>14,7</b>	<b>0,0</b>	-	<b>17,3</b>



<b>2018 (tre mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Editore</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	30,3	31,9	17,6	2,5	217,9	0,2	(25,6)	274,8
Sconti di agenzia	-	(4,5)	-	-	(8,3)	-	0,1	(12,7)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>30,3</b>	<b>27,4</b>	<b>17,6</b>	<b>2,5</b>	<b>209,7</b>	<b>0,2</b>	<b>(25,6)</b>	<b>262,1</b>
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	1,4	-	-	1,4
Altri ricavi e proventi	0,4	0,1	1,2	0,0	3,3	0,0	(0,2)	4,8
<b>Totale ricavi</b>	<b>30,8</b>	<b>27,4</b>	<b>18,8</b>	<b>2,5</b>	<b>214,5</b>	<b>0,2</b>	<b>(25,8)</b>	<b>268,3</b>
Costi della produzione	(23,6)	(26,2)	(11,8)	(2,6)	(132,9)	(0,1)	25,8	(171,4)
Costo del personale	(4,5)	(2,3)	(8,0)	(0,0)	(61,4)	(0,0)	-	(76,3)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	0,7	-	-	0,7
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2,7</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>20,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>21,1</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,2)	(0,0)	(2,4)	(0,6)	(9,6)	0,0	-	(12,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2,4</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>11,1</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>8,3</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	0,0	(0,0)	(3,1)	(0,0)	-	(3,3)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2,4</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>5,1</b>
Imposte sul reddito	(0,7)	0,3	1,1	0,1	(1,5)	(0,0)	-	(0,8)
Quota di terzi	-	-	-	-	(2,5)	(0,0)	-	(2,5)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1,8</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1,8</b>

<b>2017 (tre mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Editore</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	24,4	29,7	16,2	2,0	194,6	0,2	(23,7)	243,4
Sconti di agenzia	-	(4,2)	-	-	(9,8)	-	0,1	(14,0)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>24,4</b>	<b>25,4</b>	<b>16,2</b>	<b>2,0</b>	<b>184,8</b>	<b>0,2</b>	<b>(23,6)</b>	<b>229,4</b>
Variazione delle rimanenze	0,1	-	-	-	(0,2)	-	-	(0,1)
Altri ricavi e proventi	0,5	0,4	1,5	0,0	3,9	0,0	(0,3)	6,0
<b>Totale ricavi</b>	<b>25,0</b>	<b>25,8</b>	<b>17,7</b>	<b>2,0</b>	<b>188,5</b>	<b>0,2</b>	<b>(24,0)</b>	<b>235,3</b>
Costi della produzione	(16,4)	(24,5)	(11,7)	(1,9)	(109,7)	(0,1)	24,0	(140,3)
Costo del personale	(4,6)	(2,3)	(7,2)	(0,0)	(60,6)	(0,0)	-	(74,7)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	(0,9)	-	-	(0,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>17,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>19,4</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,0)	(2,7)	(0,6)	(12,2)	0,0	-	(15,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3,8</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>5,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>3,6</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	0,4	-	-	0,4
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,2)	0,0	(0,0)	(5,9)	(0,0)	-	(6,1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3,8</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>(2,1)</b>
Imposte sul reddito	(1,2)	0,3	1,4	0,1	(2,4)	(0,0)	-	(1,8)
Quota di terzi	-	-	-	-	1,3	(0,0)	-	1,3
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>2,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>(2,6)</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>(2,6)</b>



I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2018	31/12/2017
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	91,5	97,7
Attività immateriali	993,4	1.008,2
Attività finanziarie	64,4	65,0
Imposte anticipate	107,5	113,3
Circolante netto	(80,8)	(87,1)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>1.176,0</b>	<b>1.197,1</b>
Passività a lungo termine e fondi	112,5	121,9
Fondo imposte differite	170,9	169,7
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	211,2	263,1
Patrimonio netto del gruppo	409,9	391,6
Patrimonio netto di terzi	271,5	250,8
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.176,0</b>	<b>1.197,1</b>

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.

