



CAIRO COMMUNICATION

**Resoconto intermedio di gestione al
30 settembre 2019**

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
Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere
Dott. Marco Pompignoli	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere
Dott.ssa Daniela Bartoli	Consigliere
Dott. Massimo Ferrari	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

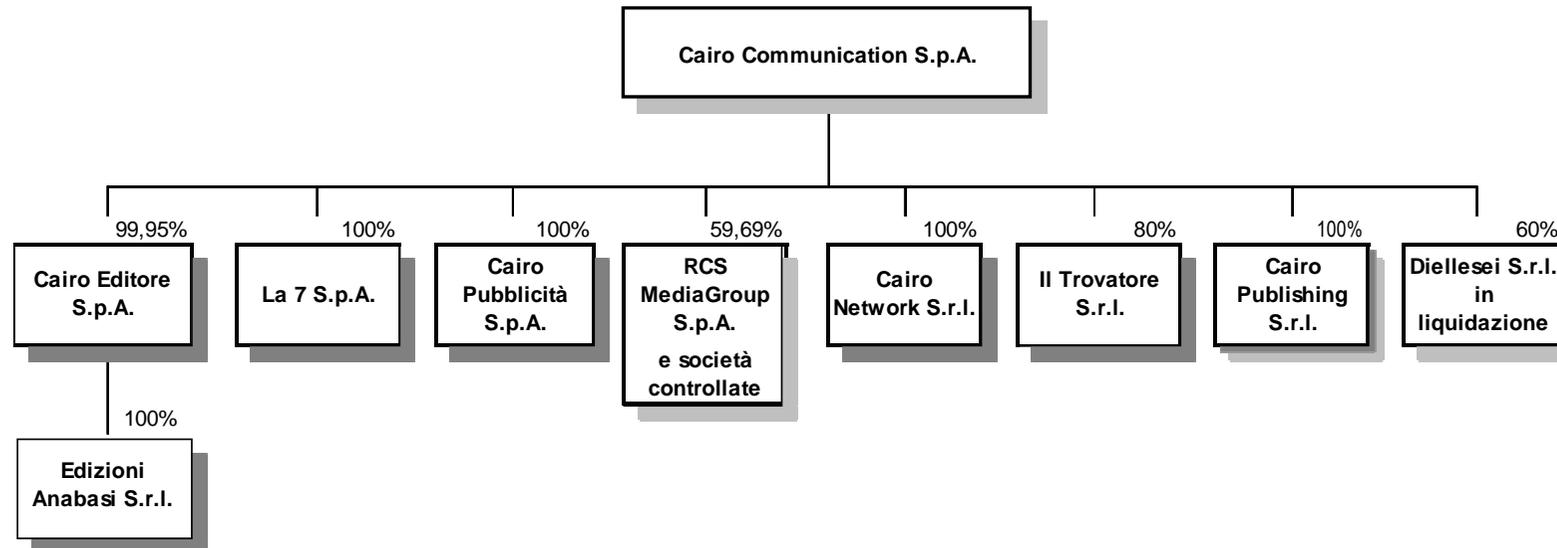
Società di revisione

KPMG S.p.A.

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



Il Gruppo al 30 settembre 2019





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019

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. Non sono applicate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 “Bilanci intermedi”).

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2019 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 2019 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2018. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2019, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2018, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nei primi nove mesi del 2019 non sono intervenute variazioni nell’area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018.

Rispetto alla relazione finanziaria annuale 2018, e ai dati al 30 settembre 2018 riportati ai fini comparativi, il resoconto intermedio al 30 settembre 2019 recepisce l’adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 - *Leases*, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019.

Il nuovo principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario, senza più distinzione fra *leasing* operativo e *leasing* finanziario ed in particolare prevede - per i contratti ai quali è applicabile - l’iscrizione del diritto d’uso (*right of use*) dell’attività sottostante nell’attivo di stato patrimoniale con contropartita un debito finanziario. E’ prevista la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno ad oggetto beni di modico valore unitario (attività di valore inferiore a 5 mila dollari) e i *leasing* con una durata pari o inferiore ai 12 mesi.

Per l’adozione del nuovo principio, il Gruppo ha applicato il metodo di transizione *modified retrospective* (ovvero con effetto cumulativo dell’adozione rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili riportati a nuovo al 1° gennaio 2019, senza rideterminare le informazioni comparative).

Per i contratti di *lease* in precedenza classificati come operativi, sono stati quindi contabilizzati:



-
- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'*incremental borrowing rate (IBR)* applicabile alla data di transizione;
 - un diritto d'uso generalmente pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione (salvo nei casi di applicazione del trattamento contabile *cherry picking* di seguito descritto).

Per un numero limitato di contratti di affitto di immobili - in deroga al metodo di transizione generalmente applicato dal Gruppo - il diritto d'uso è stato valorizzato applicando l'attualizzazione fin dalla data di decorrenza dei contratti con il medesimo IBR utilizzato per il calcolo della passività finanziaria (trattamento contabile detto *cherry picking*).

In sintesi, l'applicazione del nuovo principio ha comportato al 30 settembre 2019:

- l'iscrizione nell'attivo immobilizzato di diritti d'uso su beni in leasing per complessivi Euro 197 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria per contratti di locazione ex IFRS 16, precedentemente classificati come lease operativi, pari a circa Euro 212,9 milioni;
- lo storno dei canoni di leasing per Euro 22,8 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 20,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per 3,1 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo pari a rispettivamente Euro +22,8 milioni, Euro +2,2 milioni e negativi Euro 0,5 milioni;
- un impatto a decremento (i) del patrimonio netto del gruppo al 1° gennaio 2019 per Euro 5,5 milioni e (ii) del patrimonio netto di terzi per Euro 3,7 milioni, al netto dell'effetto contabile della componente fiscale, legato al "*cherry picking*" per un limitato numero di *leasing* immobiliari.

Si fa presente che gli effetti stimati dell'adozione dell'IFRS 16 come sopra commentati potranno subire delle modifiche fino alla presentazione del primo bilancio consolidato del Gruppo dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione, anche in funzione del successivo emergere di orientamenti su alcune fattispecie maggiormente esposte ad interpretazioni della norma, nonché per la messa a regime delle implementazioni delle soluzioni informatiche individuate a sostegno dei processi aziendali interessati.

