



CAIROCOMMUNICATION

Progetto di Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2022

Il presente documento, in formato PDF, non costituisce adempimento agli obblighi derivanti dalla Direttiva 2004/109/CE (la "Direttiva Transparency") e dal Regolamento Delegato (UE) 2019/815 (il "Regolamento ESEF" - European Single Electronic Format) per il quale è stato elaborato apposito formato XHTML

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



CAIRO COMMUNICATION

CAIRO COMMUNICATION S.p.A.
Sede legale in Milano – Via Angelo Rizzoli n. 8
Capitale Sociale Euro 6.989.663,10
Registro Imprese e n.ro Codice Fiscale 07449170153

Avviso di Convocazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti (pubblicato anche sul sito *internet* www.cairocommunication.it, sezione “Assemblea 2023”)

I legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto all'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication S.p.A. (la “**Società**”) sono convocati in Assemblea Ordinaria – che si considererà tenuta in Milano, via Angelo Rizzoli 8 – in unica convocazione, per le **ore 12.00 del giorno 8 maggio 2023**, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

1. Bilancio di esercizio al 31.12.2022; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della Società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2022:
 - a) approvazione del bilancio di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
 - b) destinazione del risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione:
 - a) determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
 - b) determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione;
 - c) nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
 - d) nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - e) determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
 - f) deroga al divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 c.c.;
3. Nomina del Collegio Sindacale:
 - a) nomina dei tre Sindaci Effettivi e dei due Sindaci Supplenti;
 - b) nomina del Presidente del Collegio Sindacale;
 - c) determinazione del compenso dei membri del Collegio Sindacale.
4. Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti *ex art. 123-ter* del D. Lgs. 58/1998:
 - a) approvazione della “Prima Sezione” della Relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-ter, del D. Lgs. n. 58/1998;
 - b) voto consultivo sulla “Seconda Sezione” della Relazione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998.
5. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie *ex art. 2357 e ss. c.c.*, previa revoca della precedente delibera assembleare. Delibere inerenti e conseguenti.

* * *

PARTECIPAZIONE IN ASSEMBLEA DEI SOCI TRAMITE RAPPRESENTANTE DESIGNATO

Ai sensi dell'art. 106, comma 4, del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020, recante “Misure di potenziamento del servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19” (il “D.L. Covid-19”), convertito con modificazioni dalla Legge 24 aprile 2020 n. 27 e la cui applicabilità è stata prorogata, da ultimo, fino al 31 luglio 2023, ai sensi dell'art. 3, comma 10 undecies, Decreto Legge n. 198/2022, convertito con modificazioni dalla Legge 24 febbraio 2023 n. 14 (Decreto Legge c.d. “Milleproroghe”), l'intervento in Assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto avverrà esclusivamente mediante conferimento di delega (o subdelega) al rappresentante designato dalla

Società ai sensi dell'art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF"). A tale fine, la Società ha conferito l'incarico di rappresentante designato a Monte Titoli S.p.A.. (il "Rappresentante Designato"), a cui dovrà essere conferita delega, con le modalità e alle condizioni di seguito indicate nella Sezione "RAPPRESENTANTE DESIGNATO".

Al suddetto Rappresentante Designato possono essere conferite anche deleghe o subdeleghe ai sensi dell'articolo 135-novies del TUF, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, del TUF.

PARTECIPAZIONE IN ASSEMBLEA DEGLI ALTRI SOGGETTI LEGITTIMATI

Gli Amministratori, i Sindaci, il Rappresentante Designato, il segretario della riunione e i rappresentanti della società di revisione nonché gli altri soggetti legittimati ai sensi di legge diversi da coloro ai quali spetta il diritto di voto, potranno intervenire in Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione che ne garantiscano l'identificazione. Le istruzioni per la partecipazione all'Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione verranno rese note dalla Società agli Amministratori e ai Sindaci, nonché agli altri legittimati all'intervento, diversi da coloro ai quali spetta il diritto di voto.

LEGITTIMAZIONE ALL'INTERVENTO IN ASSEMBLEA E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO

Ai sensi di legge e dello Statuto sociale, la legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto – che potrà avvenire esclusivamente tramite Rappresentante Designato – è attestata da una comunicazione alla Società effettuata, in conformità alle proprie scritture contabili, dall'intermediario che tiene i conti sui quali sono registrate le azioni Cairo Communication, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (*i.e.* **mercoledì 26 aprile 2023**, c.d. "*record date*"); le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del voto in Assemblea. Pertanto, coloro che risulteranno titolari delle azioni della Società solo successivamente a tale data non saranno legittimati a intervenire e votare in Assemblea. Si rammenta che la comunicazione alla Società è effettuata dall'intermediario su richiesta del soggetto cui spetta il diritto di voto. Ai titolari del diritto di voto è dunque richiesto di impartire istruzioni all'intermediario abilitato che tiene i relativi conti, affinché effettui la predetta comunicazione alla Società. Eventuali richieste di preavviso da parte dell'intermediario abilitato non sono imputabili alla Società.

La comunicazione dell'intermediario dovrà pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data dell'Assemblea e, pertanto, entro **mercoledì 3 maggio 2023**. Resta, tuttavia, ferma la legittimazione all'intervento e al voto, nei termini sopra citati e nel rispetto dei termini per il conferimento delle deleghe al Rappresentante Designato, qualora le comunicazioni pervengano alla Società oltre il predetto termine, purché entro l'inizio dei lavori assembleari.

INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO E PRESENTAZIONE DI NUOVE PROPOSTE DI DELIBERA

Ai sensi dell'art. 126-*bis* del TUF, i Soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale Sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso (*i.e.*, entro **venerdì 7 aprile 2023**), l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti, ovvero presentare proposte di deliberazione sulle materie già all'ordine del giorno dell'Assemblea, indicandole nella domanda.

Ai sensi dell'art. 126-bis, comma 3, del TUF, l'integrazione non è ammessa in relazione ad argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma delle vigenti disposizioni, su proposta del Consiglio di Amministrazione o sulla base di un progetto o di una relazione da esso predisposta, diversa da quelle di cui all'art. 125-*ter*, comma 1, del TUF.

La domanda, unitamente alla comunicazione (o comunicazioni) – rilasciata, ai sensi delle vigenti disposizioni, dagli intermediari che tengono i conti sui quali sono registrate le azioni dei Soci richiedenti – attestante la titolarità della suddetta partecipazione (ai fini della relativa legittimazione), deve essere fatta pervenire per iscritto, entro il suddetto termine, mediante consegna, o invio tramite posta raccomandata, presso la sede legale della Società (via Rizzoli n. 8, 20132 Milano) all'attenzione del Segretario del Consiglio di Amministrazione, ovvero tramite trasmissione via e-mail o posta elettronica certificata all'indirizzo

assemblea@cairocommunication.legalmail.it, unitamente alle informazioni che consentano l'individuazione dei Soci presentatori (al riguardo si invita a fornire anche un recapito telefonico di riferimento). Sempre entro il suddetto termine e con le medesime modalità deve essere trasmessa, da parte degli eventuali Soci proponenti, una relazione illustrativa della motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie delle quali si propone la trattazione a integrazione dell'ordine del giorno ovvero la motivazione delle ulteriori proposte di deliberazione presentate su materie già all'ordine del giorno.

La Società darà notizia delle eventuali integrazioni dell'elenco delle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea o della presentazione di ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno della stessa, nelle medesime forme prescritte per la pubblicazione del presente avviso di convocazione, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea (*i.e.*, **entro domenica 23 aprile 2023**).

Contestualmente alla pubblicazione della notizia di integrazione dell'ordine del giorno o della presentazione di proposte di deliberazione sulle materie già all'ordine del giorno, tali ultime proposte, così come la relativa relazione predisposta dai Soci presentatori e la relazione dei Soci richiedenti un'integrazione dell'ordine del giorno, accompagnate da eventuali valutazioni del Consiglio di amministrazione, saranno messe a disposizione del pubblico, con le medesime modalità di cui all'art. 125-ter, comma 1, del TUF.