Nel corso del 2018, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 30 settembre 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 30 settembre 2018, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



<b>Indebitamento finanziario netto</b> (milioni di Euro)	<b>30/09/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	98,4	128,1	(29,8)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	1,9	0,9	1,0
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	-	(1,0)	1,0
Debiti finanziari a breve termine	(52,3)	(72,0)	19,7
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>	<b>48,0</b>	<b>56,0</b>	<b>(8,1)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(258,6)	(319,0)	60,4
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,6)	(0,1)	(0,5)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b>	<b>(259,2)</b>	<b>(319,1)</b>	<b>60,0</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare</b>	<b>(211,2)</b>	<b>(263,1)</b>	<b>51,9</b>

Al 30 settembre 2018 l'indebitamento finanziario netto riferibile a RCS è pari a Euro 215,9 milioni (Euro 287,4 milioni al 31 dicembre 2017).

Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2017, pari a Euro 51,9 milioni, è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dalla distribuzione dei dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018 per complessivi Euro 13,4 milioni e dagli esborsi per investimenti e per oneri non ricorrenti netti.

In data 10 ottobre RCS ha firmato, con il Pool di Banche, l'Accordo Modificativo del Contratto di Finanziamento in essere, i cui principali termini sono: (i) l'estensione della durata del finanziamento di 12 mesi con conseguente posticipazione della data di scadenza finale dal 31 dicembre 2022 al 31 dicembre 2023 e (ii) una riduzione dello spread tasso applicato ad entrambe le linee di credito a partire dal 10 ottobre 2018, e successivamente rideterminato di volta in volta in relazione ad una *margin grid*, basata sul livello di *leverage ratio* (PFN/Ebitda), più favorevole rispetto a quella originaria.

#### **4. Andamento dei ricavi**

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2018, suddivisa fra i principali settori di attività, può essere analizzata come segue, confrontata con i valori dei corrispondenti periodi del 2017:



<b>2018 (nove mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Ed.</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	101,4	68,7	-	1,3	-	(71,0)	<b>100,5</b>
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	14,1	21,8	1,0	-	313,5	-	(14,8)	<b>335,7</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,8	-	6,0	-	(0,1)	<b>7,6</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	71,1	-	-	-	330,6	-	(0,2)	<b>401,5</b>
IVA assolta dall'editore	(1,2)	-	-	-	(3,9)	-	-	<b>(5,1)</b>
Ricavi diversi	-	0,5	-	8,5	99,7	0,6	(10,1)	<b>99,2</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>84,1</b>	<b>123,7</b>	<b>71,5</b>	<b>8,5</b>	<b>747,1</b>	<b>0,6</b>	<b>(96,2)</b>	<b>939,4</b>
Altri ricavi	1,9	0,7	4,0	0,0	12,7	0,0	(1,1)	18,3
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>86,0</b>	<b>124,4</b>	<b>75,6</b>	<b>8,6</b>	<b>759,9</b>	<b>0,6</b>	<b>(97,3)</b>	<b>957,7</b>
<b>2017 (nove mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Ed.</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	98,5	66,7	-	2,0	-	(67,7)	<b>99,5</b>
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	14,7	21,5	1,2	-	318,9	-	(15,5)	<b>340,8</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,2	-	6,8	-	-	<b>8,0</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	54,5	-	-	-	263,3	-	(0,2)	<b>317,6</b>
IVA assolta dall'editore	(1,1)	-	-	-	(3,7)	-	-	<b>(4,8)</b>
Ricavi diversi	-	0,5	-	5,9	103,2	0,7	(7,0)	<b>103,3</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>68,1</b>	<b>120,5</b>	<b>69,1</b>	<b>5,9</b>	<b>690,5</b>	<b>0,7</b>	<b>(90,4)</b>	<b>864,4</b>
Altri ricavi	2,1	0,6	2,1	0,1	14,0	0,0	(0,6)	18,3
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>70,2</b>	<b>121,1</b>	<b>71,2</b>	<b>6,0</b>	<b>704,5</b>	<b>0,7</b>	<b>(91,0)</b>	<b>882,7</b>
<b>2018 (tre mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Ed.</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	25,1	16,7	-	0,1	-	(17,4)	<b>24,6</b>
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	4,6	6,6	0,3	-	83,0	-	(4,7)	<b>89,8</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,6	-	2,0	-	(0,1)	<b>2,5</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	26,3	-	-	-	115,5	-	(0,1)	<b>141,7</b>
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	-	(1,4)	-	-	<b>(1,9)</b>
Ricavi diversi	-	0,2	-	2,5	18,7	0,2	(3,4)	<b>18,2</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>30,3</b>	<b>31,9</b>	<b>17,6</b>	<b>2,5</b>	<b>217,9</b>	<b>0,2</b>	<b>(25,6)</b>	<b>274,8</b>
Altri ricavi	0,4	0,1	1,2	0,0	3,3	0,0	(0,2)	4,8
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>30,8</b>	<b>31,9</b>	<b>18,8</b>	<b>2,5</b>	<b>221,3</b>	<b>0,2</b>	<b>(25,9)</b>	<b>279,6</b>
<b>2017 (tre mesi)</b>	<b>Editoria periodici Cairo Ed.</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	22,8	15,4	-	0,5	-	(15,9)	<b>22,8</b>
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	5,0	6,7	0,5	-	81,3	-	(5,5)	<b>88,0</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,3	-	2,0	-	-	<b>2,3</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	19,9	-	-	-	90,5	-	(0,1)	<b>110,3</b>
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	-	(1,2)	-	-	<b>(1,7)</b>
Ricavi diversi	-	0,2	-	2,0	21,6	0,2	(2,3)	<b>21,7</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>24,4</b>	<b>29,7</b>	<b>16,2</b>	<b>2,0</b>	<b>194,6</b>	<b>0,2</b>	<b>(23,7)</b>	<b>243,4</b>
Altri ricavi	0,5	0,4	1,5	0,0	3,9	0,0	(0,3)	6,0
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>24,9</b>	<b>30,1</b>	<b>17,7</b>	<b>2,0</b>	<b>198,6</b>	<b>0,2</b>	<b>(24,1)</b>	<b>249,4</b>



Si ricorda che, come già commentato, a decorrere dal 1 gennaio 2018 il Gruppo ha adottato l'*IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti* che ha comportato una diversa rappresentazione dei costi e dei ricavi per effetto della valutazione del ruolo *principal/agent*, senza alcun impatto sul risultato di periodo e sul patrimonio netto al 1 gennaio 2018.

Tale nuovo principio è stato adottato con il metodo del *cumulative effect approach* e, quindi, non applicandone le disposizioni al periodo presentato a fini comparativi.

Conseguentemente, i ricavi dei primi nove mesi del 2018 non sono immediatamente comparabili con quelli del periodo analogo del 2017. L'applicazione dell'*IFRS 15* ha comportato in particolare: (i) un incremento dei ricavi netti di Euro 80,3 milioni e (ii) un corrispondente incremento dei costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo (Euro 14,5 milioni) e dei costi per servizi (Euro 65,8 milioni).

#### 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*" e il quindicinale "*Diva e Donna Cucina*", "*TV Mia*", "*Settimanale Nuovo*", "*F*", "*Settimanale Giallo*" e "*NuovoTV*", "*Nuovo e Nuovo TV Cucina*", "*Enigmistica Più*" e "*Enigmistica Mia*", (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*".

Nei primi nove mesi del 2018 Cairo Editore ha 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 marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 6,9 milioni e circa Euro 6,1 milioni (rispettivamente Euro 10,1 milioni ed Euro 9,3 milioni nei primi nove mesi del 2017) e sono stati impattati dai costi di lancio di "*Enigmistica Mia*" per circa Euro 0,5 milioni.

