



CAIRO COMMUNICATION

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo
2017**

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



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Comitato Controllo e Rischi

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

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

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

Comitato Parti Correlate

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

Collegio Sindacale

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

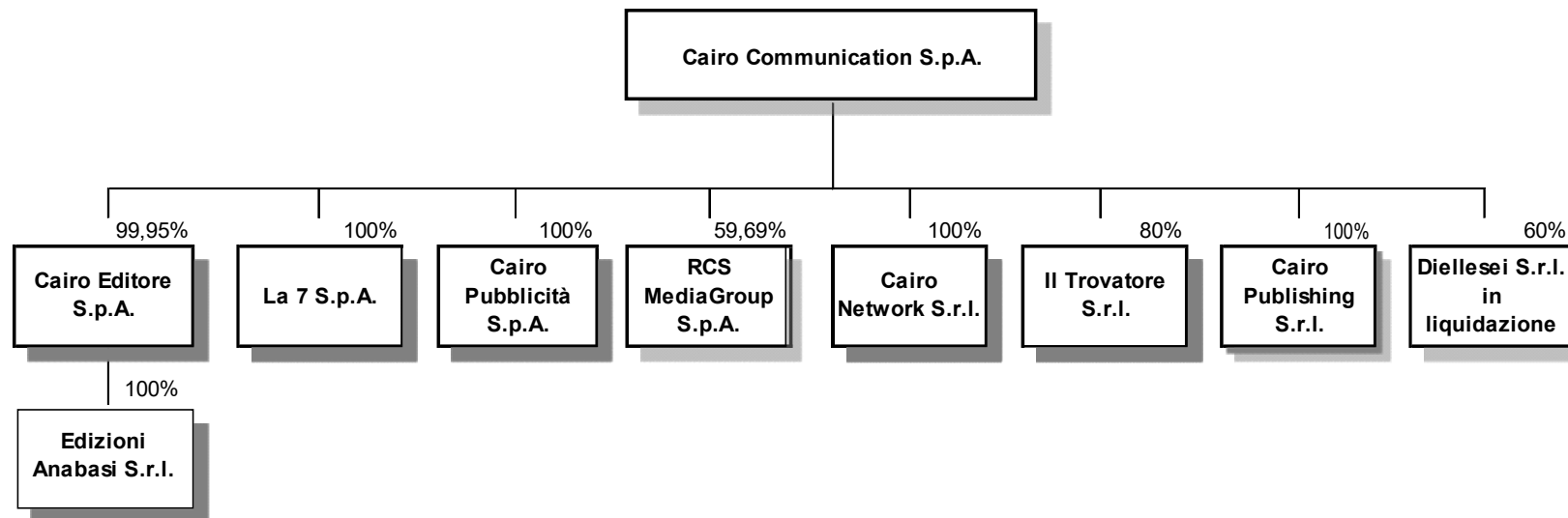
Società di revisione

KPMG S.p.A.

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



Il Gruppo al 31 marzo 2017





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

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

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2017 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 e della capogruppo sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2017 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2016. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato e dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016.

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2017, uniformemente a quanto effettuato al 31 marzo 2016, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Si ricorda che, nel corso del 2016, Cairo Communication ha acquisito il controllo di RCS Mediagroup S.p.A. (“RCS” o il “Gruppo RCS”), che è entrata a fare parte dell’area di consolidamento a partire dal 1 settembre 2016. Il conto economico consolidato del primo trimestre 2016 non include i risultati conseguiti da RCS nei tre mesi gennaio-marzo 2016.

Nel 2017 non sono intervenute variazioni nell’area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

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 a fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication.

A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nel presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, 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 nel primo trimestre 2017 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, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale;
- operatore di rete (Cairo Network), il cui mux è utilizzato a partire da gennaio 2017 per la trasmissione dei canali di La7.

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

Nel primo trimestre 2017, la situazione economica e finanziaria generale ha continuato ad essere caratterizzata da fattori di incertezza. In Italia la stima dell'andamento del PIL diffusa da Banca d'Italia nell'aprile 2017, indica un incremento dello 0,2% rispetto al quarto trimestre 2016. Alla crescita contribuisce soprattutto la stima di un andamento favorevole del settore dei servizi. (Fonte Bollettino economico n.2 2017- Banca d'Italia - Aprile 2017). In Spagna la crescita del PIL del primo trimestre 2017 è stata dello 0,8% (dati preliminari dell'Istituto di statistica nazionale Ine), pari alla crescita registrata nel quarto trimestre 2016. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente il PIL è cresciuto del 3%.

In Italia, nei primi tre mesi del 2017 il mercato pubblicitario ha registrato una flessione dell'1,6%, con il mercato pubblicitario televisivo in leggera crescita (+0,6%), mentre i mercati pubblicitari dei periodici e dei quotidiani hanno registrato rispettivamente una flessione del 7,7% e dell' 8,9%. Il comparto *on-line* ha segnato una flessione del 2,6% rispetto al pari periodo del 2016 (Dati AC Nielsen).

In Spagna, mercato ove opera RCS attraverso la società controllata Unidad Editorial, nel primo trimestre 2017 il mercato della raccolta pubblicitaria ha segnato un incremento del 2,2% rispetto al periodo analogo del 2016 (Fonte i2p, Arce Media). In particolare il mercato dei quotidiani e dei periodici evidenziano rispettivamente flessioni del 7,4% e del 5,7% rispetto al pari periodo del 2016. La raccolta su internet ha registrato invece un incremento del 7,2%.

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 2017, 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 tre mesi



del 2017 una flessione delle diffusioni del 15,6% (incluso anche le copie digitali) ed i principali quotidiani sportivi del 7,3% (incluso anche le copie digitali) rispetto al periodo analogo del 2016 (dati ADS gennaio-marzo 2017).

Anche in Spagna l'andamento delle vendite dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al 2016. I dati progressivi sulle diffusioni a marzo 2017 (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 12,4%, del 6% e dell'11,1%.