RAPPRESENTANTE DESIGNATO

Ai sensi dell'art. 106, comma 4, del D.L. Covid-19, **l'intervento in Assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto avverrà esclusivamente per il tramite del Rappresentante Designato dalla Società** ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF, cui dovrà essere conferita delega, senza spese a carico del delegante (fatta eccezione per le eventuali spese di spedizione), con istruzioni di voto, su tutte o alcune delle proposte all'Ordine del Giorno dell'Assemblea, attraverso lo specifico modulo disponibile, con le relative istruzioni per la compilazione e trasmissione, nella sezione del sito *internet* della Società www.cairocommunication.it (sezione "Assemblea 2023").

La delega, con le istruzioni di voto, deve pervenire – entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (*i.e.*, **entro giovedì 4 maggio 2023**) unitamente alla copia di un documento di identità del delegante in corso di validità o, qualora il delegante sia una persona giuridica, del legale rappresentante *pro tempore* ovvero di altro soggetto munito di idonei poteri, unitamente a documentazione idonea ad attestarne qualifica e poteri – al Rappresentante Designato, con le seguenti modalità alternative: (i) trasmissione di copia riprodotta informaticamente (PDF) all'indirizzo di posta elettronica certificata rd@pec.euronext.com (oggetto "Delega Assemblea Cairo Communication 2023") dalla propria casella di posta elettronica certificata (o, in mancanza, dalla propria casella di posta elettronica ordinaria, in tal caso la delega con le istruzioni di voto deve essere sottoscritta con firma elettronica qualificata o digitale); (ii) trasmissione in originale, tramite corriere o raccomandata A/R alla c.a. area Register Services, presso Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, 20123 Milano (Rif. "Delega Assemblea Cairo Communication 2023"), anticipandone copia riprodotta informaticamente (PDF) a mezzo posta elettronica ordinaria all'indirizzo rd@pec.euronext.com (oggetto "Delega Assemblea Cairo Communication 2023").

La delega e le istruzioni di voto sono revocabili entro il medesimo termine di cui sopra (*i.e.*, **entro giovedì 4 maggio 2023**).

La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto.

Si precisa che le azioni della Società per le quali è stata conferita la delega, anche parziale, sono computate ai fini della regolare costituzione dell'Assemblea. In relazione alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto, le azioni non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione delle delibere.

In mancanza della comunicazione dell'intermediario abilitato attestante la legittimazione all'intervento in Assemblea la delega sarà considerata priva di effetto.

Al Rappresentante Designato possono essere conferite anche deleghe o sub-deleghe ai sensi dell'art. 135-novies del TUF, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, del TUF.

Coloro i quali non intendessero avvalersi della modalità di intervento prevista dall'art. 135-undecies del TUF potranno, in alternativa, conferire, allo stesso Rappresentante Designato, delega o subdelega *ex art.* 135-novies TUF, contenente necessariamente le istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno, mediante utilizzo dell'apposito modulo di delega/sub-delega, disponibile nel sito *internet* della Società

www.cairocommunication.it (sezione “Assemblea 2023”), senza spese a carico del delegante (fatta eccezione per le eventuali spese di spedizione). Per il conferimento delle deleghe/sub-deleghe dovranno essere seguite le stesse modalità sopra indicate e riportate nel modulo di delega. La delega deve pervenire entro le ore 18:00 del giorno precedente l’assemblea (e, comunque, entro l’inizio dei lavori assembleari). Entro il suddetto termine la delega e le istruzioni di voto possono sempre essere revocate.

In mancanza della comunicazione dell’intermediario abilitato attestante la legittimazione all’intervento in Assemblea, la delega sarà considerata priva di effetto.

Per eventuali chiarimenti inerenti al conferimento della delega (ed in particolare circa la compilazione del modulo di delega e delle Istruzioni di voto e la loro trasmissione) i soggetti legittimati all’intervento in Assemblea possono contattare Monte Titoli S.p.A. via e-mail all’indirizzo RegisterServices@euronext.com o al numero (+39) 02.33635810 nei giorni d’ufficio aperti, dalle 9:00 alle 17:00.

VOTO PER CORRISPONDENZA

Si ricorda che non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici.

DIRITTO DI PORRE DOMANDE SULLE MATERIE ALL’ORDINE DEL GIORNO

Ai sensi dell’art. 127-ter del TUF, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono porre domande sulle materie all’ordine del giorno prima dell’Assemblea. La Società non prenderà in considerazione le domande che non siano relative alle materie all’ordine del giorno dell’Assemblea.

Ai sensi dell’art. 127-ter, comma 1-bis del TUF, le domande dovranno pervenire alla Società, secondo le modalità di seguito indicate, entro la fine del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l’Assemblea (*i.e.*, **entro mercoledì 26 aprile 2023**).

Le domande, corredate dalla certificazione – rilasciata, ai sensi delle vigenti disposizioni, dagli intermediari che tengono i conti sui quali sono registrate le azioni dell’avente diritto – attestante la titolarità della partecipazione, possono essere fatte pervenire, unitamente a informazioni che consentano l’identificazione dell’avente diritto, mediante invio a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società (Via Rizzoli n. 8, 20132 Milano), ovvero mediante invio a mezzo e-mail o posta elettronica certificata all’indirizzo assemblea@cairocommunication.legalmail.it.

Le risposte alle domande pervenute entro il predetto termine sono fornite almeno due giorni prima dell’Assemblea, mediante pubblicazione sul sito *internet* www.cairocommunication.it (sezione “Assemblea 2023”). La Società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

Si segnala che la titolarità del diritto di voto potrà essere attestata anche successivamente all’invio delle domande purché entro il terzo giorno successivo alla *record date* (*i.e.*, **entro sabato 29 aprile 2023**).

ALTRI DIRITTI DEGLI AZIONISTI

In relazione al fatto che l’intervento in Assemblea avverrà esclusivamente tramite il Rappresentante Designato, gli Azionisti legittimati che intendono formulare proposte di deliberazione e di votazione sugli argomenti all’ordine del giorno dovranno presentarle **entro domenica 23 aprile 2023** tramite e-mail o posta elettronica certificata all’indirizzo assemblea@cairocommunication.legalmail.it. Tali proposte saranno pubblicate senza indugio sul sito *internet* www.cairocommunication.it (sezione “Assemblea 2023”), al fine di consentire (i) agli aventi diritto al voto di esprimersi consapevolmente, anche tenendo conto di tali nuove proposte, e (ii) al Rappresentante Designato di raccogliere istruzioni di voto eventualmente anche sulle medesime.

Il richiedente dovrà fornire idonea documentazione comprovante la legittimazione a intervenire in Assemblea e il rilascio di delega al Rappresentante Designato per la partecipazione all’Assemblea medesima. Si raccomanda che le proposte siano formulate in modo chiaro e completo, auspicabilmente accompagnate da una relazione che ne riporti la motivazione.

CAPITALE SOCIALE E AZIONI CON DIRITTO DI VOTO

Il capitale Sociale di Cairo Communication è di Euro 6.989.663,10, rappresentato da n. 134.416.598 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Ogni azione ordinaria dà diritto a un voto, a eccezione di quanto previsto dai meccanismi di maggioranza del voto agli artt. 6 e 13 dello Statuto della Società.

A tale riguardo si rende noto che:

- a. alla data di pubblicazione del presente avviso di convocazione la Società detiene n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale, per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto è sospeso (tale numero potrebbe variare nel periodo tra la data di pubblicazione di questo avviso e quella dell'Assemblea);
- b. il numero dei diritti di voto esercitabili in ragione della maturazione del diritto di voto maggiorato ai sensi dell'art. 13.7 dello Statuto è pubblicato sul sito *internet* (www.cairocommunication.it, sezione "Corporate Governance/Voto maggiorato") e sarà aggiornato nei termini di cui all'art. 85-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**").

PUNTO N. 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO (NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE)

L'Assemblea è chiamata a procedere alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione.