Le note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 contengono una descrizione di dettaglio del nuovo principio contabile e dei suoi effetti al 1° gennaio 2019 nel paragrafo "*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE ed applicabili dall'esercizio che inizia il 1° gennaio 2019. IFRS 16. - Leases*".



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, precisando che fino alla presentazione del primo bilancio consolidato dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione dell'IFRS 16 gli stessi potrebbero essere rivisti nel dettaglio in funzione delle possibili evoluzioni conseguenti all'entrata in vigore dell'IFRS 16.

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

+/- Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

+ Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto¹

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

¹ Incluso a seguito del consolidamento di RCS



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 2019, l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata dalla capogruppo Cairo Communication.

Ricavi consolidati lordi: per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, all'interno dei ricavi operativi - per i ricavi pubblicitari - viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e quindi dei ricavi operativi netti. I ricavi consolidati lordi sono pari alla somma di ricavi operativi lordi e degli altri ricavi e proventi.

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, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing precedentemente classificati come operativi e iscritte in bilancio ai sensi del principio contabile IFRS 16.

La **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) complessiva/o** comprende anche le passività finanziarie relative ai leasing iscritti in bilancio ai sensi del principio contabile IFRS 16 precedentemente classificati come leasing operativi.

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 2019 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 2019 la situazione economica e finanziaria generale ha continuato ad essere caratterizzata da fattori di incertezza.

Secondo la stima preliminare fornita dall'ISTAT, nel terzo trimestre 2019 il prodotto interno lordo in Italia è aumentato dello 0,1% rispetto al trimestre precedente. Considerando la crescita tendenziale, ossia rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente (dodici mesi mobili), la variazione è stata dello 0,3% (Fonte: ISTAT).

In Spagna secondo i dati preliminari dell'Istituto di statistica nazionale (INE) il PIL nel periodo luglio-settembre 2019 si è incrementato dello 0,4% rispetto al trimestre precedente con una percentuale di crescita analoga al secondo trimestre. Su base annua (dodici mesi mobili) l'incremento si è attestato al +2% (Fonte: Istituto di statistica nazionale - INE).

In Italia, nei primi nove mesi del 2019 il mercato pubblicitario risulta complessivamente in calo del 5,3% rispetto al periodo analogo del 2018, con i mercati pubblicitari dei periodici, dei quotidiani e della TV rispettivamente in flessione del 15,2%, del 10,3% e del 5,7%, mentre il comparto *on-line* (esclusi *search*, *social media* e *over the top*) ha segnato una crescita del 2,1% rispetto al periodo analogo del 2018 (Dati AC Nielsen gennaio-settembre 2019).

In Spagna al 30 settembre 2019 il mercato della raccolta pubblicitaria segna un decremento del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2018 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani e dei periodici evidenziano rispettivamente flessioni dell'8,9% e del 15,6% rispetto al periodo analogo del 2018. La raccolta su internet (esclusi *social media*) è in controtendenza e registra un incremento del 10,9%.

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 nel 2019 la tendenza non favorevole del mercato dei prodotti cartacei. In particolare, i principali quotidiani nazionali di informazione generale registrano nei primi 9 mesi del 2019 una flessione delle diffusioni del 7,2% (includendo anche le



copie digitali) ed i principali quotidiani sportivi dell'8,8% (incluso anche le copie digitali) rispetto al periodo analogo del 2018 (dati ADS gennaio-settembre 2019).

Anche in Spagna l'andamento delle vendite dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al periodo analogo del 2018. I dati progressivi sulle diffusioni a settembre 2019 (Fonte OJD) concernenti il mercato dei quotidiani di informazione generale, dei quotidiani economici e dei quotidiani sportivi presentano rispettivamente una flessione del 13,6%, del 12,7% e del 10,5%.

Nei primi nove mesi del 2019, in un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative:

- **RCS** ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (che si riduce di Euro 36,5 milioni rispetto a fine 2018 e di Euro 64,8 milioni rispetto al 30 settembre 2018, dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31 milioni), 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 19,1 milioni. Nei primi nove mesi del 2019 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 40,7 milioni² (Euro 52,1 milioni² nel periodo analogo del 2018);
- il **settore editoriale televisivo La7** ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,75% sul totale giorno e 4,99% in *prime time*), posizionandosi nei primi nove mesi del 2019 sesta rete nazionale per ascolti medi in *prime time* e nei mesi di febbraio, maggio agosto e settembre sesta rete anche nel totale giorno. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 103,3 milioni, è stata in crescita del 3,5% rispetto a quanto realizzato nel periodo analogo del 2018 (Euro 99,8 milioni), a fronte di una flessione del mercato pubblicitario televisivo nel periodo del 5,7% (Dati AC Nielsen gennaio-settembre 2019);
- 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 propri costi.

Nei primi nove mesi del 2019, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 911,2 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 891,7 milioni e altri ricavi e

² Valori e confronti sulla base del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di RCS, approvata in data 8 novembre 2019.



proventi per Euro 19,5 milioni) rispetto ad Euro 957,7 milioni nel periodo analogo del 2018 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 939,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 18,3 milioni).

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019. I valori economici dei primi nove mesi del 2019 e patrimoniali al 30 settembre 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili rispettivamente con i corrispondenti valori economici dei primi nove mesi del 2018 e con i valori patrimoniali al 31 dicembre 2018 riportati ai fini comparativi nel presente resoconto intermedio di gestione.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 119 milioni ed Euro 62,4 milioni. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS 16, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sarebbero rispettivamente pari a Euro 96,2 milioni ed Euro 60,2 milioni (Euro 117,7 milioni ed Euro 75,7 milioni nel periodo analogo del 2018, quando i risultati di RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del Giro d'Italia e dall'effetto positivo sui ricavi pubblicitari dell' "anno pari" per via degli eventi sportivi (che nel 2018 avevano generato ricavi pubblicitari netti per circa Euro 6 milioni), come avverrà nel 2020 con la grande partenza dall'Ungheria e gli eventi Olimpiadi ed Europei. Il decremento è dovuto anche all'impatto sui costi operativi derivante dall'aumento del prezzo di acquisto della carta, atteso in controtendenza nel 2020, oltre che all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (Euro -2,2 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a negativi Euro 2,3 milioni al 30 settembre 2019 rispetto a Euro 0,1 milioni al 30 settembre 2018).