Nel primo trimestre 2017:

- è proseguito il rilancio di RCS che nel trimestre ha conseguito margini in forte crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, in linea con le aspettative per il conseguimento degli obiettivi di risultato del 2017, principalmente grazie al forte impegno per la riduzione dei costi ed al perseguimento delle opportunità di consolidamento e sviluppo dei ricavi. Il consolidamento di RCS ha contribuito significativamente alla crescita dei ricavi e margini del Gruppo nel primo trimestre 2017;
- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha realizzato risultati fortemente 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);
- il settore editoriale televisivo La7 ha conseguito un margine operativo lordo positivo di Euro 0,2 milioni, in crescita rispetto al 2016 (Euro 31 mila).

Si ricorda che RCS è entrata a fare parte dell'area di consolidamento nel corso del 2016, a partire dal 1 settembre 2016. Il conto economico consolidato del primo trimestre 2016 non include i risultati conseguiti da RCS nei tre mesi gennaio-marzo 2016. I valori economici del primo trimestre 2017 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente.

Considerando l'**intero perimetro** del Gruppo, nel primo trimestre 2017, con riferimento alla **gestione corrente**, i **ricavi lordi consolidati** sono pari a circa Euro 289,8 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 283,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 6,3 milioni) in forte crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 63,6 milioni) principalmente per effetto del consolidamento di RCS che ne ha comportato un



incremento di circa Euro 229,5 milioni. Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 18,4 milioni e negativi Euro 0,2 milioni (rispettivamente Euro 3,5 milioni ed Euro 1,2 milioni nel primo trimestre 2016). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato negativo per circa Euro 3,1 milioni (positivo per Euro 1,7 milioni nel primo trimestre 2016).

A perimetro omogeneo con il 2016, considerando quindi i soli settori del Gruppo editoria periodici Cairo Editore, concessionarie di pubblicità, editoria televisiva La7, Il Trovatore e operatore di rete, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 60,5 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 59,2 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 1,3 milioni) in flessione rispetto a quelli realizzati nell'esercizio precedente (Euro 63,6 milioni, comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 62,1 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 1,5 milioni). Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 3,5 milioni ed Euro 0,3 milioni (rispettivamente Euro 3,5 milioni ed Euro 1,2 milioni nel primo trimestre 2016). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato positivo per Euro 0,3 milioni (Euro 1,7 milioni nel primo trimestre 2016).

Con riferimento ai settori di attività, nel primo trimestre 2017:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 2,5 milioni ed Euro 2,2 milioni (rispettivamente Euro 2,9 milioni ed Euro 2,6 milioni). Nel periodo in esame sono stati conseguiti elevati risultati diffusionali, pari a Euro 17,1 milioni (Euro 18,4 milioni nel primo trimestre 2016); con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,7 milioni di copie medie vendute nei tre mesi gennaio-marzo 2017 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite di "Enigmistica Più", le copie medie vendute sono circa 1,8 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha continuato ad impegnarsi a consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati negli anni precedenti, conseguendo anche nel primo trimestre 2017 un marginale operativo lordo (EBITDA) positivo di circa Euro 0,2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 2,1 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 1 milione 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 primo trimestre 2016 il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a Euro 31 mila e negativi Euro 2 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1,9 milioni;

- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente pari a Euro 0,7 milioni ed Euro 0,6 milioni (rispettivamente Euro 0,6 milioni ed Euro 0,5 milioni nel primo trimestre 2016). Nel primo trimestre 2017 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 34,8 milioni (Euro 36,6 milioni nel primo trimestre 2016). La raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 4,9 milioni a livello di Gruppo (Euro 5,1 milioni nel 2016);
- per il settore **operatore di rete**, la società del Gruppo Cairo Network ha proseguito l'attività di realizzazione del *mux*, la rete di diffusione televisiva in tecnica digitale terrestre, che a regime avrà 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;
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono stati pari a rispettivamente Euro 14,8 milioni¹ e negativi Euro 0,6 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 16,5 ed Euro 16,9 milioni² rispetto al trimestre analogo del 2016 quando RCS non era ancora inclusa nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication. Tale risultato è stato raggiunto soprattutto grazie al forte impegno nella riduzione dei costi. Peraltro RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti³ pari a circa Euro 212 milioni presentano nel loro complesso un calo rispetto al pari periodo del 2016 (Euro 218,8 milioni) che è principalmente riconducibile alla cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (che nel primo trimestre 2016 avevano generato ricavi per circa Euro 6,3 milioni). A perimetro omogeneo i ricavi

¹ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel trimestre a Euro 2,7 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 è pari a Euro 12,1 milioni.

² Confronto sulla base del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 e reperibile sul sito www.rcsmediagroup.it.

³ Nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 pari a Euro 213,4 milioni per la diversa classificazione di alcune voci.



operativi netti di RCS del primo trimestre 2017 sono stati sostanzialmente in linea con il 2016.

Nel primo trimestre 2017 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 2,93% nel totale giorno e al 3,26% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,51% (0,47% in *prime time*). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (5,6% da lunedì a venerdì), “Otto e mezzo” (5,9%), “Piazza Pulita” (3,7%), “Coffee Break” (4,2%), “Omnibus” (3,9%), “La Gabbia” (2,7%), “L’aria che tira” (5,4%), “Bersaglio Mobile” (3,1%), “Di martedì” (4,8%) “- sono stati positivi.

Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre 2017 possono essere confrontati come segue con i valori del primo trimestre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Ricavi operativi lordi	283,5	62,1
Sconti di agenzia	(18,4)	(5,8)
Ricavi operativi netti	265,1	56,3
Variazione delle rimanenze	(0,5)	-
Altri ricavi e proventi	6,3	1,5
Totale ricavi	270,9	57,8
Costi della produzione	(169,1)	(38,1)
Costo del personale	(83,7)	(16,2)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,3	-
Proventi e oneri non ricorrenti	-	-
Margine operativo lordo	18,4	3,5
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(18,6)	(2,3)
Risultato operativo	(0,2)	1,2
Gestione finanziaria	(6,6)	0,1
Risultato delle partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	(6,8)	1,3
Imposte sul reddito	1,4	0,3
Quota di terzi	2,3	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	(3,1)	1,7
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(3,1)	1,7



Si ricorda che RCS è entrata a fare parte dell'area di consolidamento a partire dal 1 settembre 2016. Il conto economico consolidato del primo trimestre 2016 non include i risultati conseguiti da RCS nei tre mesi gennaio-marzo 2016. I valori economici del primo trimestre 2017 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente.