Si ricorda che la nomina del Consiglio di Amministrazione è prevista avvenire mediante voto di lista ai sensi dell'art. 15 dello Statuto Sociale (consultabile sul sito *internet* www.cairocommunication.it, sezione "Corporate Governance") e delle applicabili vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

In conformità allo Statuto Sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque a undici membri nominati dall'Assemblea sulla base di liste nelle quali i candidati devono essere indicati secondo un numero progressivo.

Gli amministratori sono rieleggibili.

Con riferimento alla presentazione delle liste, si segnala che hanno diritto di presentare le liste gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti presentatori, siano complessivamente titolari, alla data di presentazione della lista, di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, come da Statuto Sociale e da Determinazione Consob n. 76 del 30 gennaio 2023. La titolarità della quota minima è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del Socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società.

Ogni lista deve contenere candidati in possesso dei requisiti di indipendenza richiamati dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF (*i.e.*, i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci nell'art. 148, comma 3 del TUF) nel numero minimo previsto dalla normativa di legge e regolamentare (*i.e.*, almeno uno dei componenti, ovvero due se il Consiglio di Amministrazione è composto da più di 7 componenti), avuto anche riguardo al segmento di quotazione delle azioni. Si ricorda inoltre che la Società ha aderito al Codice di Corporate Governance che prevede che un numero adeguato di amministratori risulti indipendente ai sensi delle disposizioni ivi contenute e che le candidature siano accompagnate dall'indicazione dell'eventuale idoneità a qualificarsi come amministratore indipendente ai sensi di tali criteri; inoltre, con delibera consiliare del 14 marzo 2023, la Società ha adottato i criteri di valutazione dei requisiti di indipendenza degli amministratori e dei sindaci consultabili sul sito *internet* della Società www.cairocommunication.it.

Inoltre, le liste devono essere formate nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Ogni candidato deve presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. I Soci non possono concorrere, neppure per interposta persona o mediante società fiduciaria, alla presentazione di più di una lista, né possono votare liste diverse; in caso di inosservanza, non si tiene conto della relativa sottoscrizione e voto. I Soci facenti parte di un gruppo possono presentare una sola lista.

Le liste devono essere depositate presso la sede Sociale, secondo le modalità di seguito indicate, entro il venticinquesimo giorno precedente a quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.*, **entro giovedì 13 aprile 2023**), corredate da:

- a) un'esauriente informativa sulle caratteristiche professionali e personali dei candidati (comprensiva dell'indicazione del genere di appartenenza), con l'elenco delle cariche di amministrazione e controllo eventualmente detenute in altre società;
- b) della dichiarazione circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Corporate Governance, tenuto conto dei criteri di valutazione dei

- requisiti di indipendenza degli amministratori e dei sindaci adottati con delibera consiliare del 14 marzo 2023 e consultabili sul sito internet della Società www.cairocommunication.it;
- c) dell'indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente posseduta;

Le liste devono essere sottoscritte dagli Azionisti che le hanno presentate (o dal loro mandatario).

La/e relativa/e comunicazione/i attestante/i la suddetta partecipazione e rilasciata/e da intermediario autorizzato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge o regolamentari può/possono essere fatta/e pervenire anche successivamente purché entro ventuno giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.*, **entro lunedì 17 aprile 2023**).

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono si considerano come non presentate.

Ai fini dell'elezione degli amministratori si tiene conto delle sole liste che abbiano ottenuto almeno la metà dei voti richiesti dallo Statuto sociale per la presentazione delle liste.

Nel caso in cui vi siano due o più liste che abbiano ottenuto pari numero di voti, prevale quella presentata dalla più elevata quota di capitale ovvero, in caso di parità, dal maggior numero di Soci.

Nel caso in cui sia presentata una sola lista o una sola lista abbia ottenuto una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto per la presentazione di una lista, tutti gli amministratori sono tratti da tale lista.

Infine, ai sensi dello Statuto Sociale, nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista, gli amministratori sono nominati dall'Assemblea con votazione a maggioranza relativa, nel rispetto della normativa vigente in tema di genere meno rappresentato, nell'ambito delle candidature presentate per iniziativa di Soci e depositate presso la sede legale della Società in Via Rizzoli n. 8, 20132, Milano almeno sette giorni prima della data fissata per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.*, **entro lunedì 1 maggio 2023**), unitamente alla esauriente informativa già sopra indicata per la presentazione delle liste.

Per ogni altra informazione relativa alle modalità di redazione, presentazione e votazione delle liste, si rinvia a quanto previsto dall'articolo 15 dello Statuto Sociale e a quanto previsto nella Relazione sulle materie all'ordine del giorno, predisposta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF dal Consiglio di Amministrazione in merito alla "Nomina del Consiglio di Amministrazione", che viene messa a disposizione del pubblico in data odierna presso la sede sociale e sul sito internet www.cairocommunication.it, sezione "Assemblea 2023".

Deposito delle liste con un mezzo di comunicazione a distanza e pubblicità delle stesse

Le liste e copia della documentazione richiesta a corredo delle stesse, possono essere depositate, oltre che presso la sede legale, anche a mezzo di trasmissione via e-mail o posta elettronica certificata all'indirizzo assemblea@cairocommunication.legalmail.it (al riguardo si precisa di trasmettere congiuntamente alla suddetta documentazione informazioni che consentano l'identificazione del soggetto che procede al deposito ed un recapito telefonico di riferimento).

Delle liste e delle informazioni presentate a corredo di esse viene data pubblicità ai sensi della disciplina vigente (ovvero in particolare mediante messa a disposizione presso la sede legale della Società e pubblicazione sul sito *internet* della stessa, www.cairocommunication.it sezione "Assemblea2023", nonché deposito presso Borsa Italiana S.p.A. almeno ventuno giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.* **entro il 17 aprile 2023**). Con le medesime modalità e nel medesimo termine saranno rese note eventuali proposte contestualmente formulate da Azionisti che presentino liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e siano inerenti a tale nomina. Con le medesime modalità e nel medesimo termine saranno rese note eventuali proposte contestualmente formulate dai Soci che presentino liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione e siano inerenti a tale nomina.

PUNTO N. 3 ALL'ORDINE DEL GIORNO (NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE)

L'Assemblea è chiamata inoltre a procedere alla nomina di un nuovo Collegio Sindacale.

Si ricorda che la nomina del Collegio Sindacale è prevista avvenire mediante voto di lista ai sensi dell'art. 26 dello Statuto Sociale (consultabile sul sito internet www.cairocommunication.it, sezione "Corporate Governance") e delle applicabili vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

In conformità con lo Statuto Sociale, il Collegio Sindacale è costituito da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti, nominati sulla base di liste presentate dagli Azionisti contenenti non più di cinque candidati indicati con un numero progressivo.

I sindaci uscenti sono rieleleggibili.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprono gli incarichi di sindaco in altre 5 società quotate (non includendosi nelle stesse le società controllate, ancorché quotate) o comunque superino i limiti al cumulo degli incarichi previsti dalla legge e dalla Consob o che non siano in possesso dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile, nonché dai criteri di valutazione dei requisiti di indipendenza degli amministratori e dei sindaci adottati con delibera consiliare del 14 marzo 2023 e consultabili sul sito internet della Società www.cairocommunication.it, ovvero si trovino in situazioni di ineleggibilità, incompatibilità e decadenza previste dalla legge. La composizione del Collegio Sindacale deve in ogni caso rispettare la normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente in tema di equilibrio tra i generi.

La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Le liste che contengono un numero di candidati pari o superiore a tre devono assicurare il rispetto dell'equilibrio fra i generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente (in tal caso il criterio di riparto di due quinti dovrà essere applicato con arrotondamento per difetto e non per eccesso, come indicato dalla Comunicazione Consob n. 1/20 del 30 gennaio 2020).

Con riferimento alla presentazione delle liste, si segnala che hanno diritto di presentare le liste gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri Azionisti presentatori, siano complessivamente titolari, alla data di presentazione della lista, di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, come da Statuto Sociale e da Determinazione Consob n. 76 del 30 gennaio 2023. La titolarità della quota minima è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del Socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società.