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 23,5 milioni (Euro 31,4 milioni nel periodo analogo del 2018).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi del 2019:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 5,3 milioni³ ed Euro 3,8 milioni³ (rispettivamente Euro 6,9 milioni ed Euro 6,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,4 milioni di copie medie

³ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del marginale operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale periodici Cairo Editore di Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti



vendute nei nove mesi gennaio-settembre 2019 (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 1,5 milioni;

- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 3,4 milioni⁴ (Euro 1,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 5,1 milioni⁴ (negativi Euro 6,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del terzo trimestre dell’anno;
- per il settore **operatore di rete**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 2,1 milioni⁵ e negativi Euro 0,2 milioni⁵ (rispettivamente positivi Euro 0,8 milioni e negativi Euro 0,9 milioni nel periodo analogo del 2018);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,1 milioni⁶ e Euro 0,8 milioni⁶ (rispettivamente Euro 0,9 milioni ed Euro 0,7 milioni nel periodo analogo del 2018);
- 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 107,1 milioni⁷⁻⁸ ed Euro 63 milioni⁸ (rispettivamente Euro 108 milioni ed Euro 75,8 milioni nel periodo analogo del 2018). 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 673,9 milioni. A livello diffusionale si confermano le

per Euro 1 milione (sostanzialmente pari a zero l’impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari pari a circa 0,1 milioni.

⁴ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale televisivo La7 di Euro 1,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,1 milioni l’impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.

⁵ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore operatore di rete di Euro 0,8 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni l’impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,2 milioni.

⁶ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore concessionarie di Euro 0,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (sostanzialmente pari a zero l’impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari pari a circa zero.

⁷ 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 primi nove mesi del 2019 a complessivi Euro 4,7 milioni - l’EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di RCS, approvata in data 8 novembre 2019 è pari a Euro 102,4 milioni.

⁸ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore RCS di Euro 19,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 17,7 milioni (Euro 2 milioni l’impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,7 milioni.



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. Con riferimento agli indicatori di performance digitali, in Italia *corriere.it* e *gazzetta.it* si attestano a settembre 2019 rispettivamente a 23,7 milioni e 13 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A settembre 2019 la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 160 mila abbonati in crescita del 22% rispetto al pari data 2018. In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* si attestano nei primi nove mesi del 2019 rispettivamente a 20,3 milioni, 16,4 milioni e 6,5 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna). In tale contesto, i ricavi digitali complessivi di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 115,8 milioni hanno raggiunto un'incidenza del 17,2% sui ricavi complessivi.

Nei primi nove mesi del 2019 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,75% nel totale giorno e al 4,99% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-22,30), in crescita rispettivamente dell'1,6% e del 2,3% rispetto al periodo analogo del 2018 quando gli ascolti della rete erano cresciuti fortemente rispetto al 2017 (+29,6% nel totale giorno e +41,2% in *prime time*), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,51% nel totale giorno e 0,39% in *prime time*. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,29% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 6,11% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,79%, *Piazzapulita* con il 5,71%, *Propaganda Live* con il 5,33%, *Non è l'Arena* con il 6,60%, *Omnibus Dibattito* con il 4,37%, *Coffee Break* con il 4,86%, *L'Aria che tira* con il 6,83%, *Tagadà* con il 3,66%, *Atlantide* con il 2,83%, le "maratone" di Enrico Mentana (11,16% di share quello del 26/27 maggio). Nei primi nove mesi del 2019 La7 è stata stabilmente la sesta rete nazionale in *prime time* per ascolti medi e nei mesi di febbraio, maggio agosto e settembre è stata la sesta rete anche nel totale giorno. Anche nell'intera fascia del mattino (07.00-12.00) La7 ha conseguito ascolti importanti con uno share medio del 4,51%, posizionandosi nei nove mesi al quarto posto tra le reti generaliste.

Sul fronte web sono stati conseguiti ottimi risultati con 4,5 milioni (+55% rispetto al periodo analogo del 2018) di browser unici medi mensili sui siti La7 (*La7.it*, *TGla7.it*, *Sedanoallegro.it*) e le app La7 e *TGla7* e 21,1 milioni di visualizzazioni medie mensili (+46% rispetto al periodo analogo del 2018), alle quali si aggiungono 23,5 milioni di visualizzazioni medie mensili



generate dai canali La7 sulla piattaforma YouTube, +22% rispetto al periodo analogo 2018. In particolare, per i siti La7 settembre 2019 è stato un mese record con 7,2 milioni di browser unici (+133% rispetto al settembre 2018) e 41,3 milioni di visualizzazioni medi mensili (+194% rispetto al settembre 2018).

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2019	30/09/2018
Ricavi operativi lordi	891,7	939,4
Sconti di agenzia	(49,1)	(51,1)
Ricavi operativi netti	842,5	888,3
Variazione delle rimanenze	2,6	2,0
Altri ricavi e proventi	19,5	18,3
Totale ricavi	864,6	908,7
Costi della produzione	(500,5)	(550,7)
Costo del personale	(243,4)	(241,8)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,5	1,6
Proventi (oneri) non ricorrenti	(2,3)	(0,1)
Margine operativo lordo	119,0	117,7
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(56,6)	(42,0)
Risultato operativo	62,4	75,7
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	1,5
Gestione finanziaria	(13,0)	(14,2)
Risultato prima delle imposte	49,4	63,0
Imposte sul reddito	(9,8)	(11,1)
Quota di terzi	(16,0)	(20,6)
Risultato delle attività in continuità	23,5	31,2
Risultato netto della attività cessate	-	0,2
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	23,5	31,4

L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 settembre 2018, ha comportato nei primi nove mesi del 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 22,8 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 20,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 3,1 milioni; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul margine operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +22,8 milioni, Euro +2,2 milioni e negativi Euro 0,5 milioni.

Nei primi nove mesi del 2019, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 911,2 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 891,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 19,5 milioni) rispetto ad Euro 957,7 milioni nel periodo analogo del 2018 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 939,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 18,3 milioni).



Si ricorda che il presente resoconto intermedio di gestione recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019. I valori economici dei primi nove mesi del 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente circa Euro 119 milioni ed Euro 62,4 milioni (rispettivamente Euro 117,7 milioni ed Euro 75,7 milioni nel periodo analogo del 2018).