Nel primo trimestre 2017, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 289,8 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 283,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 6,3 milioni) in forte crescita rispetto a quelli realizzati nel trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 63,6 milioni, comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 62,1 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 1,5 milioni) principalmente per effetto del consolidamento di RCS che ne ha comportato un incremento di circa Euro 229,5 milioni. Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente circa Euro 18,4 milioni e negativi Euro 0,2 milioni (rispettivamente Euro 3,5 milioni ed Euro 1,2 milioni nel primo trimestre 2016).

Come per i ricavi, anche per il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT), come può essere analizzato nelle successive tabelle di analisi dei risultati per settore, le principali variazioni sono riconducibili al consolidamento di RCS. In particolare, il consolidamento di RCS ha comportato un incremento dei costi di produzione di circa Euro 134,5 milioni, dei costi del personale di circa Euro 67,5 milioni, di ammortamenti accantonamenti e svalutazioni di circa Euro 15,5 milioni e dei costi della gestione finanziaria di circa Euro 6,4 milioni.

Il consolidamento del Gruppo RCS nel primo trimestre 2016 avrebbe determinato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2016 maggiori ricavi lordi consolidati di Euro 236 milioni ed un peggioramento del risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo di Euro 13,1 milioni.

Come già commentato, nel 2016 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 milione 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 primo trimestre 2016, il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) aveva beneficiato in bilancio consolidato, per lo stesso motivo, di minori ammortamenti per Euro 1,9 milioni.



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

Milioni di Euro	31/03/2017	31/03/2016
Risultato netto del periodo	(5,4)	1,7
- Di pertinenza del Gruppo	(3,1)	1,7
- Di pertinenza di terzi	(2,3)	(0,0)
Componenti del conto economico complessivo riclassificabili		
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,1)	-
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	1,0	-
Effetto fiscale su utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,2)	-
Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo del periodo	(4,7)	1,7
- Di pertinenza del Gruppo	(2,8)	1,7
- Di pertinenza di terzi	(1,9)	-
	(4,7)	1,7

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo trimestre 2017 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici Cairo Editore, concessionarie Cairo Pubblicità, editoria televisiva La7, operatore di rete Cairo Network, Il Trovatore e RCS), comparandoli con i risultati di settore del primo trimestre 2016:



2017	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Oneri non non allocati	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)									
Ricavi operativi lordi	20,8	41,6	24,9	224,5	0,2	2,0	-	(30,5)	283,5
Sconti di agenzia	-	(5,9)	-	(12,5)	-	-	-	-	(18,4)
Ricavi operativi netti	20,8	35,6	24,9	212,0	0,2	2,0	-	(30,5)	265,1
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	(0,5)	-	-	-	-	(0,5)
Altri ricavi e proventi	0,9	(0,0)	0,4	5,0	-	0,0	-	-	6,3
Totale ricavi	21,7	35,6	25,2	216,5	0,2	2,0	-	(30,5)	270,9
Costi della produzione	(14,2)	(32,8)	(16,0)	(134,5)	(0,2)	(1,9)	-	30,5	(169,1)
Costo del personale	(5,0)	(2,1)	(9,1)	(67,5)	(0,0)	(0,0)	-	-	(83,7)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine operativo lordo	2,5	0,7	0,2	14,8	0,0	0,1	-	-	18,4
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,1)	(2,3)	(15,5)	0,0	(0,6)	-	-	(18,6)
Risultato operativo	2,2	0,6	(2,1)	(0,6)	0,0	(0,5)	-	-	(0,2)
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	(0,0)	-	-	-	-	(0,0)
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(6,4)	(0,0)	(0,0)	-	-	(6,6)
Risultato prima delle imposte	2,2	0,5	(2,2)	(7,0)	0,0	(0,5)	-	-	(6,8)
Imposte sul reddito	(0,7)	(0,2)	0,9	1,3	-	0,1	-	-	1,4
Quota di terzi	-	-	-	2,3	(0,0)	-	-	-	2,3
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1,5	0,4	(1,3)	(3,4)	0,0	(0,4)	-	-	(3,1)
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,5	0,4	(1,3)	(3,4)	0,0	(0,4)	-	-	(3,1)
2016	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Oneri non non allocati	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)									
Ricavi operativi lordi	22,2	40,9	26,9	-	0,2	0,2	-	(28,3)	62,1
Sconti di agenzia	-	(5,8)	-	-	-	-	-	-	(5,8)
Ricavi operativi netti	22,2	35,1	26,9	-	0,2	0,2	-	(28,3)	56,3
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)
Altri ricavi e proventi	0,6	0,1	0,8	-	0,0	0,0	-	-	1,5
Totale ricavi	22,7	35,2	27,7	-	0,2	0,3	-	(28,3)	57,8
Costi della produzione	(15,0)	(32,6)	(18,4)	-	(0,2)	(0,3)	-	28,3	(38,1)
Costo del personale	(4,9)	(2,0)	(9,3)	-	(0,0)	(0,0)	-	-	(16,2)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine operativo lordo	2,9	0,6	0,0	-	0,0	(0,0)	-	-	3,5
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,2)	(0,1)	(2,0)	-	-	-	-	-	(2,3)
Risultato operativo	2,6	0,5	(2,0)	-	0,0	(0,0)	-	-	1,2
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(0,0)	0,0	0,1	-	(0,0)	-	-	-	0,1
Risultato prima delle imposte	2,6	0,6	(1,8)	-	0,0	(0,0)	-	-	1,3
Imposte sul reddito	(0,9)	(0,2)	1,5	-	(0,0)	0,0	-	-	0,3
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1,7	0,3	(0,3)	-	0,0	(0,0)	-	-	1,7
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,7	0,3	(0,3)	-	0,0	(0,0)	-	-	1,7