Gli Azionisti non possono concorrere, neppure per interposta persona o Società fiduciaria, alla presentazione di più di una lista né possono votare liste diverse; in caso di inosservanza, non si tiene conto della relativa sottoscrizione e voto. I Soci facenti parte di un gruppo possono presentare una sola lista.

Le liste devono essere depositate presso la sede Sociale, secondo le modalità di seguito indicate, entro il venticinquesimo giorno precedente a quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.*, **entro giovedì 13 aprile 2023**), corredate da:

- a) i *curricula* dei candidati, contenenti un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali (ivi compresa quella di genere) e professionali dei candidati, contenenti l'elenco delle cariche di amministrazione e controllo eventualmente detenute in altre Società;
- b) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con indicazione della percentuale di partecipazione complessiva detenuta alla presentazione della lista nonché dalla certificazione di legge della titolarità della quota di partecipazione;
- c) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, ai sensi delle disposizioni applicabili; e
- d) una dichiarazione con la quale i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità: (i) l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti richiesti in base a quanto previsto dalla normativa primaria e secondaria vigente e (ii) l'eventuale sussistenza dei requisiti di indipendenza richiesti dall'art. 148, comma 3, del TUF e di quelli ulteriori previsti dal Codice di Corporate Governance nonché dei criteri di valutazione dei requisiti di indipendenza degli amministratori e dei sindaci adottati con delibera consiliare del 14 marzo 2023 e consultabili sul sito internet della Società www.cairocommunication.it.

Le liste devono essere sottoscritte dagli Azionisti che le hanno presentate (o dal loro mandatario).

Qualora le liste siano presentate da soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, una dichiarazione, *ex artt. 147-ter*, comma 3, del TUF e 144-*quinquies* del Regolamento Emittenti, attestante l'assenza dei rapporti di collegamento tra i Soci di minoranza ed i Soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti (tenendo conto anche delle raccomandazioni formulate dalla Consob con Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009).

Inoltre, si invitano gli Azionisti a comunicare tempestivamente alla Società, tenuto conto di quanto previsto ai sensi dell'art. 2400, ultimo comma, del Codice Civile, eventuali variazioni rilevanti dell'informativa già rilasciata che dovessero intervenire sino al giorno dell'Assemblea.

La/e relativa/e comunicazione/i attestante/i la suddetta partecipazione rilasciata/e da intermediario autorizzato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge o regolamentari può/possono essere fatta/e pervenire anche successivamente purché entro ventuno giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.*, **entro lunedì 17 aprile 2023**).

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono si considerano come non presentate.

Nel caso in cui, entro il termine di deposito delle liste dei candidati alla carica di componente del Collegio Sindacale (*i.e.*, **entro giovedì 13 aprile 2023**), sia stata presentata una sola lista, ovvero siano state presentate liste soltanto da Azionisti che risultino tra loro collegati ai sensi dell'art. 144-*quinquies* del Regolamento Emittenti e della disciplina di legge e regolamentare vigente, potranno essere presentate liste sino al quarto giorno successivo a tale data (*i.e.*, **lunedì 17 aprile 2023**). La sopra indicata quota minima di partecipazione per la presentazione di liste sarà da considerarsi ridotta della metà.

Nel caso in cui venga presentata una sola lista, da essa sono tratti i tre sindaci effettivi e i due sindaci supplenti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati; in tal caso la presidenza del collegio sindacale spetta al candidato indicato al primo posto di tale lista.

In caso vi siano due o più liste che abbiano ottenuto pari numero di voti, prevale quella presentata dalla più elevata quota di capitale ovvero, in caso di parità, dal maggior numero di Soci.

Nel caso in cui non sia presentata o ammessa alcuna lista, il collegio sindacale ed il suo presidente vengono nominati dall'Assemblea con votazione a maggioranza relativa nel rispetto della normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Per ogni altra informazione relativa alle modalità di redazione, presentazione e votazione delle liste, si rinvia a quanto previsto dall'articolo 26 dello Statuto Sociale e a quanto previsto nella Relazione sulle materie all'ordine del giorno, predisposta ai sensi dell'art. 125-*ter* del TUF dal Consiglio di Amministrazione in merito alla "Nomina del Consiglio del Collegio Sindacale", che viene messa a disposizione del pubblico in data odierna presso la sede sociale e sul sito internet www.cairocommunication.it, sezione "Assemblea2023".

Deposito delle liste con un mezzo di comunicazione a distanza e pubblicità delle stesse

Delle liste e delle informazioni presentate a corredo di esse viene data pubblicità ai sensi della disciplina vigente (ovvero in particolare mediante messa a disposizione presso la sede legale della Società e pubblicazione sul sito *internet* della stessa, www.cairocommunication.it sezione "Assemblea2023", nonché deposito presso Borsa Italiana S.p.A. almeno ventuno giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (*i.e.* **entro il 17 aprile 2023**). Con le medesime modalità e nel medesimo termine saranno rese note eventuali proposte contestualmente formulate da Azionisti che presentino liste per la nomina del Collegio Sindacale e siano inerenti a tale nomina.

DOCUMENTI E INFORMAZIONI

Si segnala che la documentazione concernente gli argomenti all'ordine del giorno prevista dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società nonché pubblicata sul sito *internet* della Società www.cairocommunication.it (sezione "Assemblea 2023") e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com) e, comunque, con le modalità previste ai sensi della disciplina vigente nei termini ivi prescritti e i Soci e gli altri aventi diritto a intervenire all'Assemblea hanno facoltà di ottenerne copia. In particolare, sono poste a disposizione del pubblico:

- **alla data odierna**, contestualmente alla pubblicazione del presente avviso, la Relazione del Consiglio di Amministrazione in merito agli argomenti di cui ai punti n. 2, e 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria; la Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione redatta ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Emittenti in merito all'argomento di cui al punto n. 5 dell'Ordine del Giorno;
- **entro venerdì 31 marzo 2023**, la Relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, la dichiarazione recante informazioni di carattere non finanziario ai sensi del D. Lgs. n. 254/2016; la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022;
- **entro lunedì 17 aprile 2023**, la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF; e
- **entro domenica 23 aprile 2023** presso la sede Sociale, la documentazione indicata dall'art. 77, comma 2-bis, del Regolamento Emittenti.

Si segnala che informazioni in merito all'Assemblea e alla partecipazione alla stessa, anche con riferimento a quanto previsto dall'art. 125-*quater* del TUF, sono pubblicate, nel rispetto dei termini di legge, sul sito *internet* www.cairocommunication.it (sezione "Assemblea 2023").

Milano, 28 marzo 2023

* * *

Il presente avviso viene pubblicato in data 28 marzo 2023 sul sito internet della Società www.cairocommunication.it (sezione "Assemblea 2023"), presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com) e, per estratto, sul quotidiano Corriere della Sera in data 29 marzo 2023.