Ove non si fosse applicato il nuovo principio contabile IFRS 16, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il marginale operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2019 segnerebbero su base omogenea un decremento di rispettivamente Euro 21,5 milioni ed Euro 15,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2018, dovuto anche all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (-2,2 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a negativi Euro 2,3 milioni al 30 settembre 2019 rispetto a Euro 0,1 milioni al 30 settembre 2018).

Nei primi nove mesi del 2019 il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio individuale di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (Euro 1,3 milioni nel periodo analogo del 2018) 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 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 l'allocazione di valori ad attività immateriali (non precedentemente iscritte), principalmente riconducibile a marchi e testate periodiche italiane a vita utile definita.

I principali **dati economici consolidati** del **terzo trimestre** del 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2018:



(Valori in milioni di Euro)	30/09/2019 (Tre mesi)	30/09/2018 (Tre mesi)
Ricavi operativi lordi	259,6	274,8
Sconti di agenzia	(12,7)	(12,7)
Ricavi operativi netti	246,9	262,1
Variazione delle rimanenze	1,5	1,4
Altri ricavi e proventi	5,5	4,8
Totale ricavi	253,9	268,3
Costi della produzione	(155,5)	(171,4)
Costo del personale	(75,7)	(76,3)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,2	0,7
Proventi (oneri) non ricorrenti	(1,1)	(0,1)
Margine operativo lordo	21,6	21,1
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(18,6)	(12,9)
Risultato operativo	3,0	8,3
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-
Gestione finanziaria	(4,3)	(3,3)
Risultato prima delle imposte	(1,3)	5,1
Imposte sul reddito	1,3	(0,8)
Quota di terzi	(0,7)	(2,5)
Risultato netto delle attività in continuità	(0,7)	1,8
Risultato netto della attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(0,7)	1,8

L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 settembre 2018, ha comportato nel terzo trimestre del 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 7,6 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 7 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 1 milione; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul margine operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +7,6 milioni, Euro +0,6 milioni e negativi Euro 0,1 milioni.

Nel **terzo trimestre** 2019, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 265,1 milioni (Euro 279,6 milioni nel trimestre analogo del 2018). Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a circa Euro 21,6 milioni ed Euro 3 milioni (rispettivamente Euro 21,1 milioni ed Euro 8,3 milioni nel 2018). Tali margini includono nel trimestre oneri non ricorrenti netti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,1 milioni al 30 settembre 2018).

Ove non si fosse applicato il nuovo principio contabile IFRS 16, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il margine operativo (EBIT) del terzo trimestre del 2019 segnerebbe su base omogenea un decremento di rispettivamente Euro 7,1 milioni ed Euro 5,9 milioni al periodo analogo del 2018.



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 2018) 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 2019 (nove mesi)	30 settembre 2019 (tre mesi)	30 settembre 2018 (nove mesi)	30 settembre 2018 (tre mesi)
Risultato netto dell'esercizio	39,5	0,0	52,0	4,3
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>				
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(1,0)	(0,2)	(0,9)	0,1
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,4	0,1	1,0	0,2
Utile (perdite) da derivanti dalla valutaz. a FV delle attività finanz. disp. per la vendita	-	-	1,3	-
Effetto fiscale	0,1	-	-	-
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utili (perdite) derivanti dalla valutaz. a FV degli strumenti rappresentativi di capitale	-	0,1	-	-
Utile (perdite attuariali dei piani dei benefici definiti)	-	-	0,2	-
Effetto fiscale	-	-	-	-
Totale conto economico complessivo del periodo	39,1	0,0	53,6	4,5
- Di pertinenza del Gruppo	23,2	(0,7)	32,4	1,9
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità	15,9	0,7	21,2	2,6
	39,1	0,0	53,6	4,5

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2019 e del terzo trimestre 2019 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 del periodo analogo del 2018:



2019 (nove mesi)	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	Operatore di rete	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)				
Ricavi operativi lordi	75,3	124,8	73,6	9,1	0,6	705,8	(97,5)	891,7
Sconti di agenzia	-	(17,6)	-	-	-	(31,9)	0,3	(49,1)
Ricavi operativi netti	75,3	107,2	73,6	9,1	0,6	673,9	(97,2)	842,5
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	2,6	-	2,6
Altri ricavi e proventi	1,4	0,5	3,8	0,0	0,0	14,3	(0,6)	19,5
Totale ricavi	76,8	107,7	77,4	9,1	0,6	690,8	(97,8)	864,6
Costi della produzione	(58,3)	(99,9)	(46,9)	(6,9)	(0,5)	(385,8)	97,8	(500,5)
Costo del personale	(13,2)	(6,7)	(27,2)	(0,1)	(0,1)	(196,1)	-	(243,4)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Margine operativo lordo	5,3	1,1	3,4	2,1	0,1	107,1	-	119,0
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,4)	(0,3)	(8,5)	(2,3)	0,0	(44,0)	-	(56,6)
Risultato operativo	3,8	0,8	(5,1)	(0,2)	0,1	63,0	-	62,4
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,2)	(0,0)	(12,2)	-	(13,0)
Risultato prima delle imposte	3,8	0,4	(5,2)	(0,4)	0,1	50,8	-	49,4
Imposte sul reddito	(0,6)	(0,5)	2,3	0,1	(0,0)	(11,0)	-	(9,8)
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(16,0)	-	(16,0)
Risultato netto delle attività in continuità	3,1	(0,0)	(3,0)	(0,4)	0,0	23,7	-	23,5
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,1	(0,0)	(3,0)	(0,4)	0,0	23,7	(0,0)	23,5

Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato:

- **settore editoriale Cairo Editore:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1 milione (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a Euro 0,1 milioni;
- **settore televisivo La7:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 1,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.
- **settore operatore di rete:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) Euro 0,8 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,2 milioni;
- **settore concessionarie:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.
- **settore RCS:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 19,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 17,7 milioni (Euro 2 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,7 milioni.