4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 marzo 2017 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2017	31/12/2016
Dati patrimoniali		
Attività materiali	107,6	111,4
Attività immateriali	709,9	717,4
Attività finanziarie	73,7	73,5
Imposte anticipate	127,5	126,2
Circolante netto	(105,6)	(95,4)
Totale mezzi impiegati	913,1	933,1
Passività a lungo termine e fondi	185,9	193,9
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	345,4	352,6
Patrimonio netto del gruppo	340,7	343,6
Patrimonio netto di terzi	41,1	43,0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	913,1	933,1

Alla data di redazione del presente resoconto intermedio di gestione, il processo di determinazione del *fair value* delle attività e passività di RCS necessario per l'applicazione ai sensi dell'IFRS 3 del c.d. "*acquisition method*" è ancora in corso e pertanto la differenza tra il valore della partecipazione in RCS e il patrimonio netto consolidato pro quota del Gruppo RCS alla data di aggregazione è stata provvisoriamente iscritta come "differenza da consolidamento". Il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS 3, potrà comportare una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS alla data della aggregazione aziendale differente con conseguenti effetti economici e patrimoniali, tra i quali l'ammortamento di eventuali attività a vita utile definita a partire dalla data di aggregazione, che potranno essere anche significativi. Sono altresì in corso valutazioni e approfondimenti sulle possibili alternative di approccio contabile al consolidamento (approccio proporzionale o approccio integrale cd. "*full goodwill*").

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2017 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,05 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 22 maggio 2017. Alla data del 31 marzo 2017 tale importo, pari a complessivi Euro 6,7 milioni, è ancora incluso nelle riserve patrimoniali.

Nel corso del 2017, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 marzo 2017, 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.



5. Posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2017, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/03/2017	31/12/2016	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	130,8	124,8	6,0
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,6	1,2	(0,6)
Debiti finanziari a breve termine	(76,5)	(110,1)	33,6
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	55,0	15,9	39,1
Debiti finanziari a medio lungo termine	(396,4)	(363,4)	(33,0)
Attività e Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(4,0)	(5,1)	1,1
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(400,4)	(368,5)	(31,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare	(345,4)	(352,6)	7,2

Al 31 marzo 2017, l'indebitamento finanziario netto riferibile a RCS è pari a Euro 367,6 milioni (Euro 366,1 milioni al 31 dicembre 2016).

6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo trimestre 2017, suddivisa fra i principali settori di attività, può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del primo trimestre 2016:



2017	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	35,6	24,0	0,7	-	-	(24,3)	36,0
Pubblicità su Stampa e Internet	3,8	5,0	0,4	96,3	-	-	(3,8)	101,7
Pubblicità da Eventi Sportivi	-	-	-	10,0	-	-	-	10,0
Cartellonistica Stadi	-	0,7	-	-	-	-	-	0,7
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	0,2	-	-	-	-	0,2
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,3	8,3	-	-	-	8,6
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	17,1	-	-	84,9	-	-	(0,1)	101,9
Libri e cataloghi	0,2	-	-	1,3	-	-	-	1,5
Altri ricavi da Eventi Sportivi	-	-	-	14,9	-	-	-	14,9
IVA assolta dall'editore	(0,3)	-	-	(1,3)	-	-	-	(1,6)
Altri ricavi	-	0,3	-	9,4	0,2	-	(0,3)	9,6
Ricavi per servizi di rete	-	-	-	-	-	2,0	(2,0)	-
Totale ricavi operativi lordi	20,8	41,6	24,9	224,5	0,2	2,0	(30,5)	283,5
Altri ricavi	0,9	(0,0)	0,4	5,0	-	0,0	-	6,3
Totale ricavi operativi lordi	21,7	41,6	25,3	229,5	0,2	2,0	(30,5)	289,8

2016	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	34,6	26,4	-	-	-	(23,8)	37,2
Pubblicità su Stampa e Internet	4,0	5,2	-	-	-	-	(4,1)	5,1
Pubblicità da Eventi Sportivi	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartellonistica Stadi	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	0,1	-	-	-	-	0,1
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	18,4	-	-	-	-	-	-	18,4
Libri e cataloghi	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1
Altri ricavi da Eventi Sportivi	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA assolta dall'editore	(0,3)	-	-	-	-	-	-	(0,3)
Altri ricavi	-	0,2	-	-	0,2	-	(0,2)	0,2
Ricavi per servizi di rete	-	-	-	-	-	0,2	(0,2)	-
Totale ricavi operativi lordi	22,2	40,9	26,9	-	0,2	0,2	(28,3)	62,1
Altri ricavi	0,6	0,1	0,8	-	-	-	-	1,5
Totale ricavi operativi lordi	22,8	41,0	27,7	-	0,2	0,2	(28,3)	63,6

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”, “TV Mia”, “Settimanale Nuovo”, “F”, “Settimanale Giallo” e “NuovoTV”, “Nuovo e Nuovo TV Cucina” e Enigmistica Più), (ii) i mensili “For Men Magazine”, “Natural Style”, e (iii) attraverso la sua divisione Editoriale



Giorgio Mondadori i mensili “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”.

Nel primo trimestre 2017 Cairo Editore ha consolidato i risultati delle sue testate, continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione e continuato a conseguire risultati economici fortemente positivi.

Nel primo trimestre 2017, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 2,5 milioni e circa Euro 2,2 milioni (rispettivamente Euro 2,9 milioni ed Euro 2,6 milioni nel primo trimestre 2016).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie ADS nei gennaio - marzo 2017 di 445.663 copie per “Settimanale DIPIU’”, 264.070 copie per “DIPIU’ TV”, 141.746 copie per “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina”, 165.250 copie per “Diva e Donna”, 205.148 copie per “Settimanale Nuovo”, 110.970 copie per “F”, 115.873 copie per “TVMia”, 88.368 copie per “Settimanale Giallo”, 104.683 copie per “NuovoTV” e 60.277 per “Nuovo e Nuovo TV Cucina” per complessivi circa 1,7 milioni di copie medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia il venduto medio di “Enigmistica Più” le copie medie vendute sono circa 1,8 milioni.