Cairo Communication S.p.A.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo

Sommario

Cariche Sociali	18
Composizione Societaria	21
Relazione degli Amministratori sulla gestione	22
Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022	58
Prospetti contabili	59
Note esplicative al bilancio consolidato	64
Allegati	123
Elenco partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2022	124
Rapporti con Parti Correlate	130
Appendice - Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob	134
Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971	138
Relazione della Società di Revisione	139

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022	148
Prospetti contabili	149
Note esplicative al bilancio d'Esercizio	153
Allegati	192
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate direttamente	193
Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate del settore concessionarie, il Trovatore	194
Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate direttamente del settore editoriale Cairo Editore, Editoria Televisiva La7, RCS e Operatore di Rete	195
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate del settore concessionarie, il Trovatore ed attività cessate (31 dicembre 2021)	196
Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate direttamente del settore editoriale Cairo Editore, Editoria Televisiva La7, RCS e Operatore di Rete (31 dicembre 2021)	197
Conto Economico e Stato patrimoniale ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	198
Situazione economico e patrimoniale proforma 2021	200
Appendice - Informazioni ai sensi dell'art. 149- <i>duodecies</i> del Regolamento Emittenti Consob	202
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971	205
Relazione della Società di Revisione	206
Relazione del Collegio Sindacale	212



Relazione degli Amministratori sulla gestione



Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione (*)

Dott. Urbano Cairo (**)	Presidente
Dott. Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Dott.ssa Daniela Bartoli	Consigliere
Dott.ssa Stefania Bedogni	Consigliere
Dott. Giuseppe Brambilla di Civesio	Consigliere
Avv. Laura Maria Cairo	Consigliere
Dott. Roberto Cairo	Consigliere
Dott. Massimo Ferrari	Consigliere
Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere
Dott. Marco Pompignoli	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

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

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Dott.ssa Paola Mignani	Consigliere
Dott.ssa Daniela Bartoli	Consigliere
Dott. Giuseppe Brambilla di Civesio	Consigliere

Collegio Sindacale (***)

Dott. Michele Paolillo	Presidente
Dott.ssa Gloria Marino	Sindaco effettivo
Dott.ssa Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Dott. Emilio Fano	Sindaco supplente
Dott. Domenico Fava	Sindaco supplente

Società di revisione (****)

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 6 maggio 2020. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2020-2021-2022, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2022

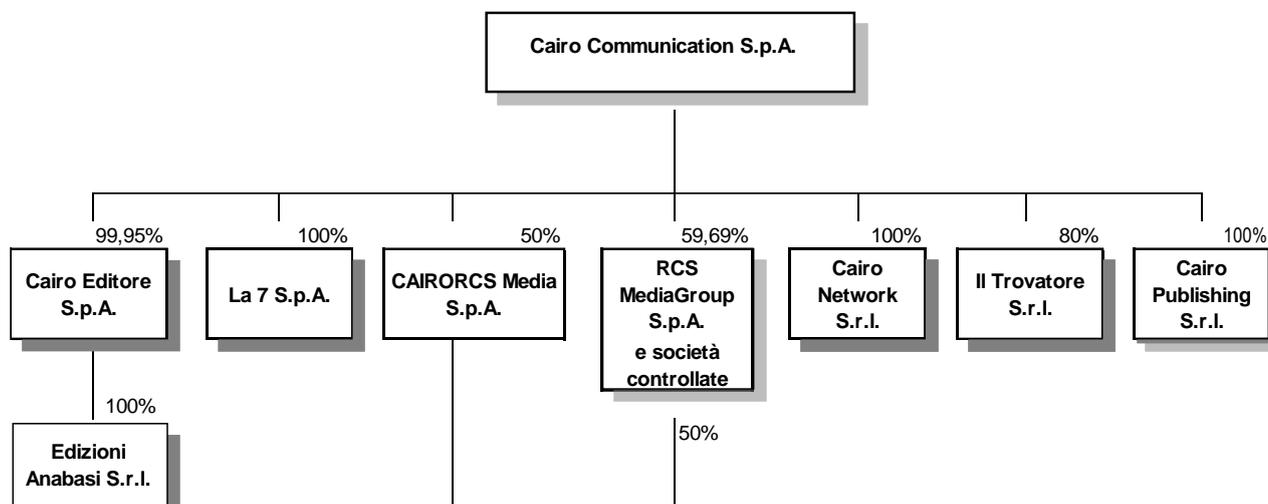
(**) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

(***) Il Collegio Sindacale in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 6 maggio 2020. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2020-2021-2022 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

(****) In carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2028



Il Gruppo al 31 dicembre 2022





RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2022

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenziano rispettivamente un utile netto di Euro 25,7 milioni ed un utile netto consolidato di pertinenza del Gruppo di Euro 32,1 milioni.

Nel 2022 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) e operatore di rete (Cairo Network);
- concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari (CAIRORCS Media);
- editore di quotidiani e periodici (settimanali e mensili), in Italia e Spagna, attraverso RCS MediaGroup, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale e nella distribuzione alle edicole con la società controllata m-dis.

L'inizio del 2022 si è ancora caratterizzato per la prosecuzione dell'emergenza sanitaria, con la diffusione della variante Omicron. A partire dall'inizio del mese di febbraio la situazione ha iniziato a migliorare sia in Italia che in Spagna consentendo nell'arco dell'anno la progressiva rimozione delle limitazioni.

Dopo la fase di contrazione del 2020, la ripresa economica iniziata nel 2021 si è caratterizzata per un aumento dei prezzi dei trasporti e di diverse materie prime, tra le quali la carta da stampa e l'energia, ed in alcuni casi anche per difficoltà di approvvigionamento. Questa situazione sta determinando un generale incremento dei costi di produzione e difficoltà nei processi produttivi per diversi settori. Dopo diversi anni di sostanziale stabilità dei prezzi, nel 2021 l'indice nazionale dei prezzi al consumo ha registrato sia in Italia che in Spagna una crescita più significativa rispetto al più recente passato e anche il 2022 si è caratterizzato in entrambi i paesi per elevati tassi di inflazione.

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, hanno determinato una situazione di generale significativa incertezza, accentuando la descritta dinamica dei costi già in corso dal 2021, e un rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti.

Il Gruppo monitora quotidianamente l'evolversi della situazione al fine di minimizzarne gli impatti mediante la definizione e implementazione di piani di azione flessibili e tempestivi.

Per l'intero anno 2022, in Italia il PIL si è incrementato del 3,7% rispetto al 2021 (Fonte: ISTAT). Dopo diversi anni di sostanziale stabilità, a partire dal 2021 i prezzi al consumo sono tornati a crescere ed a dicembre 2022 si registra un incremento su base annua dell'11,3% rispetto al 2021 (Fonte: ISTAT – indice FOI senza tabacchi). In Spagna, nel 2022 la crescita del PIL è stata pari al 2,7% rispetto al 2021 (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE). L'inflazione su base annua è cresciuta del 5,7% (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE).

In Italia, nel 2022 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen gennaio-dicembre 2022) è stato in flessione del 2,8% rispetto al 2021 con l'*on-line* (esclusi *search*, *social media* e *over the top*), i periodici, la TV e i quotidiani in flessione rispettivamente del 3,2%, del 4,8%, del 5,2% e del 6,1%.

In Spagna, nel 2022 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita del 2,5% rispetto al 2021 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani segna una crescita del 2,1%, il mercato dei periodici risulta in decremento dell'1,4%. La raccolta su internet (esclusi *social media*, *search*, *etc.*) è stata in crescita



del 5,4%.

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

Sul fronte diffusionale, nel 2022, in Italia i quotidiani di informazione generale registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 6,8%, mentre i quotidiani sportivi registrano un incremento delle diffusioni cartacee e digitali pari al 2,7% (Fonte: dati ADS gennaio-dicembre 2022).

In Spagna, nel 2022 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-9,4%), sia per i quotidiani economici (-8%), sia per il segmento dei quotidiani sportivi (-12%) (Fonte: OJD).

Nel 2022, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente il conflitto in Ucraina e il perdurare dell'emergenza sanitaria:

- il **Gruppo** ha conseguito ricavi in linea con quelli realizzati nel 2021 e confermato la forte marginalità della gestione corrente che ha continuato a generare flussi di cassa positivi, con un indebitamento finanziario netto di Euro 15,2 milioni al 31 dicembre 2022 (una posizione finanziaria netta positiva di Euro 37 milioni al 31 dicembre 2021), dopo avere distribuito dividendi a livello di Gruppo per Euro 36,7 milioni e sostenuto uscite per Euro 10 milioni per la transazione del contenzioso relativo all'immobile di via Solferino e per Euro 59,9 milioni per l'acquisto dello stesso immobile;
- **RCS** ha conseguito ricavi in linea con quelli realizzati nel 2021 e confermato la forte marginalità della gestione corrente. A fine dicembre l'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 31,6 milioni (una posizione finanziaria netta positiva di Euro 16,7 milioni fine 2021), dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31 milioni e sostenuto le descritte uscite in relazione all'immobile di via Solferino. Il *Corriere della Sera* ha conseguito eccellenti risultati diffusionali in edicola e ha proseguito nella crescita del digitale e a fine dicembre la sua *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) risulta pari a 508 mila abbonamenti (384 mila a fine 2021). La customer base dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato)* a fine dicembre è pari a 171 mila abbonamenti (80 mila a fine 2021). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali sono cresciuti raggiungendo a fine dicembre 2022 i 101 mila abbonamenti per *El Mundo* (80 mila a fine 2021) e i 51 mila abbonamenti per *Expansion* (41 mila a fine 2021) (Fonte Interna);
- il **settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (nel 2022 3,72% sul totale giorno e 4,82% in *prime time*). Nel 2022, la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 150 milioni (Euro 155,5 milioni nel 2021);
- il **settore editoriale periodici Cairo Editore** ha registrato una flessione dei risultati principalmente per effetto dell'aumento del costo della carta di circa Euro 6,5 milioni (su base annua).