Si ricorda che ove non si fosse applicato il nuovo principio contabile IFRS 15, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2018, i ricavi consolidati operativi lordi del settore editoria periodici Cairo Editore dei primi nove mesi del 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 65 milioni anziché Euro 84,1 milioni.



Nel corso del mese di giugno Cairo Editore ha lanciato “*Diva e Donna Cucina*”, nuovo magazine in abbinamento opzionale con “*Diva e Donna*”, che si occupa di cucina e ricette, dando spazio anche ai personaggi e un'attenzione alla salute e al benessere in tavola. “*Diva e Donna Cucina*” ha cadenza quindicinale. Le prime 9 uscite, di cui le prime due in omaggio con la testata madre, hanno fatto registrare un venduto medio stimato pari a circa 103 mila copie (Fonte interna).

Nel corso del mese di luglio Cairo Editore ha lanciato “*Enigmistica Mia*”, un nuovo settimanale di enigmi, giochi e passatempi che ha debuttato in edicola al prezzo lancio di 50 centesimi, che si va ad aggiungere ad “*Enigmistica Più*” in edicola dall’aprile 2016. Le prime 11 uscite hanno fatto registrare un venduto medio stimato pari a circa 72 mila copie (Fonte interna).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel periodo gennaio - settembre 2018 di 439.142 copie per “*Settimanale DIPIU*”, 221.053 copie per “*DIPIU’ TV*”, 92.223 copie per “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina*”, 180.237 copie per “*Diva e Donna*”, 216.372 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 115.323 copie per “*F*”, 96.145 copie per “*TVMia*”, 77.565 copie per “*Settimanale Giallo*”, 92.384 copie per “*NuovoTV*” e 48.384 copie per “*Nuovo e Nuovo TV Cucina*” per complessivi circa 1,6 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*” ed “*Enigmistica Mia*” le copie settimanali medie vendute sono circa 1,7 milioni.

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.

Nei primi nove mesi del 2018, la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 99,8 milioni (Euro 96,2 milioni nel 2017). La raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 18,3 milioni (Euro 18,9 milioni nel 2017).

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono pari rispettivamente ad Euro 0,9 milioni e 0,7 milioni (rispettivamente pari a Euro 0,6 milioni e Euro 0,5 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.

Nei primi nove mesi del 2018 il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 1,1 milioni (Euro 2,5 milioni nel 2017). Il risultato di periodo è stato impattato anche dall'incremento dei costi di palinsesto di circa Euro 3 milioni al fine di rafforzare la qualità della programmazione, che ha contribuito a conseguire una crescita dello share di La7 del 29,6% sul totale giorno e del 41,2% in prime time. Rispetto all'andamento degli ascolti, i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale. Nel terzo trimestre 2018 la raccolta pubblicitaria complessiva dei canali La7 e La7d ha infatti accelerato il suo trend di crescita (+11% con settembre a oltre il +13%) e sulla base del portafoglio ordini alla data del 13 novembre, la raccolta per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui due canali nei mesi di ottobre e novembre 2018, pari a complessivi Euro 31,8 milioni, è già in aumento di oltre il 13% rispetto a quella realizzata nel bimestre analogo del 2017 (Euro 28 milioni). Sulla base di questi risultati ci si attende di superare in modo rilevante



l'obiettivo di crescita per pubblicità sui due canali nell'ultimo quadrimestre 2018 (+10%) comunicato in occasione della approvazione della relazione semestrale 2018.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 6,1 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 1,3 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 4,8 milioni ed aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 2,4 milioni.