2019 (tre mesi)	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	Operatore di rete	Trovatore	RCS	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)			allocate	
Ricavi operativi lordi	27,1	30,0	17,3	3,0	0,2	207,0	(25,1)	259,6
Sconti di agenzia	-	(4,2)	-	-	-	(8,6)	0,1	(12,7)
Ricavi operativi netti	27,1	25,8	17,3	3,0	0,2	198,4	(25,0)	246,9
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	1,5	-	1,5
Altri ricavi e proventi	0,0	0,2	2,1	0,0	0,0	3,1	-	5,5
Totale ricavi	27,0	26,0	19,4	3,0	0,2	203,0	(25,0)	253,9
Costi della produzione	(20,7)	(24,7)	(11,7)	(2,3)	(0,1)	(120,9)	25,0	(155,5)
Costo del personale	(4,1)	(2,3)	(8,3)	(0,0)	(0,0)	(61,0)	-	(75,7)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Margine operativo lordo	2,2	(1,0)	(0,6)	0,7	0,1	20,2	-	21,6
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,5)	(0,1)	(2,6)	(0,8)	0,0	(14,6)	-	(18,6)
Risultato operativo	1,7	(1,2)	(3,2)	(0,1)	0,1	5,7	-	3,0
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(3,9)	-	(4,3)
Risultato prima delle imposte	1,7	(1,3)	(3,3)	(0,2)	0,1	1,7	-	(1,3)
Imposte sul reddito	(0,5)	0,3	1,3	0,0	(0,0)	0,2	-	1,3
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(0,7)	-	(0,7)
Risultato netto delle attività in continuità	1,2	(1,0)	(2,0)	(0,1)	0,0	1,2	-	(0,7)
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,2	(1,0)	(2,0)	(0,1)	0,0	1,2	-	(0,7)

Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato:

- **settore editoriale Cairo Editore:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,3 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero;
- **settore televisivo La7:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,4 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,4 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.
- **settore operatore di rete:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) Euro 0,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni;
- **settore concessionarie:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,1 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,1 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.
- **settore RCS:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 6,6 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 6 milioni (Euro 0,6 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,9 milioni.



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

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



I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2019	31/12/2018
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	82,6	89,6
Diritti d'uso su beni in leasing	197,0	n/a
Attività immateriali	991,2	994,0
Attività finanziarie	55,6	58,4
Imposte anticipate	101,2	103,0
Circolante netto	(76,6)	(54,2)
Totale mezzi impiegati	1.351,0	1.190,8
Passività a lungo termine e fondi	106,2	113,2
Fondo imposte differite	165,4	165,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	144,2	188,6
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	212,9	n/a
Patrimonio netto del gruppo	435,9	436,8
Patrimonio netto di terzi	286,4	286,9
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.351,0	1.190,8

L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 al 30 settembre 2019 ha comportato anche (i) l'iscrizione nell'attivo immobilizzato di diritti d'uso per complessivi Euro 197 milioni e di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing operativi ex IFRS 16) pari a circa Euro 212,9 milioni (principalmente locazioni di immobili), (ii) un impatto a decremento del patrimonio netto del Gruppo per Euro 5,5 milioni e del patrimonio netto di terzi per Euro 3,7 milioni, al netto dell'effetto fiscale.

Si ricorda che le Assemblee degli Azionisti di Cairo Communication e RCS hanno deliberato la distribuzione di dividendi di rispettivamente Euro 0,14 per azione (complessivi circa Euro 18,8 milioni) ed Euro 0,06 per azione (complessivi circa Euro 31 milioni) al lordo delle ritenute fiscali, pagati nel mese di maggio 2019, e che la variazione dell'indebitamento finanziario netto per effetto della distribuzione dei dividendi è stata di circa Euro 31,2 milioni a livello di Gruppo. Nel corso del 2019, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 30 settembre 2019 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.

L' **indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2019, confrontato con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, è riepilogato nella seguente tabella di sintesi:



Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	30/09/2019	31/12/2018	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	58,2	56,2	2,0
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	3,7	1,7	2,0
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	0,2	(0,1)	0,3
Debiti finanziari a breve termine	(74,7)	(63,8)	(10,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	(12,6)	(6,0)	(6,4)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(130,1)	(181,6)	51,5
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1,6)	(1,0)	(0,6)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(131,7)	(182,6)	50,9
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	(144,2)	(188,6)	44,4
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(212,9)	-	(212,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(357,1)	(188,6)	(168,5)

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2019 risulta pari a circa Euro 144,2 milioni (Euro 188,6 milioni al 31 dicembre 2018) ed è riferibile a RCS per Euro 151,1 milioni (Euro 187,6 milioni al 31 dicembre 2018). Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, pari a Euro 44,4 milioni, e di Euro 67 milioni rispetto al 30 settembre 2018, è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi, gli investimenti e per oneri non ricorrenti netti.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 212,9 milioni, ammonta a Euro 357,1 milioni.

4. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2019, suddivisa fra i principali settori di attività, può essere analizzata come segue, confrontata con i valori dei corrispondenti periodi del 2018:



2019 (nove mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces-sionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	104,5	70,7	-	-	0,7	(71,8)	104,2
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	11,6	19,8	1,3	-	-	299,0	(14,4)	317,3
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,6	-	-	5,2	(0,7)	6,1
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	64,8	-	-	-	-	309,5	(0,1)	374,1
IVA assolta dall'editore	(1,1)	-	-	-	-	(3,3)	-	(4,4)
Ricavi diversi	-	0,5	-	9,1	0,6	94,7	(10,5)	94,4
Totale ricavi operativi lordi	75,3	124,8	73,6	9,1	0,6	705,8	(97,5)	891,7
Altri ricavi	1,4	0,5	3,8	0,0	0,0	14,3	(0,6)	19,5
Totale ricavi lordi	76,8	125,3	77,4	9,1	0,6	720,1	(98,1)	911,2

2019 (tre mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces-sionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	24,2	16,4	-	-	0,2	(16,7)	24,2
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	3,5	5,7	0,3	-	-	78,4	(4,4)	83,5
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,6	-	-	1,7	(0,4)	1,9
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	24,1	-	-	-	-	107,4	(0,0)	131,4
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,6)
Ricavi diversi	-	0,2	-	3,0	0,2	20,5	(3,6)	20,3
Totale ricavi operativi lordi	27,1	30,0	17,3	3,0	0,2	207,0	(25,1)	259,6
Altri ricavi	0,0	0,2	2,1	0,0	0,0	3,1	-	5,5
Totale ricavi lordi	27,0	30,2	19,4	3,0	0,2	210,1	(25,1)	265,1