Nel 2022, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 1.175,9 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.126,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 49,2 milioni), in flessione di Euro 0,1 milioni rispetto ad Euro 1.176,0 milioni nel 2021 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.136,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 39,1 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 159,2 milioni (Euro 183,2 milioni nel 2021), è stato impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa Euro 34,9 milioni.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 147,1 milioni e Euro 69,3 milioni (rispettivamente Euro 179,4 milioni e Euro 103,2 milioni nel 2021). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 12,1 milioni (oneri per Euro 3,8 milioni nel 2021) e includono, per Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 32,1 milioni (Euro 51 milioni nel 2021, quando aveva beneficiato per Euro 7,3 milioni dalla plusvalenza realizzata nella cessione della Unidad Editorial Juegos S.A.).



Con riferimento ai settori di attività, nel 2022:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 4,4 milioni ed Euro 1,9 milioni (rispettivamente Euro 9,2 milioni ed Euro 7,4 milioni nel 2021). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1 milione di copie medie vendute nel periodo gennaio-dicembre 2022 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 32%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di “*Enigmistica Più*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 1,2 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 15,6 milioni (Euro 15,5 milioni nel 2021). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 0,4 milioni (negativi Euro 0,7 milioni nel 2021);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a Euro 4,8 milioni (Euro 2,9 milioni nel 2021) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 2,6 milioni (Euro 0,8 milioni nel 2021);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 134,2 milioni (Euro 155,3 milioni nel 2021), è stato impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa Euro 28 milioni. Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 122,1 milioni¹ e Euro 65 milioni (Euro 151,5 milioni e Euro 95,5 milioni nel 2021). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 845 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 207 milioni ed hanno raggiunto un’incidenza di circa il 24,5% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line di RCS si attesta nel 2022 ad Euro 148,7 milioni, con un’incidenza del 43,1% sul totale ricavi pubblicitari. Entrambi i quotidiani italiani, *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, e in Spagna *Marca* e *Expansión*, confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS per l’Italia e OJD per la Spagna). *La Gazzetta dello Sport*, con la rilevazione Audipress 2022.3, conferma la posizione di quotidiano più letto in Italia con 1,9 milioni di lettori. I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i *brand Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che si attestano nel periodo gennaio-dicembre 2022 rispettivamente a 28,7 milioni e a 18,8 milioni di utenti unici medi al mese e rispettivamente a 3,9 milioni e a 2,9 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audiweb). In Spagna, nell’ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano nel 2022 rispettivamente a 48,9 milioni, 105,9 milioni e 11,6 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics).

Nel 2022 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,85% nel totale giorno (in crescita del 10% rispetto al 2021) e al 4,98% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30 in crescita del 4% rispetto al 2021), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel 2022 La7 è stata la sesta rete in *prime time*, la quarta nella prima fascia mattutina (7:00/9:00) con uno *share* del 4,09% e la quinta nella fascia successiva (9:00/12:00) con il 4,07%. Lo *share* di La7d nel 2022 è stato pari allo 0,49% nel totale giorno e 0,38% in *prime time*. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete nel 2022 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,6% di *share* medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,9%, *Piazzapulita* con il 6%, *Propaganda Live* con il 5,8%, *Non è l’Arena* con il 5,5%, *Omnibus La7* con il 4%, *Coffee Break* con il 4,3%, *L’Aria che tira* con il 5,6%, *Tagadà* con il 3,8%, *Atlantide* con il 3,9% e *In Onda* con il 4,6%.

Nel 2022 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (più di 14 ore in media al giorno) e ore di diretta (circa 11 ore e mezza in media al giorno).

Sul fronte digital, nel 2022 gli utenti unici mensili sono stati mediamente 5,9 milioni (+24% rispetto al 2021) e gli utenti unici giornalieri 400 mila (+20%). Le *stream views* sono quasi 16 milioni al mese (+28%). La7 cresce anche sui social con a fine dicembre in totale 6,5 milioni di follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, Twitter, Instagram e Tik Tok (+11%)

¹ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo “Indicatori alternativi di performance”. Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel 2022 a complessivi Euro 3,7 milioni - l’EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2022 di RCS, approvata in data 21 marzo 2023, è pari a Euro 118,5 milioni.



Andamento della gestione

1. Gruppo Cairo Communication Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** del 2022 possono essere confrontati come segue con i valori del 2021:

(Valori in milioni di Euro)	2022	2021
Ricavi operativi lordi	1.126,7	1.136,9
Sconti di agenzia	(62,7)	(66,2)
Ricavi operativi netti	1.064,0	1.070,7
Variazione delle rimanenze	2,4	0,4
Altri ricavi e proventi	49,2	39,1
Totale ricavi	1.115,7	1.110,3
Costi della produzione	(640,6)	(605,5)
Costo del personale	(315,9)	(321,6)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(12,1)	(3,8)
Margine operativo lordo	147,1	179,4
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(77,8)	(76,2)
Risultato operativo	69,3	103,2
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(4,1)	4,6
Gestione finanziaria	(8,8)	(11,1)
Risultato prima delle imposte	56,4	96,8
Imposte sul reddito	(4,7)	(16,8)
Quota di terzi	(19,6)	(28,9)
Risultato netto delle attività in continuità	32,1	51,0
Risultato netto delle attività cessate	0	0
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	32,1	51,0

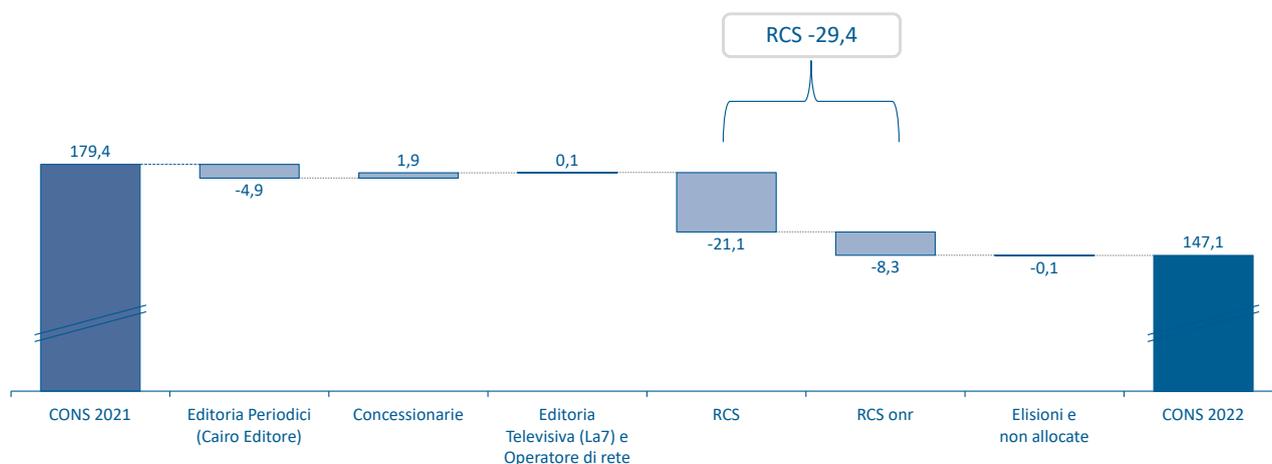
Nel 2022, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 1.175,9 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.126,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 49,2 milioni), in flessione di Euro 0,1 milioni rispetto ad Euro 1.176,0 milioni nel 2021 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.136,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 39,1 milioni).