Nei primi nove mesi del 2018 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,68% nel totale giorno, in crescita del 29,6% rispetto al periodo analogo del 2017 e al 4,87% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-22,30), in forte crescita del 41,2% rispetto al 2017 con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo *share* di La7d è stato pari allo 0,52% (0,41% in *prime time*). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti e in forte crescita: *Otto e Mezzo* con il 6,9% di *share* medio (+19% vs 2017), il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,8% da lunedì a venerdì (+6,9% vs 2017) *diMartedì* con il 7,8% (+62,9% vs 2017), *Piazzapulita* con il 6% (+50,9% vs 2017), *Propaganda Live* con il 4,4% , *Non è l'Arena* con il 7,2%, *Omnibus Dibattito* con il 4,6% (+24,4% vs 2017), *Coffee Break* con il 4,9% (+26,3% vs 2017), *L'Aria che tira* con il 6,9% (+31,3% vs 2017), *Tagadà* con il 3,7% (+49,4% vs 2017), *In Onda* con il 5,1% (+ 24,8% vs 2017), le *Maratone Mentana* (14,27% di *share* quella del 4 marzo) e gli speciali elettorali.

Nei primi nove mesi dell'anno La7 è stata la sesta rete nazionale in *prime time* per ascolti medi ed in particolare nei mesi di marzo e aprile la sesta anche sul totale giorno, in maggio la quinta sul totale giorno e la terza in *prime time* e nella seconda quindicina di settembre, alla ripartenza dei programmi, la quinta in *prime time*. Gli ottimi risultati di ascolto sono stati confermati in ottobre (con crescite del 40% sul totale giorno e 48% in *prime time*, grazie alle quali La7 è stata rispettivamente la sesta e quinta rete nazionale nelle due fasce). In particolare, nel mese di ottobre 2018, La7 è stata, con una *share* pari a 7.14%, la terza rete sul primo 30% della popolazione per capacità di spesa (nuova classificazione Auditel CSE 3.0), pubblico molto ambito per la comunicazione pubblicitaria.

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 i quotidiani 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 i quotidiani *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion*, oltre a numerosi periodici, tra cui *Telva*, *YoDona* e *Marca Motor*.

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* ed edita anche 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 milioni<sup>4</sup> 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 milioni<sup>4</sup>

Nei primi nove mesi del 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 108 milioni<sup>5</sup> ed un margine operativo (EBIT) di Euro 75,8 milioni, in

---

<sup>4</sup> Relazione finanziaria annuale RCS 2017

<sup>5</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel



---

forte crescita rispettivamente di Euro 17 milioni ed Euro 22,7 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. Nei primi nove mesi del 2018, i ricavi netti consolidati di RCS si attestano a circa Euro 713,3 milioni e presentano nel loro complesso una crescita di Euro 55,6 milioni rispetto al 2017. Escludendo dal confronto con i dati dei primi nove mesi del 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (Euro +61,2 milioni), i ricavi complessivi di RCS si presenterebbero sostanzialmente stabili.

In particolare i ricavi digitali, pari a circa Euro 112,2 milioni, segnano una crescita di circa il +15,9% rispetto al pari periodo del 2017. Si segnala inoltre l'andamento molto positivo della raccolta pubblicitaria digitale, pari nei nove mesi a circa Euro 86 milioni e in crescita del 18,1% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

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

In Italia, nei primi nove mesi del 2018 le copie medie giornaliere diffuse di *Corriere della Sera* si attestano a 290 mila copie medie giornaliere diffuse, includendo le copie digitali (Fonte Interna) e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 173 mila copie, incluse le copie digitali (Fonte Interna). Per 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 -2,5% e del -6,4% rispetto ai primi nove mesi del 2017, si confrontano con una contrazione del mercato di riferimento rispettivamente pari a -7,5% e -10,8% (Fonte ADS gennaio-settembre 2018).

I principali indicatori di performance digitali evidenziano che nei primi nove mesi del 2018 i browser unici medi mensili del sito *corriere.it* hanno raggiunto i 49,5 milioni (+6,7% rispetto al pari periodo 2017), la versione mobile del sito, *Corriere Mobile* ha registrato 30,3 milioni di browser unici medi mese (+24,4% rispetto al pari periodo 2017) (tutti dati fonte: Adobe Analytics). Nel mese di settembre 2018 il sito ha raggiunto 2,5 milioni di utenti unici medi giorno. (Fonte Audiweb 2.0). A settembre la *Customer Base* totale attiva per il *Corriere della Sera* è risultata pari a 133 mila abbonati.