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

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi della metà, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti; questo differenziale ne aumenta l’attrattiva e lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali (circa il 2% sui ricavi editoriali complessivi, comprensivi della pubblicità); la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nel primo trimestre 2017 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un’incidenza percentuale di circa il 26% - molto bassa e quindi con una minore dipendenza dal ciclo economico - mentre il restante 74% è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale delle testate pubblicate;



-
- le testate settimanali, che rappresentano circa il 90% dei ricavi diffusionali del settore editoriale, vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali;
 - gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto sia in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo Editore è presente, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute), inferiore rispetto a quello di testate concorrenti.

Nel 2017, 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, il Gruppo Cairo Communication anche nel 2017 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 e per Turner Broadcasting (Cartoon Network e Boomerang), su internet (Cartoon Network.it) e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC.

Nel primo trimestre 2017, la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 34,8 milioni (Euro 36,6 milioni nel primo trimestre 2016). La raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 4,9 milioni a livello di Gruppo (Euro 5,1 milioni nel primo trimestre 2016).

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 0,7 milioni e 0,6 milioni (rispettivamente Euro 0,6 milioni ed Euro 0,5 milioni nel primo trimestre 2016).



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, così come nel 2014, 2015 e 2016, anni in cui sono stati consolidati i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati.

Nel primo trimestre 2017 il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) positivo di circa Euro 0,2 milioni (Euro 31 mila nel primo trimestre 2016). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 2,1 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 1 milione 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 primo trimestre 2016 il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 31 mila e negativi Euro 2 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1,9 milioni.

Nel primo trimestre 2017 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 2,93% nel totale giorno e al 3,26% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo *share* di La7d è stato pari allo 0,51% (0,47% in *prime time*). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (5,6% da lunedì a venerdì), "Otto e mezzo" (5,9%), "Piazza Pulita" (3,7%), "Coffee Break" (4,2%), "Omnibus" (3,9%), "La Gabbia" (2,7%), "L'aria che tira" (5,4%), "Bersaglio Mobile" (3,1%), "Di martedì" (4,8%) - sono stati positivi.

Dal 2017 il Gruppo potrà beneficiare della opportunità rappresentata dalla disponibilità di banda conseguente alla realizzazione del Mux di Cairo Network. Per l'utilizzazione dei 7,2 Mbit/s forniti da operatori terzi, La7 nel 2016 sosteneva costi per circa Euro 13 milioni annui. Il contratto stipulato con EI Towers S.p.A. per la gestione full service del mux, prevede per tali servizi, per il 2017, un costo di Euro 7 milioni.



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

Come già commentato, nel 2016 il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria quotidiana, con l'acquisizione del controllo di RCS.

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

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

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

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

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

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

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



Si ricorda che RCS è entrata a fare parte dell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication a partire dal 1 settembre 2016. Il conto economico consolidato del primo trimestre 2016 non include pertanto i risultati conseguiti da RCS nei tre mesi gennaio-marzo 2016.

Nel primo trimestre 2017, 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 14,8 milioni⁴ ed un margine operativo (EBIT) di negativi Euro 0,6 milioni, in crescita rispettivamente di Euro 16,5 milioni ed Euro 16,9 milioni⁵ rispetto al periodo analogo del 2016, in linea con le aspettative per il conseguimento degli obiettivi del 2017, principalmente grazie agli effetti del forte impegno nella riduzione dei costi e del perseguimento delle opportunità di consolidamento e sviluppo dei ricavi. Peraltro RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nel primo trimestre 2017, i ricavi netti consolidati di RCS si attestano a circa Euro 212 milioni⁶, in flessione del 3,1% rispetto al pari periodo dello scorso esercizio che è principalmente riconducibile alla cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (che nel primo trimestre 2016 avevano generato ricavi per circa Euro 6,3 milioni). A perimetro omogeneo i ricavi operativi netti di RCS del primo trimestre 2017 sono stati sostanzialmente in linea con il 2016.

In particolare, nel trimestre i ricavi consolidati netti sono riconducibili a ricavi editoriali per Euro 84,7 milioni (-9,6%⁵ rispetto al trimestre analogo del 2016), ricavi pubblicitari per Euro 92,8 milioni (-4,7%⁵ rispetto al trimestre analogo del 2016) e ricavi diversi per Euro 34,5 milioni (+24,5%⁵). I ricavi diversi sono principalmente riconducibili agli eventi organizzati da RCS Sport, da Last Lap in Spagna e dai ricavi di Veo TV.

La variazione dei ricavi editoriali è riconducibile per circa Euro 3 milioni al differente piano

⁴ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel trimestre a Euro 2,7 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 è pari a Euro 12,1 milioni

⁵ Confronto sulla base del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 e reperibile sul sito www.rcsmediagroup.it.

⁶ Nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 pari a Euro 213,4 milioni per la diversa classificazione di alcune voci



editoriale dei prodotti collaterali (caratterizzati ogni anno da lanci di opere nuove e diverse difficilmente confrontabili con l'anno precedente) e promozioni (per effetto di una diversa politica promozionale con effetti positivi sul margine).

A livello diffusionale si confermano le leadership nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión*, mentre *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli. In Italia, le rilevazioni di mercato ADS del primo trimestre evidenziano un andamento delle diffusioni nel canale edicola sia di *Corriere della Sera*, sia de *La Gazzetta dello Sport*, nettamente migliore rispetto ai propri concorrenti diretti, con una flessione verso il primo trimestre 2016 rispettivamente del 3,9% e del 5,1%. Nel primo trimestre 2017 le copie medie diffuse complessive del *Corriere della Sera* si attestano a 348 mila, includendo 109 mila copie medie digitali, mentre le copie medie diffuse complessive de *La Gazzetta dello Sport* sono pari a 180 mila copie, includendo 19 mila copie medie digitali (Fonte Interna).