2018 (nove mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces-sionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	101,4	68,7	-	-	1,3	(71,0)	100,5
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	14,1	21,8	1,0	-	-	313,5	(14,8)	335,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,8	-	-	6,0	(0,1)	7,6
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	71,1	-	-	-	-	330,6	(0,2)	401,5
IVA assolta dall'editore	(1,2)	-	-	-	-	(3,9)	-	(5,1)
Ricavi diversi	-	0,5	-	8,5	0,6	99,7	(10,1)	99,2
Totale ricavi operativi lordi	84,1	123,7	71,5	8,5	0,6	747,1	(96,2)	939,4
Altri ricavi	1,9	0,7	4,0	-	-	12,7	(1,1)	18,3
Totale ricavi lordi	86,0	124,4	75,6	8,6	0,6	759,9	(97,3)	957,7



2018 (tre mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	25,1	16,7	-	-	0,2	(17,4)	24,6
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	4,6	6,6	0,3	-	-	83,0	(4,7)	89,8
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,6	-	-	2,0	(0,1)	2,5
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	26,3	-	-	-	-	115,5	(0,1)	141,7
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	-	-	(1,4)	-	(1,9)
Ricavi diversi	-	0,2	-	2,5	0,2	18,7	(3,4)	18,2
Totale ricavi operativi lordi	30,3	31,9	17,6	2,5	0,2	217,9	(25,6)	274,8
Altri ricavi	0,4	0,1	1,2	(0,0)	(0,0)	3,3	(0,2)	4,8
Totale ricavi lordi	30,8	31,9	18,8	2,5	0,2	221,3	(25,9)	279,6

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 2019, 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 margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 5,3 milioni e circa Euro 3,8 milioni (rispettivamente Euro 6,9 milioni ed Euro 6,1 milioni nel periodo analogo del 2018).

Il nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019, ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale Cairo Editore di Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1 milione (sostanzialmente pari a zero l’impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a circa 0,1 milioni.

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel periodo gennaio - settembre 2019 di 397.418 copie per “*Settimanale DIPIU’*”, 199.445 copie per “*DIPIU’ TV*”, 72.530 copie per “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV*”.



Cucina”, 158.616 copie per *“Diva e Donna”*, 197.617 copie per *“Settimanale Nuovo”*, 118.139 copie per *“F”*, 93.626 copie per *“TVMia”*, 69.002 copie per *“Settimanale Giallo”*, 84.439 copie per *“NuovoTV”* e 37.948 copie per *“Nuovo e Nuovo TV Cucina”* per complessivi circa 1,4 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 1,5 milioni.

Nel seguito del 2019, 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 e (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.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA’

Con riferimento al settore concessionarie, Cairo Communication anche nei primi nove mesi del 2019 ha operato, assieme alla società controllata Cairo Pubblicità, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per Cairo Editore, per Editoriale Genesis (*“Prima Comunicazione”* e *“Uomini e Comunicazione”*), RCS (per l’extra settore di *Insieme Io e il mio Bambino, Style Piccoli*), 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*, *Open.online*) 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 2019, la raccolta pubblicitaria sui canali *La7* e *La7d*, pari a complessivi Euro 103,3 milioni, è stata in crescita del 3,5% rispetto a quanto realizzato nel periodo analogo del 2018 (Euro 99,8 milioni) a fronte di una flessione del mercato pubblicitario televisivo nel periodo del 5,7 % (Dati AC Nielsen gennaio-settembre 2019).

La raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 14,9 milioni (Euro 18,3 milioni nel periodo analogo del 2018).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono pari rispettivamente a Euro 1,1 milioni ed Euro 0,8 milioni (rispettivamente Euro 0,9 milioni ed Euro 0,7 milioni nel periodo analogo del 2018).

Il nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019, ha comportato un miglioramento del marginale operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,2 milioni,



derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.

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 2019 il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 3,4 milioni (Euro 1,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 5,1 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 0,2 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 periodo analogo del 2018 il risultato operativo (EBIT) era stato pari a negativi Euro 6,1 milioni ed aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1,3 milioni.

Il nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019, ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 1,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.

Nei primi nove mesi del 2019 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,75% nel totale giorno e al 4,99% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-22,30), in crescita rispettivamente dell'1,6% e del 2,3% rispetto al periodo analogo del 2018 quando gli ascolti della rete erano cresciuti fortemente rispetto al 2017 (+29,6% nel totale giorno e +41,2% in *prime time*), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,51%



nel totale giorno e 0,39% in *prime time*. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,29% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 6,11% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,79%, *Piazzapulita* con il 5,71%, *Propaganda Live* con il 5,33%, *Non è l'Arena* con il 6,60%, *Omnibus Dibattito* con il 4,37%, *Coffee Break* con il 4,86%, *L'Aria che tira* con il 6,83%, *Tagadà* con il 3,66%, *Atlantide* con il 2,83%, le “maratone” di Enrico Mentana (11,16% di share quello del 26/27 maggio). Nei primi nove mesi del 2019 La7 è stata stabilmente la sesta rete nazionale in *prime time* per ascolti medi e nei mesi di febbraio, maggio agosto e settembre è stata la sesta rete anche nel totale giorno. Anche nell'intera fascia del mattino (07.00-12.00) La7 ha conseguito ascolti importanti con uno share medio del 4,51%, posizionandosi nei nove mesi al quarto posto tra le reti generaliste.

Sul fronte web sono stati conseguiti ottimi risultati con 4,5 milioni (+55% rispetto al periodo analogo del 2018) di browser unici medi mensili sui siti La7 (*La7.it*, *TGla7.it*, *Sedanoallegro.it*) e leapp La7 e *TGla7* e 21,1 milioni di visualizzazioni medie mensili (+46% rispetto al periodo analogo del 2018), alle quali si aggiungono 23,5 milioni di visualizzazioni medie mensili generate dai canali La7 sulla piattaforma YouTube, +22% rispetto al periodo analogo 2018. In particolare, per i siti La7 settembre 2019 è stato un mese record con 7,2 milioni di browser unici (+133% rispetto al settembre 2018) e 41,3 milioni di visualizzazioni medi mensili (+194% rispetto al settembre 2018).

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 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 *Io Donna*, *Oggi*, *Amica*, *Living*, *Style Magazine*, *Sportweek*, *Sette*, *Dove* 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 ed RCS Sports & Events eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale (*inter alia*: il *Giro d'Italia*, l'*UAE 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.

Con *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* RCS è attiva nell'editoria libraria e a partire da marzo 2019 opera *RCS Academy* la nuova Business School del gruppo RCS.