Il sito *gazzetta.it* ha registrato 35,8 milioni di browser unici medi mensili (+25,8% rispetto al pari periodo 2017) e *Gazzetta Mobile* ha raggiunto 23,6 milioni di browser unici medi mensili

---

precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei nove mesi a Euro 6,2 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 di RCS, approvato in data 9 novembre 2018 è pari a Euro 101,8 milioni.



---

(+62,2% rispetto al pari periodo 2017) (tutti dati fonte: Adobe Analytics) Nel mese di settembre 2018 il sito ha raggiunto 1,8 milioni di utenti unici medi giorno (Fonte Audiweb 2.0.).

La diffusione media giornaliera delle copie delle testate *El Mundo* ed *Expansion* (comprensiva delle copie digitali) nei primi nove mesi del 2018 si attesta rispettivamente a 112 mila e a 35 mila copie, quelle del quotidiano sportivo *Marca* a circa 122 mila copie comprese le copie digitali (Fonte Interna).

Nell'ambito dell'attività *on-line* i browser unici medi mensili (Fonte: Omniture) di *elmundo.es* hanno raggiunto nei primi nove mesi del 2018 la media di 55 milioni (+16% rispetto al pari periodo 2017). A fine settembre 2018 *marca.com* raggiunge i 58 milioni di browser unici medi mensili (+31,2% rispetto al pari periodo 2017). Il nuovo portale *Marca Claro*, lanciato nel 2018 anche in Colombia in gennaio e successivamente in Argentina, ha permesso di registrare un'importante crescita degli utenti unici medi mensili del traffico in America Latina (+59%). I browser unici medi mensili di *expansión.com* hanno raggiunto nei primi nove mesi del 2018 la media di 9,9 milioni di utenti unici (-3,9% rispetto al pari periodo 2017). Per tutti e tre i siti si evidenzia l'importante crescita degli accessi attraverso dispositivi *mobile* in cui si registrano incrementi significativi.

Al 30 settembre 2018 la posizione finanziaria netta di RCS è negativa per Euro 215,9 milioni, in miglioramento di circa Euro 71,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 grazie principalmente ai flussi di cassa positivi per Euro 85,7 milioni della gestione tipica, solo in parte compensati dagli esborsi per investimenti e oneri non ricorrenti netti (Fonte: management reporting).

In data 10 ottobre RCS ha stato firmato, con il Pool di Banche, l'Accordo Modificativo del Contratto di Finanziamento in essere, i cui principali termini sono: (i) l'estensione della durata del finanziamento di 12 mesi con conseguente posticipazione della data di scadenza finale dal 31 dicembre 2022 al 31 dicembre 2023 e (ii) una riduzione dello spread tasso applicato ad entrambe le linee di credito a partire dal 10 ottobre 2018, e successivamente rideterminato di volta in volta in relazione ad una *margin grid*, basata sul livello di *leverage ratio* (PFN/EBITDA), più favorevole rispetto a quella originaria.

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 Italia, con riferimento al *Corriere della Sera*:

- il 23 febbraio 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;

- il 19 aprile 2018 ha esordito *Solferino - I Libri del Corriere della Sera*, che si occupa di narrativa, saggistica, poesia e libri per ragazzi, italiani e stranieri;
- il 18 maggio 2018 ha debuttato *Liberi Tutti*, il nuovo supplemento settimanale gratuito del Corriere della Sera, dedicato al piacere di vivere. L'uscita del venerdì permette di completare l'offerta dei 6 supplementi del Corriere della Sera presenti in edicola nei rimanenti giorni della settimana;
- nel mese di luglio 2018 è stata rinnovata *laLettura*, il supplemento culturale del *Corriere della Sera*, con la creazione di una versione più ricca, caratterizzata da una foliazione fino a 64 pagine, nonché da nuovi spazi riservati alla narrativa e da una sezione dedicata alle scienze;
- il 19 settembre 2018 è stato presentato *COOK*, il nuovo dorso mensile del *Corriere della Sera* dedicato al mondo della cucina e del cibo dove questi argomenti vengono trattati in un modo nuovo, attraverso immagini inedite, reportage fotografici e narratori d'eccezione;
- sempre nel mese di settembre 2018 il settimanale femminile *Io Donna*, è stato rinnovato nei contenuti presentandosi con un formato più grande e una migliore carta per valorizzare sempre più le immagini e l'impianto grafico.