Il margine operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 159,2 milioni (Euro 183,2 milioni nel periodo analogo del 2021) è stato impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa Euro 34,9 milioni.

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 147,1 milioni e Euro 69,3 milioni (rispettivamente Euro 179,4 milioni e Euro 103,2 milioni nel 2021). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 12,1 milioni (oneri per Euro 3,8 milioni nel 2021) e includono, per Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.



Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra il 2021 ed il 2022:



Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 32,1 milioni (Euro 51 milioni nel 2021, quando aveva beneficiato per Euro 7,3 milioni dalla plusvalenza realizzata nella cessione della Unidad Editorial Juegos S.A.).

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

Milioni di Euro	2022	2021
Risultato netto dell'esercizio	51,7	79,9
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	0,1	
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	1,5	0,1
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,1	0,6
Effetto fiscale	(0,4)	(0,1)
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	3,3	0,5
Effetto fiscale	(0,7)	(0,1)
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	0,0	(0,1)
Totale conto economico complessivo del periodo	55,6	80,8
- Di pertinenza del Gruppo	34,8	51,5
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità	20,8	29,3
	55,6	80,8

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel 2022 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici Cairo Editore, concessionarie, editoria televisiva La7 e operatore di rete e RCS), comparandoli con i risultati del 2021.



2022 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	79,5	402,0	114,8	882,9	(352,6)	1.126,7
Sconti di agenzia	0	(52,4)	0	(37,9)	27,7	(62,7)
Ricavi operativi netti	79,5	349,6	114,8	845,0	(324,9)	1.064,0
Variazione delle rimanenze	0,0	0	0	2,4	0	2,4
Altri ricavi e proventi	7,9	6,2	4,6	36,0	(5,6)	49,2
Totale ricavi	87,5	355,8	119,5	883,4	(330,5)	1.115,7
Costi della produzione	(66,7)	(327,5)	(66,5)	(510,6)	330,7	(640,6)
Costo del personale	(16,4)	(23,5)	(37,3)	(238,6)	(0,1)	(315,9)
Proventi (oneri) non ricorrenti	0	0	0	(12,1)	0	(12,1)
Margine operativo lordo	4,4	4,8	15,6	122,1	0,1	147,1
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(2,5)	(2,2)	(16,0)	(57,1)	0,0	(77,8)
Risultato operativo	1,9	2,6	(0,4)	65,0	0,1	69,3
Altri proventi (oneri) da attività/passività	0	0	0	(4,1)	0	(4,1)
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,3)	(0,4)	(8,0)	0,0	(8,8)
Risultato prima delle imposte	1,8	2,3	(0,8)	53,0	0,1	56,4
Imposte sul reddito	0,9	(1,1)	0,0	(4,5)	(0,0)	(4,7)
Quota di terzi	0	0	0	(19,6)	(0,0)	(19,6)
Risultato netto delle attività in	2,8	1,2	(0,8)	28,9	0,1	32,1
Risultato netto della attività cessate	0	0	0	0	0	0
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	2,8	1,2	(0,8)	28,9	0,1	32,1
2021 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	84,2	425,3	112,3	886,3	(371,2)	1.136,9
Sconti di agenzia	0,0	(55,5)	0,0	(40,1)	29,4	(66,2)
Ricavi operativi netti	84,2	369,8	112,3	846,2	(341,8)	1.070,7
Variazione delle rimanenze	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Altri ricavi e proventi	4,2	4,1	2,8	33,0	(4,9)	39,1
Totale ricavi	88,4	373,9	115,2	879,5	(346,7)	1.110,3
Costi della produzione	(61,7)	(346,6)	(61,6)	(482,4)	347,0	(605,5)
Costo del personale	(17,4)	(24,4)	(38,0)	(241,8)	(0,1)	(321,6)
Proventi (oneri) non ricorrenti	0,0	0,0	0,0	(3,8)	0,0	(3,8)
Margine operativo lordo	9,2	2,9	15,5	151,5	0,2	179,4
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,9)	(2,1)	(16,2)	(56,0)	0,0	(76,2)
Risultato operativo	7,4	0,8	(0,7)	95,5	0,2	103,2
Altri proventi (oneri) da attività/passività	0,0	0,0	0,0	4,6	0,0	4,6
Gestione finanziaria	0,0	(0,4)	-0,1	(10,6)	0,0	(11,1)
Risultato prima delle imposte	7,3	0,4	(0,7)	89,6	0,2	96,8
Imposte sul reddito	(0,9)	(0,5)	2,7	(18,0)	(0,1)	(16,8)
Quota di terzi	0,0	0,0	0,0	(28,9)	0,0	(28,9)
Risultato netto delle attività in	6,4	(0,1)	1,9	42,7	0,1	51,0
Risultato netto della attività cessate	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	6,4	(0,1)	1,9	42,7	0,1	51,0



La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2022, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2021:

2022 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
Pubblicità su reti televisive	0	151,1	102,1	0,4	(103,5)	150,1
Pubblicità su stampa, internet ed eventi	9,2	248,2	2,6	383,0	(236,5)	406,5
Altri ricavi per attività televisive	0	0	1,3	2,7	(0,3)	3,8
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	71,5	0	0	358,5	(2,8)	427,2
IVA assolta dall'editore	(1,2)	0	0	(2,6)	0	(3,8)
Ricavi diversi	0	2,7	8,8	141,0	(9,6)	142,9
Totale ricavi operativi lordi	79,5	402,0	114,8	882,9	(352,6)	1.126,7
Altri ricavi	7,9	6,2	4,6	36,0	(5,6)	49,2
Totale ricavi lordi	87,5	408,2	119,5	919,0	(358,2)	1.175,9

2021 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
Pubblicità su reti televisive	0	157,3	106,1	0,5	(107,1)	156,8
Pubblicità su stampa, internet ed eventi	10,4	266,1	2,5	388,0	(253,1)	413,9
Altri ricavi per attività televisive	0	0	1,2	2,8	(0,4)	3,6
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	74,6	0	0	378,4	(2,6)	450,5
IVA assolta dall'editore	(0,8)	0	0	(2,6)	0	(3,4)
Ricavi diversi	0	1,9	2,5	119,3	(8,1)	115,6
Totale ricavi operativi lordi	84,2	425,3	112,3	886,3	(371,2)	1.136,9
Altri ricavi	4,2	4,1	2,8	33,0	(4,9)	39,1
Totale ricavi lordi	88,3	429,3	115,2	919,3	(376,1)	1.176,0

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2022 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2022	31/12/2021
Attività materiali	110,9	57,0
Diritti d'uso su beni in leasing	146,4	168,5
Attività immateriali	990,2	985,1
Attività finanziarie	36,8	37,2
Imposte anticipate	86,0	86,8
Circolante netto netto	(57,8)	(64,1)
Totale mezzi impiegati	1.312,5	1.270,5
Passività a lungo termine e fondi	104,7	112,9
Fondo imposte differite	163,4	162,1
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	15,2	(37,0)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	162,4	184,8
Patrimonio netto del gruppo	525,0	514,4
Patrimonio netto di terzi	341,8	333,3
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.312,5	1.270,5



Nel corso del 2022, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 2022, 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.