Inoltre i principali indicatori di performance digitali evidenziano nel primo trimestre del 2017 browser unici medi mensili del sito *corriere.it* pari a 43,4 milioni (+8,3% rispetto al primo trimestre 2016) e browser unici medi nei giorni feriali pari a 2,9 milioni in crescita del 10,9% rispetto al primo trimestre 2016 (Fonte: Omniture). Anche i browser unici medi mese della versione mobile del sito, *Corriere Mobile*, hanno registrato una crescita del 31,9% rispetto al primo trimestre 2016, raggiungendo i 22,5 milioni (Fonte: Omniture).

Per l'offerta a pagamento sono stati raggiunti i 35 mila abbonati alla *Membership* del *Corriere della Sera* (Fonte Interna).

Il sito *gazzetta.it* ha registrato nel primo trimestre 2017 browser unici medi mensili pari a 24,2 milioni (+ 1,6% rispetto al pari periodo 2016). I browser unici medi nei giorni feriali sono stati pari a 2 milioni, in crescita del 4,7% rispetto ai primi tre mesi del 2016 (Fonte: Omniture).

Gazzetta Mobile ha raggiunto 12,1 milioni di browser unici, crescendo del 10,7% rispetto al primo trimestre 2016 (Fonte: Omniture).

La diffusione media giornaliera delle copie (Fonte OJD) delle testate *El Mundo* ed *Expansion* (comprensiva delle copie digitali) si attesta rispettivamente a 122 mila e a 36 mila copie, quelle del quotidiano sportivo *Marca* a circa 135 mila copie comprese le copie digitali (Fonte OJD) Nell'ambito dell'attività *on-line* i browser unici medi mensili (fonte Omniture) di *elmundo.es* hanno raggiunto nel primo trimestre 2017 la media di 48,7 milioni (+17,4% rispetto ai dati dello stesso periodo del 2016) ed i browser unici medi giornalieri (lun.- dom.) sono stati pari a 3,3 milioni (+13,2% rispetto al primo trimestre 2016). A fine marzo 2017 *marca.com* raggiunge i



41,3 milioni di browser unici medi mensili (+13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) ed i browser unici medi giornalieri (lun.-dom.) sono stati pari a 4,5 milioni in crescita del 10,3% rispetto al primo trimestre 2016. I browser unici medi mensili di *expansión.com* hanno raggiunto nei primi tre mesi del 2017 la media di 11,3 milioni di utenti unici, con una crescita del 30,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno ed i browser unici medi giornalieri (lun.- dom.) sono stati pari a 0,7 milioni (+25,7% rispetto al pari periodo del 2016). In tutti e tre i siti si evidenzia l'importante crescita degli accessi ai siti attraverso dispositivi *mobile* con un incremento su base mensile del 37% per *El Mundo*, del 29,7% per *Marca* e del 35,8% per *Expansion*.

La variazione dei ricavi diversi è quasi interamente riconducibile all'area Sport per effetto dell'anticipo nel calendario degli eventi ciclistici dell'Abu Dhabi Tour che fino allo scorso anno si svolgeva ad ottobre.

Al 31 marzo 2017 la posizione finanziaria netta è negativa per Euro 367,6 milioni e si confronta con una posizione finanziaria netta negativa di Euro 366,1 milioni al 31 dicembre 2016.

Il miglioramento della gestione caratteristica (pari a Euro 10 milioni) ha compensato esborsi per investimenti tecnici e per oneri non ricorrenti precedentemente iscritti.

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. Spiccano per il *Corriere della Sera* gli ottimi riscontri di raccolta e pubblico del nuovo allegato economico del lunedì *L'Economia*, e il successo del grande evento *Food: Cibo a Regole d'Arte*, che a marzo ha portato agli oltre 12 mila partecipanti l'eccellenza nazionale e internazionale della cucina e del cibo. L'offerta per i lettori del *Corriere* si è ulteriormente arricchita con il news-magazine di approfondimento *Sette*, che da fine aprile 2017 è in edicola ogni giovedì completamente rivoluzionato sotto la direzione di Beppe Severgnini. *La Gazzetta dello Sport* ha lanciato il nuovo supplemento di approfondimento *V Come Volley* e la nuova iniziativa di geo-localizzazione con una pagina quotidiana dedicata alle realtà calcistiche locali. Novità anche per il quotidiano spagnolo *Marca* che ha lanciato il nuovo portale di informazione sportiva multimediale in Messico in partnership con Claro. Nell'area periodici, dal 5 maggio 2017 è in edicola totalmente rinnovato il nuovo *Insieme*, lo storico mensile per la famiglia.

OPERATORE DI RETE (CAIRO NETWORK)

Come già commentato in precedenza, la società del Gruppo Cairo Network - che 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 - ha proseguito l'attività di realizzazione del mux che a regime avrà una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità. Con la realizzazione del mux, il Gruppo Cairo Communication potrà disporre di una autonoma capacità trasmissiva di circa 22,4 Mbit/s - rispetto ai 7,2 Mbit/s forniti da operatori esterni al Gruppo Cairo Communication fino al 31 dicembre 2016.

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

IL TROVATORE

Nel 2017 è continuata la attività de Il Trovatore che eroga principalmente servizi tecnologici, per lo sviluppo e manutenzione delle piattaforme internet delle società del Gruppo.

7. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del primo trimestre 2017 possono essere confrontati come segue con i corrispondenti valori del 2016:



(Valori in milioni di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Ricavi operativi lordi	26,5	26,3
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	26,5	26,3
Altri ricavi e proventi	0,1	-
Totale ricavi	26,6	26,3
Costi della produzione	(25,7)	(25,1)
Costo del personale	(0,7)	(0,7)
Margine operativo lordo	0,2	0,4
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	0,1	0,3
Gestione finanziaria	-	-
Risultato delle partecipazioni	(0,1)	-
Risultato prima delle imposte	0,0	0,3
Imposte sul reddito	-	(0,1)
Risultato netto delle attività in continuità	0,0	0,2
Risultato netto delle attività cessate	-	-
Risultato netto	0,0	0,2

Nel primo trimestre 2017 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network e Boomerang) ed internet per il tramite della società controllata Cairo Pubblicità, che opera quale sub concessionaria, fatturando direttamente ai clienti gli spazi pubblicitari e retrocedendo a Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi sub concessi. In particolare:

- i ricavi operativi lordi sono stati pari a circa Euro 26,6 milioni (Euro 26,3 milioni nel primo trimestre 2016);
- con riferimento alla gestione corrente, il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa Euro 0,2 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo trimestre 2016);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 0,1 milione (Euro 0,3 milioni nel primo trimestre 2016) ed il risultato netto è sostanzialmente in pareggio (Euro 0,2 milioni nel primo trimestre 2016).



Il **conto economico complessivo** della Capogruppo può essere analizzato come segue:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Conto economico complessivo della Capogruppo		
Risultato netto	0,0	0,2
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>	-	-
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-
-Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo	0,0	0,2

8. Dati patrimoniali di Cairo Communication S.p.A.

I principali **dati patrimoniali** al 31 marzo 2017 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2017	31/12/2016
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	0,4	0,4
Attività immateriali	0,2	0,3
Attività finanziarie	329,1	328,1
Altre attività finanziarie non correnti	13,8	12,8
Circolante commerciale netto	(12,8)	(8,1)
Totale mezzi impiegati	330,7	333,5
Passività a lungo termine e fondi	1,4	1,4
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	71,2	73,8
Patrimonio netto	258,3	258,3
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	330,7	333,5

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti dell' 8 maggio 2017 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,05 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, per un totale di Euro 6,7 milioni, con data stacco cedola il 22 maggio 2017.

9. Posizione finanziaria netta di Cairo Communication S.p.A.

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2017, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2016, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



(Valori in milioni di Euro)	31/03/2017	31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide	7,0	4,4	2,6
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	(78,2)	(78,2)	-
Totale	(71,2)	(73,8)	2,6

I debiti finanziari a medio lungo termine sono relativi al finanziamento revolving di importo complessivo di Euro 140 milioni, utilizzato per circa Euro 78,2 milioni, finalizzato a finanziare sia il pagamento della componente in denaro dell'offerta per l'acquisizione del controllo di RCS, sia ulteriori scopi aziendali generali.

10. 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.;
- dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si segnala inoltre che in base alla procedura Parti Correlate adottata dal Gruppo RCS, sono stati qualificati come parte correlata tutti i soci di RCS (ed i relativi gruppi societari composti da controllanti e controllate, anche in via indiretta, e da società a controllo congiunto) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS superiore al 3%, escludendo gli intermediari che esercitano attività di gestione del risparmio, ove ricorrano le condizioni di indipendenza richieste dal Regolamento Emittenti.

Si forniscono nelle seguenti tabelle i dettagli suddivisi per linee di bilancio.

Crediti e attività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali e altri crediti	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
Società controllanti	-	0,9	-
Società collegate	24,5	-	0,1
Altre consociate	0,2	-	-
Altre parti correlate	1,4	-	-
Totale	26,1	0,9	0,1



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	14,4	10,4	-
Altre consociate	1,7	-	-
Altre parti correlate	0,1	1,0	13,5
Totale	16,2	11,4	13,5

Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Oneri finanziari
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	52,9	(9,1)	-
Altre consociate	0,0	(0,6)	-
Altre parti correlate	0,9	(0,2)	(0,4)
Totale	53,8	(9,9)	(0,4)

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 nel periodo 1 gennaio 2017 - 31 marzo 2017 ricavi per Euro 52,4 milioni e sostenuto costi per Euro 2,6 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 24,3 milioni, debiti finanziari correnti per Euro 6,3 milioni e debiti commerciali per Euro 1,9 milioni;
- alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso la quale le società del Gruppo che operano in Spagna nella stampa di quotidiani, periodici e altri prodotti editoriali (Gruppo Unidad Editorial), hanno realizzato nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 marzo 2017 ricavi per Euro 0,5 milioni e sostenuto costi per Euro 6,3 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 0,2 milioni e debiti commerciali per Euro 12,5 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 nel primo trimestre 2017 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 0,6 milioni a fronte di ricavi per Euro 0,8 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 19 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 100 mila.

I rapporti patrimoniali con “altre consociate” si riferiscono principalmente:

- ad operazioni di finanziamento e contratti di leasing con società del gruppo Mediobanca, socio di RCS in misura superiore al 3%, alle quali sono riconducibili passività finanziarie correnti e non correnti per complessivi Euro 13,5 milioni ed oneri finanziari per Euro 0,4 milioni nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 marzo 2017;
- rapporti commerciali con i gruppi Unipol Sai, Della Valle e Pirelli, soci di RCS in misura superiore al 3%, verso i quali le società del Gruppo hanno realizzato nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 marzo 2017 ricavi per complessivi Euro 0,9 milioni e sostenuto costi per complessivi Euro 0,1 milioni e detengono crediti commerciali per complessivi Euro 1,4 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso del trimestre 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.

Con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 è scaduto il mandato del Consiglio di Amministrazione della Società, nominato dall'Assemblea del 19 aprile 2014. L'assemblea dei soci dell'8 maggio 2017 ha nominato il nuovo Consiglio e deliberato il relativo compenso. Alla data di redazione del presente resoconto intermedio di gestione, non sono ancora stati deliberati compensi ai sensi dell'art. 2389 C.C. III comma.

Nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 marzo 2017 Cairo Communication e le sue controllate diverse da quelle appartenenti al Gruppo RCS hanno riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 0,7 milioni.

Nel periodo 1 gennaio 2017 – 31 marzo 2017 il Gruppo RCS ha riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 1,2 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 nel presente resoconto intermedio di gestione.



Si evidenziano infine impegni verso figure con responsabilità strategica per Euro 2,7 milioni e verso altre parti correlate per Euro 1,0 milioni.