RCS ha conseguito negli esercizi precedenti al 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 milioni⁹ che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010), e nel 2017 e 2018 un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni⁹ ed Euro 85,2 milioni⁹.

Nei primi nove mesi del 2019, in un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 107,1 milioni¹⁰ ed un margine operativo (EBIT) di Euro 63 milioni (rispettivamente Euro 108 milioni ed Euro 75,8 milioni nel periodo analogo del 2018).

Come già commentato, il presente resoconto intermedio di gestione recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, che per il settore RCS ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 19,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di

⁹ Relazione finanziaria annuale 2018 di RCS

¹⁰ 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 primi nove mesi del 2019 a complessivi Euro 4,7 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di RCS, approvata in data 8 novembre 2019 è pari a Euro 102,4 milioni.



leasing, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 17,7 milioni - e quindi un impatto positivo di Euro 2 milioni a livello di margine operativo (EBIT) - e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,7 milioni.

Ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2019 segnerebbe su base omogenea un decremento di Euro 20,6 milioni rispetto al 2018, quando i risultati di RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del *Giro d'Italia* e dall'effetto positivo sui ricavi pubblicitari dell' "anno pari" per via degli eventi sportivi (che nel 2018 avevano generato ricavi pubblicitari netti per circa Euro 6 milioni), come avverrà nel 2020 con la grande partenza dall'Ungheria e gli eventi Olimpiadi ed Europei. Il decremento è dovuto anche all'impatto sui costi operativi derivante dall'aumento del prezzo di acquisto della carta, atteso in controtendenza nel 2020, oltre che all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (-2,2 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a negativi 2,3 milioni al 30 settembre 2019 rispetto a 0,1 milioni al 30 settembre 2018).

Nei primi nove mesi del 2019 i ricavi operativi netti consolidati di RCS si attestano a circa Euro 673,9 milioni e presentano nel loro complesso un decremento di Euro 39,4 milioni rispetto al periodo analogo del 2018. In particolare, i ricavi digitali complessivi di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 115,8 milioni, hanno raggiunto un'incidenza del 17,2% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line ha raggiunto nei primi nove mesi del 2019 Euro 87,4 milioni, con un'incidenza del 32,6% sul totale ricavi pubblicitari. In particolare in Spagna la raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* ha raggiunto un peso pari al 51,6% circa del totale dei ricavi pubblicitari netti dell'area, evidenziando una crescita del 4,8% rispetto ai ricavi digitali pubblicitari dei primi nove mesi 2018.

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 2019 le copie medie giornaliere diffuse di *Corriere della Sera* si attestano a 276 mila, includendo le copie digitali, e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 159 mila copie, incluse le copie digitali (Fonte: ADS: gennaio-settembre 2019). 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 -5,1% e del -5,9% rispetto ai primi nove mesi del 2018, si confrontano con una contrazione del mercato di riferimento rispettivamente pari al -8% e al -8,3% (Fonte: ADS gennaio-settembre 2019).



I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con *corriere.it e gazzetta.it* che si attestano a settembre 2019 rispettivamente a 23,7 milioni e 13 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A settembre la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (digital edition, membership e m-site) è risultata pari a 160 mila abbonati in crescita del 22% rispetto al pari data 2018.

La diffusione media giornaliera delle copie delle testate *El Mundo* ed *Expansion* (comprensiva delle copie digitali) nei primi nove mesi del 2019 si attesta rispettivamente a 102 mila e a 32 mila copie, quelle del quotidiano sportivo *Marca* a circa 109 mila copie comprese le copie digitali (Fonte OJD).

I dati pubblicati da EGM (Estudio General de Medios: ultimo aggiornamento giugno 2019) confermano la leadership nel settore dei quotidiani di Unidad Editorial, che attraverso i suoi brand raggiunge quotidianamente 2,5 milioni circa di lettori, distanziando di circa 400 mila lettori i principali concorrenti.

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es, marca.com e expansión.com* che si attestano nei primi nove mesi del 2019 rispettivamente a 20,3 milioni, 16,4 milioni e 6,5 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna).

Al 30 settembre 2019 l'indebitamento finanziario netto di RCS è pari a Euro 151,1 milioni, in miglioramento di circa Euro 36,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, grazie principalmente ai flussi di cassa positivi per Euro 82,8 milioni della gestione tipica, in parte compensati dagli esborsi per dividendi (31,1 milioni), investimenti e oneri non ricorrenti netti (Fonte: management reporting).

L'indebitamento finanziario netto complessivo di RCS, comprensivo anche delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 pari a Euro 183,2 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 334,3 milioni¹¹.

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2019 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,06 Euro per azione al lordo delle ritenute di legge, per complessivi Euro 31,1 milioni con data stacco cedola il 20 maggio 2019.

¹¹ L'adozione dell'IFRS 16 non comporterà effetti sulla misurazione del *covenant* previsto dal Contratto di Finanziamento datato 4 agosto 2017 e in seguito modificato in data 10 ottobre 2018 in quanto nello stesso era già prevista l'esclusione degli effetti del nuovo principio contabile ai fini del calcolo del *covenant*.



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, in Italia, nel primo trimestre sono usciti in edicola il restyling di *Amica* (19 febbraio 2019) e il nuovo *Corriere Milano* (6 marzo 2019), è stata potenziata la sezione online *Motori* de *La Gazzetta dello Sport* (7 marzo 2019), è divenuto disponibile il nuovo sito dell'area economica del quotidiano *Corriere della Sera* economia.corriere.it (25 marzo 2019), ha debuttato *Corriere del Mezzogiorno- Puglia e Matera* (26 marzo 2019) e il 28 marzo 2019 hanno preso il via le attività di *RCS Academy*, la Business School lanciata nel gennaio 2019. Nel secondo trimestre sono stati lanciati la nuova *Gazzetta dello Sport* (7 maggio 2019) e la nuova release del sito gazzetta.it (8 maggio 2019), sono usciti in edicola il nuovo *Corriere Salute* (9 maggio 2019) ed il nuovo *7* (10 maggio 2019). Dal 16 maggio 2019 è online il nuovo *sito mobile del Corriere della Sera* che consente una maggiore accessibilità e leggibilità dei contenuti.