Si segnala infine il lancio avvenuto in settembre del nuovo semestrale *Style Dresscode* dedicato alle tendenze moda della stagione.

Tra gli eventi organizzati nel terzo trimestre, a sostegno della testata *Corriere della Sera*, si evidenzia il *Tempo delle Donne*, festa/festival giunta a Milano alla sua quinta edizione. L'avvenimento si è articolato in oltre 100 eventi caratterizzati da un palinsesto ricco di spettacoli, incontri, inchieste, laboratori, interviste, performance ed installazioni.

Per quel che concerne la testata de *La Gazzetta dello Sport*, nei primi nove mesi del 2018:

- ha continuato ad espandersi rinforzando il sistema dei dorsali con spazi quotidiani dedicati a *Torino*, *Cagliari* e *Genova*, per una informazione ancora più vicina alle squadre di calcio e ai loro appassionati;
- è proseguita la pubblicazione di supplementi tematici di approfondimento tra cui ricordiamo quelli dedicati alle *Olimpiadi Invernali 2018* e al *Mondiale di Formula 1* e nel secondo trimestre 2018 sono stati pubblicati supplementi tematici (*GMagazine* e *Grande Gazzetta*) di approfondimento di grandi eventi sportivi, tra cui ricordiamo



---

quelli dedicati al *101° Giro d'Italia*, al *Mondiale di Calcio*, alla *Tim Cup*, al *Golf* e alla sfida di Luna Rossa e alle grandi regate;

- l'offerta si è allargata anche sul sito *gazzetta.it* 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 segnalano le nuove iniziative *Gazza Mondo* inserto di calcio internazionale in edicola gratuitamente il martedì e *Time Out* inserto omaggio di approfondimento settimanale sul campionato italiano di basket, in edicola il mercoledì;
- a partire dal primo luglio, ogni domenica, è stato pubblicato il nuovo settimanale domenicale gratuito *Fuorigioco* in abbinata al quotidiano. Il settimanale focalizzato sull'ambiente sportivo, i suoi miti e le sue celebrità, inizialmente era pianificato in uscita per i soli mesi estivi, in considerazione del successo ottenuto presso i lettori si è deciso di proseguire nelle pubblicazioni.

#### 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 2018 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;
- dal 19 aprile 2018 *Marca Motor* ha rinnovato il formato per rispondere alle nuove esigenze di mercato investendo sull'innovazione attraverso un nuovo disegno più fresco, dinamico e ordinato cercando uno stile più moderno;
- dopo il lancio del nuovo portale *MarcaClaro* effettuato in Messico nel 2017 - si segnala nel gennaio 2018 il lancio del portale *MarcaClaro* in Colombia e dal 14 di giugno anche in Argentina, che permette di offrire a 45 milioni di argentini tutte le informazioni su eventi sportivi, tornei e competizioni locali, così come i vari eventi internazionali;
- a partire dal 2 luglio 2018 i siti *diariomedico.com* e *correofarmaceutico.com*, si presentano al pubblico con una immagine rinnovata. Il restyling è stato effettuato con l'obiettivo di riorganizzare l'informazione per adattarla alle necessità degli operatori del settore sanitario rendendo loro l'utilizzo più rapido e intuitivo;



- nello stesso mese di luglio è stata lanciata una nuova rivista di cruciverba *Masterpasatiempos* in un formato innovativo, per il mercato spagnolo, arricchito dalla presenza al suo interno di fumetti.