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

In data successiva alla chiusura del trimestre l'Assemblea dei soci dell'8 maggio 2017 ha nominato per un triennio, e quindi in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, sulla base delle due liste presentate dall'azionista U.T. Communications S.p.A. - titolare di una partecipazione rappresentativa del 33,95% del capitale sociale della società - e da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e da altri investitori ⁷ - titolari complessivamente di una partecipazione rappresentativa del 4,13% del capitale sociale della Società,

- il Consiglio di Amministrazione della società, composto da:
 - o tre amministratori esecutivi: Urbano Cairo, Presidente, Uberto Fornara e Marco Pompignoli,
 - o tre amministratori non esecutivi: Antonio Magnocavallo, Roberto Cairo e Maria Laura Cairo, e
 - o cinque amministratori indipendenti: Paola Mignani, Marella Caramazza, Daniela Bartoli, Massimo Ferrari e Giuseppe Brambilla di Civesio;
- il Collegio Sindacale composto dai tre sindaci effettivi: Michele Paolillo, Presidente, Marco Moroni e Gloria Francesca Marino e due supplenti: Laura Guazzoni e Domenico Fava.

Il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication, riunitosi in data 8 maggio 2017 ha, tra l'altro, attribuito:

- o al Presidente Urbano Cairo, le principali deleghe esecutive e gestionali (con esclusione di specifiche attribuzioni che il Consiglio si è riservato, oltre a quelle non delegabili a norma di legge);

(⁷) Trattasi di: Aletti Gestielle SGR S.p.A., gestore dei fondi: Gestielle Obiettivo Italia, Gestielle Italy Opportunity e Gestielle Obiettivo Europa; Anima SGR S.p.A. gestore del fondo Anima Star Italia Alto Potenziale; Arca Fondi SGR gestore del fondo Arca Economia Reale Equity Italia; Ersel Asset Management SGR S.p.A. gestore del fondo Fondersel PMI; Eurizon Capital SGR S.p.A. gestore dei fondi: Eurizon Progetto Italia 20, Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon Azioni Italia, Eurizon Azioni PMI Italia e Eurizon Progetto Italia 40; Eurizon Capital SA gestore dei fondi: Eurizon Fund - Equity Europe LTE, Eurizon Fund - Equity Italy e Eurizon Fund - Equity Small Mid Cap Italy; Kairos Partners SGR S.p.A. in qualità di *management company* di Kairos International SICAV — comparti: Pegasus, Italia, Risorgimento e Target Italy Alpha; Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A. gestore dei fondi: Mediolanum Flessibile Italia, Mediolanum Flessibile Strategico e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia; Mediolanum International Funds - Challenge Fund- Challenge Italian Equity; Zenit Multistrategy Sicav e Zenit SGR S.p.A. gestore dei fondi: Zenit Pianeta Italia e Zenit Obbligazionario.



- all' Amministratore Delegato Uberto Fornara, i poteri di gestione e sviluppo della raccolta pubblicitaria, nonché del personale e della rete di vendita operante nella raccolta pubblicitaria;
- a Marco Pompignoli, l'incarico di sovrintendere e supervisionare le funzioni di amministrazione, finanza e controllo di gestione;
- approvato le linee guida per il compimento delle operazioni di significativo rilievo;
- nominato:
 - i componenti del "Comitato Controllo e Rischi", che risulta composto dai consiglieri non esecutivi Paola Mignani (indipendente) (Presidente), Daniela Bartoli (indipendente) e Antonio Magnocavallo,
 - i componenti del "Comitato per le Remunerazioni e le Nomine", che risulta composto dai consiglieri indipendenti Marella Caramazza (Presidente), Daniela Bartoli e Giuseppe Brambilla di Civesio,
 - i componenti del "Comitato Parti correlate", che risulta composto dai consiglieri indipendenti Massimo Ferrari (Presidente), Paola Mignani e Marella Caramazza.

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, nel primo trimestre 2017:

- è proseguito il rilancio di RCS, che nel trimestre ha conseguito margini in forte crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, con un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 14,8 milioni⁸ ed un margine operativo (EBIT) di circa negativi Euro 0,6 milioni nel bilancio consolidato di Cairo Communication, in crescita di rispettivamente Euro 16,5 milioni ed Euro 16,9 milioni⁹ rispetto al periodo analogo del 2016, in linea con le aspettative per il conseguimento degli obiettivi del 2017, principalmente grazie agli effetti del forte impegno nella riduzione dei costi e del perseguimento delle opportunità di consolidamento e sviluppo dei ricavi;
- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha realizzato risultati fortemente 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);

⁸ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel trimestre a Euro 2,7 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 è pari a Euro 12,1 milioni

⁹ Confronto sulla base del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 di RCS, approvato in data 9 maggio 2017 e reperibile sul sito www.rcsmediagroup.it.



- il settore editoriale televisivo La7 ha conseguito un margine operativo lordo positivo di Euro 0,2 milioni, in crescita rispetto al 2016 (Euro 31 mila).

Nel seguito del 2017, 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, per Cairo Editore continuando nella strategia di sviluppo attraverso il possibile lancio di nuove testate volta a cogliere segmenti di mercato con maggiore potenziale, consolidando e sviluppando inoltre i risultati delle testate recentemente lanciate. 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 2017 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e in crescita rispetto al 2016.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, in data 9 maggio 2017, gli amministratori di RCS hanno comunicato che in assenza di eventi al momento non prevedibili, sono confermati gli obiettivi per il 2017 tra cui l'EBITDA pari a circa 140 milioni¹⁰, grazie - da un lato - al continuo impegno nella riduzione dei costi con efficienze previste per il 2017 tra i 42 e i 46 milioni, e - dall'altro - allo sviluppo dei ricavi attraverso la maggior focalizzazione della vendita pubblicitaria sul proprio portafoglio prodotti, il rafforzamento delle attività editoriali, l'arricchimento del contenuto editoriale di quotidiani e periodici e relativi siti web, con focus sulla qualità dei prodotti, e lo sviluppo dei ricavi legati all'organizzazione di eventi sportivi, e il risultato netto in crescita.

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano Cairo

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"



***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