Nel terzo trimestre, dai primi giorni di agosto è disponibile la nuova *App* del *Corriere della Sera*, è stato presentato il nuovo *Sportweek* (13 settembre 2019), il restyling di *Style Magazine* (26 settembre 2019), si è svolto il *Tempo delle Donne*, festa/festival giunta a Milano alla sua sesta edizione che si è articolato in più di 70 appuntamenti sparsi in città con la partecipazione diretta di oltre 50 mila persone e la seconda edizione del *Festival dello Sport* a Trento che ha fatto segnare un totale di 65 mila presenze e più di 350 ospiti che hanno preso parte a oltre 140 appuntamenti. Il 2 ottobre è stato inoltre realizzato un evento speciale per festeggiare i primi 80 anni della testata *Oggi*.

In ottobre 2019, hanno preso avvio i primi quattro Master di *RCS Academy* “*Comunicazione e New media*”, “*Sport Digital Marketing & Communication*”, “*Marketing e Comunicazione Digitale*” e “*Scrivere e fare giornalismo oggi: metodo Corriere*”.

In Spagna, nel corso del 2019 è nata *BeStory* un'area di produzione di contenuti digitali per i social network, sono stati presentati i *restyling* di *Telva* (20 febbraio 2019) e del sito *El Mundo* (4 marzo 2019), in maggio 2019 è stata lanciata *UEtv*, nuova struttura di produzione audiovisiva con lo scopo di potenziare lo sviluppo di contenuti multimediali sia per il gruppo sia per il mercato esterno, è stato rinnovato *Metropoli* (supplemento de *El Mundo*), è nato (il 3 giugno 2019) il supplemento settimanale *Expansión Jurídico*, caratterizzato da un'offerta informativa destinata a professionisti del mondo giuridico ed imprenditoriale. Il 10 giugno 2019 è stato lanciato *Marca Claro USA*, sviluppando così anche negli USA il portale nato dalla collaborazione tra *Marca* e il gruppo messicano *Claro*.



Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo*, in concomitanza con il trentesimo anniversario della sua fondazione, primo quotidiano spagnolo tra i generalisti ha lanciato per i propri abbonati il modello a pagamento per le notizie del web (modello *freemium*) che da accesso a una serie di contenuti esclusivi (opinioni, reportage, interviste ecc) e la possibilità di commentare e interagire con le principali firme del giornale.

Con riferimento al contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino descritto nella relazione finanziaria annuale 2018 e nella relazione finanziaria semestrale 2019 di RCS, nel corso del 2019:

- Arbitrato in Italia: in data 27 settembre 2019 entrambe le parti hanno depositato le rispettive seconde memorie. Il Collegio, nell'udienza del 21 ottobre 2019, ha disposto ulteriori termini per produzioni documentali e difese scritte, scansionati fino a metà del mese di gennaio;
- causa a New York: in data 24 aprile 2019 la Corte Suprema di New York ha deciso la "sospensione" ("stay") della causa a New York in attesa dell'esito dell'Arbitrato in Italia. In data 23 maggio 2019 gli stessi attori hanno convenuto in giudizio davanti alla Corte Suprema di New York anche il Presidente di RCS dott. Urbano Cairo, nei cui confronti vengono avanzate domande risarcitorie sulla base delle medesime circostanze su cui si fondano le identiche domande avanzate nei confronti di RCS. Anche quest'ultima controversia è allo stato sospesa in attesa dell'esito dell'Arbitrato in Italia.

La società, acquisite le valutazioni dei propri consulenti legali, ha ritenuto che non sussistano i presupposti per l'iscrizione di fondi rischi.

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.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 contiene una descrizione dettagliata dell'attuale fase di evoluzione del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d'uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni delle Leggi di Bilancio 2018 e 2019, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto.

IL TROVATORE

Nei primi nove mesi del 2019 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., le loro controllate, 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	20,1	-	2,4
Altre consociate	0,9	-	-
Altre parti correlate	0,4	-	-
Totale	21,4	0,9	2,4



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	9,1	2,2	-
Altre consociate	2,3	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	11,4	2,2	-

Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	201,1	(76,8)	0,1
Altre consociate	0,2	(2,3)	-
Altre parti correlate	1,1	(0,3)	-
Totale	202,4	(79,4)	0,1

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente:

- alla società m-dis Distribuzione Media S.p.A., che opera in Italia quale distributore nel canale edicola per il Gruppo RCS, verso la quale le società del Gruppo hanno realizzato nei primi nove mesi 2019 ricavi per Euro 200,3 milioni e sostenuto costi per Euro 61,1 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 20,1 milioni, debiti commerciali per Euro 2,1 milioni e debiti finanziari correnti per Euro 2,2 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 2019 ricavi per Euro 0,8 milioni e sostenuto costi per Euro 15,3 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 S.p.A. 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 2019 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 2,2 milioni a fronte di ricavi per Euro 2,7 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 62 mila;



-
- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per l'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 di RCS con i gruppi Della Valle e Pirelli verso i quali le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 1,1 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,4 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso dell'anno con parti correlate, ivi comprese quelle infragrupo, 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.

Nei primi nove mesi 2019:

- 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.
- il Gruppo RCS ha riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 5,7 milioni.

Nei primi nove mesi 2019 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*" del 2018.

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

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, nei primi nove mesi del 2019:

- RCS ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (che si riduce di Euro 36,5 milioni rispetto a fine 2018 e di Euro 64,8 milioni rispetto al 30 settembre 2018, dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31 milioni), 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 confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,75% sul totale giorno e 4,99% in *prime time*), posizionandosi nei primi nove mesi del 2019 sesta rete nazionale per ascolti medi in *prime time* e nei mesi di febbraio, maggio agosto e settembre sesta rete anche nel totale giorno. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 103,3 milioni, è stata in crescita del 3,5% rispetto a quanto realizzato nel periodo analogo del 2018 (Euro 99,8 milioni) a fronte di una flessione del mercato pubblicitario televisivo nel periodo del 5,7% (Dati AC Nielsen gennaio-settembre 2019);
- 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 propri costi.

Nel seguito del 2019, 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 e 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 2019 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e in crescita rispetto al 2018, anche grazie al previsto andamento positivo della raccolta pubblicitaria nell'anno.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, i suoi amministratori hanno comunicato che in considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste e in corso di definizione per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, RCS ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire anche nell'ultimo trimestre 2019 un'ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto e livelli di marginalità sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2018.

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