Si segnala inoltre l'esordio in edicola a partire dal 3 ottobre 2018 del nuovo *ViviMilano*, il settimanale del *Corriere della Sera* dedicato alla città di Milano. Il restyling oltre a rendere il prodotto sempre più accattivante ha reso l'informazione ancor più fruibile da parte dei lettori riconfermando il settimanale come punto di riferimento per gli abitanti della metropoli meneghina e non solo.

Dall'11 al 14 ottobre con la Regione Trentino e il patrocinio del Coni e del Comitato italiano paraolimpico è stato organizzato a Trento *Il Festival dello Sport* che ha messo in scena più di 100 eventi in 15 diverse location, con la partecipazione di oltre 50 mila spettatori.

#### OPERATORE DI RETE (CAIRO NETWORK)

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.

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.

Le relazioni finanziarie annuale 2017 e semestrale al 30 giugno 2018 contengono una descrizione dettagliata dell'attuale fase di evoluzione del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d'uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni della Legge di Bilancio 2018, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto.

#### 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.



## 5. 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 infragrupo eliminati nel processo di consolidamento.

<b>Crediti e attività finanziarie</b> (valori in milioni di Euro)	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Crediti consolidato fiscale</b>	<b>Altre attività finanziarie correnti</b>
Società controllanti	-	0,9	-
Società collegate	23,3	-	1,0
Altre consociate	0,9	-	-
Altre parti correlate	0,5	-	-
<b>Totale</b>	<b>24,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>

<b>Debiti e passività finanziarie</b> (valori in milioni di Euro)	<b>Debiti commerciali e altri debiti</b>	<b>Altre passività finanziarie correnti</b>	<b>Altre passività finanziarie non correnti</b>
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	9,1	0,8	-
Altre consociate	4,9	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>14,0</b>	<b>0,8</b>	-

<b>Ricavi e costi</b> (valori in milioni di Euro)	<b>Ricavi operativi</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>Oneri finanziari</b>
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	216,2	(80,9)	-
Altre consociate	0,6	(2,5)	-
Altre parti correlate	1,2	(0,3)	-
<b>Totale</b>	<b>218,0</b>	<b>(83,7)</b>	-

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 nei primi nove mesi del 2018 ricavi per Euro 214,9 milioni e sostenuto costi per Euro 66,9 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 23,3 milioni, debiti commerciali per Euro 2,1 milioni, crediti finanziari per Euro 1 milione e debiti finanziari correnti per Euro 0,8 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 nei primi nove mesi del 2018 ricavi per Euro 1,3 milioni e sostenuto costi per Euro 13,7 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 7 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 nei primi nove mesi del 2018 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 2,3 milioni a fronte di ricavi per Euro 2,9 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 58 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 1,2 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,5 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 primi nove mesi 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 2,1 milioni.



Nei primi nove mesi 2018 il Gruppo RCS ha riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 5,9 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.

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.

#### ***6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione***

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, nei primi nove mesi del 2018:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in forte crescita rispetto al periodo 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 (+29,6% sul totale giorno e + 41,2% in *prime time*). Gli ottimi risultati di ascolto sono stati confermati in ottobre (con crescite del 40% sul totale giorno e 48% in *prime time*, grazie alle quali La7 è stata rispettivamente la sesta e quinta rete nazionale nelle due fasce). Rispetto all'andamento degli ascolti, i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale. Nel terzo trimestre 2018, la raccolta pubblicitaria complessiva dei canali La7 e La7d ha infatti accelerato il suo trend di crescita (+11% con settembre a oltre il +13%) e sulla base del portafoglio ordini alla data del 13 novembre, la raccolta per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui due canali nei mesi di ottobre e novembre, pari a complessivi Euro 31,8 milioni, è già in aumento di oltre il 13% rispetto a quella realizzata nel bimestre analogo del 2017 (Euro 28 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).



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, anche grazie ad una crescita a due cifre della raccolta pubblicitaria nel secondo semestre.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 dei primi nove mesi dell'esercizio, 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