Si ricorda che:

- l'Assemblea degli Azionisti di RCS del 3 maggio 2022 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,06 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 18 maggio 2022, per complessivi circa Euro 31 milioni (Euro 18,7 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),
- l'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication del 3 maggio 2022 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,18 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 23 maggio 2022, per complessivi Euro 24,2 milioni.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a livello di Gruppo per effetto della distribuzione dei dividendi è stata di circa Euro 36,7 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 dicembre 2022, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	54,3	113,0	(58,7)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	1,0	0,2	0,8
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	0,9	(0,3)	1,2
Debiti finanziari a breve termine	(31,8)	(36,4)	4,6
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	24,3	76,5	(52,2)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(40,0)	(39,6)	(0,4)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	0,4	0,1	0,3
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(39,6)	(39,5)	(0,1)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	(15,2)	37,0	(52,2)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(162,4)	(184,8)	22,4
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(177,6)	(147,8)	(29,8)

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 dicembre 2022 risulta pari a circa Euro 15,2 milioni (una posizione finanziaria netta positiva di Euro 37 milioni a fine 2021), dopo avere distribuito dividendi a livello di Gruppo per Euro 36,7 milioni e sostenuto uscite per Euro 10 milioni per la transazione del contenzioso relativo all'immobile di via Solferino e per Euro 59,9 milioni per l'acquisto dello stesso.

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 162,4 milioni, ammonta a Euro 177,6 milioni (Euro 147,8 milioni al 31 dicembre 2021).



Per una analisi dei principali indicatori finanziari, la struttura patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2022 può essere analizzata come segue utilizzando uno schema di riclassifica a liquidità/esigibilità crescente:

	31/12/2022	31/12/2021
Attivo fisso		
Attività materiali e immateriali	1.101,1	1.042,1
Diritti d'uso su beni in leasing	146,4	168,5
Attività finanziarie	32,5	32,5
Altre attività non correnti	4,3	4,7
Attività per imposte anticipate	86,0	86,8
Totale attivo fisso	1.370,3	1.334,6
Attivo corrente		
Magazzino	35,5	19,6
Crediti commerciali (liquidità differite)	264,3	288,8
Altre liquidità differite	88,8	64,2
Totale capitale circolante operativo	388,6	372,6
Altre attività finanziarie correnti	1,9	0,3
Liquidità immediate	54,3	113,0
Totale attivo corrente	444,8	485,9
Capitale investito	1.815,1	1.820,5
Patrimonio netto di Gruppo	866,8	847,7
Passività consolidate		
Trattamento di fine rapporto e fondi rischi e oneri	71,4	81,0
Passività per imposte differite	163,4	162,1
Altre passività non correnti	1,3	1,2
Passività non correnti per contratti di locazione	133,6	154,9
Passività di finanziamento non correnti	40,0	39,6
Totale passività consolidate	409,7	438,8
Passività correnti		
Quota a breve termine fondi rischi ed oneri	32,0	30,7
Passività operative	446,0	436,6
Passività correnti per contratti di locazione	28,8	29,9
Passività correnti di finanziamento	31,8	36,8
Totale passività correnti	538,6	534,0
Capitale di finanziamento	1.815,1	1.820,5
Risultato netto	32,1	51,0
Risultato operativo	69,3	103,2
Ricavi delle vendite	1.064,0	1.070,7



La seguente tabella evidenzia l'analisi della situazione economico-finanziaria del Gruppo attraverso i principali indici di bilancio, che – anche per la comparabilità dei dati - sono stati calcolati in continuità con gli esercizi precedenti (ante IFRS16):

(valori in milioni di Euro)	Descrizione	31/12/2022	31/12/2021
Indicatori di solvibilità			
Margine di disponibilità	Attività correnti - Passività correnti	(64,9)	(18,2)
Quoziente di disponibilità	Attività correnti /Passività correnti	0,9	1,0
Margine di tesoreria	(Liq. dif.te+ imm.te)-Passività correnti	(100,4)	(37,8)
Quoziente di tesoreria	(Liq. dif.te+ imm.te)/Passività correnti	0,8	0,9
Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni			
Margine primario di struttura	Mezzi propri – attivo fisso	(357,1)	(318,4)
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri/attivo fisso	0,7	0,7
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri+ Pas. consolidato) – attivo fisso	(121,0)	(74,1)
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri+Pas.consolidato)/attivo fisso	0,9	0,9
Indicatori sulla struttura di finanziamento			
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pass. consolidato + corr.ti)/Mezzi propri	0,9	0,9
Quoziente di indebitamento finanziario	Pass. di finanziamento/Mezzi propri	0,1	0,1
CCN operativo		(57,4)	(64,0)
Indici di redditività			
ROE	Risultato netto/Mezzi propri	3,7%	6,0%
ROE gestione corrente	Risultato netto gest.corrente/Mezzi propri	2,7%	5,9%
ROI	Risultato operativo/ (Capitale inv.to op.vo – Passività op.ve)	5,2%	7,6%
ROI gestione corrente	Risultato operativo gest. corrente/ (Capitale inv.to op.vo – Passività op.ve)	6,1%	7,8%
Altri indicatori			
Rotazione crediti		74	81

Gli indicatori di solvibilità (liquidità), che esprimono la capacità di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese nel breve termine (liquidità differite), evidenziano passività correnti superiori alle attività correnti.

Si ricorda a tal proposito che al 31 dicembre 2022:

- le linee *revolving* previste nei contratti di finanziamento di RCS non presentano utilizzi sul loro totale di Euro 80 milioni;
- le società editoriali presentano strutturalmente un capitale circolante netto (attività correnti al netto delle passività correnti, escluse attività e passività finanziarie) negativo in quanto parte dei crediti commerciali (quelli riveniente dai ricavi diffusionali del settore editoriale) si trasforma in cassa in tempi più brevi rispetto ai tempi medi di pagamento dei fornitori;
- il Gruppo prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa anche nell'attuale contesto di mercato.

Il rendiconto finanziario è lo strumento che consente di analizzare nel complesso la dinamica e l'origine delle variazioni finanziarie.

Gli indicatori della struttura di finanziamento e di finanziamento delle immobilizzazioni esprimono la solidità patrimoniale, ovvero la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio/lungo termine, che dipende:



- dalle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine,
- dalla composizione delle fonti di finanziamento.

Con riferimento agli indicatori reddituali, il ROI (Reddito operativo/Capitale investito) è un indicatore che esprime il grado di efficienza/efficacia della gestione aziendale. Il capitale investito posto al denominatore è rettificato di un importo equivalente ai debiti a onerosità non esplicita in quanto il loro costo è sostanzialmente incluso nel reddito operativo

2. Cairo Communication S.p.A. Andamento della capogruppo

Nel corso del 2022 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società controllata Cairo Pubblicità in Cairo Communication. Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorrono dal 1° gennaio 2022. Per una migliore comparazione dei dati, l'Allegato 7 alle note esplicative al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 riporta una situazione economico e patrimoniale proforma 2021.

I principali **dati economici** di Cairo Communication S.p.A. del 2022 possono essere confrontati come segue con i valori del 2021:

(Valori in milioni di Euro)	2022	2021
Ricavi operativi lordi	5,0	5,1
Sconti di agenzia	0	-
Ricavi operativi netti	5,0	5,1
Altri ricavi e proventi	1,2	0,3
Totale ricavi	6,2	5,4
Costi della produzione	(3,1)	(2,6)
Costo del personale	(1,9)	(1,9)
Margine operativo lordo	1,2	0,9
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,2)	(0,3)
Risultato operativo	1,0	0,6
Gestione finanziaria	(0,2)	(0,4)
Altri proventi (oneri) da attività e pass. finanziarie	25,5	11,7
Risultato prima delle imposte	26,4	11,9
Imposte sul reddito	(0,6)	(0,2)
Risultato netto dell'esercizio	25,7	11,7

Nel 2022 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang) ed internet per il tramite della società controllata CAIRORCS Media, 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. I ricavi relativi ai canoni di sub concessione addebitati alla società controllata CAIRORCS Media sono esposti al netto delle quote retrocesse agli editori proprietari dei mezzi.

Nel 2022, il margine operativo lordo (EBITDA) è positivo per Euro 1,2 milioni (Euro 0,9 milioni nel 2021) e il risultato operativo (EBIT) è positivo per circa Euro 1 milione (Euro 0,6 milioni nel 2021). Il risultato netto è stato pari a circa Euro 25,7 milioni (Euro 11,7 milioni nel 2021).

Nel 2022, la voce "Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie" include principalmente i dividendi deliberati dalle società controllate RCS MediaGroup per Euro 18,7 milioni e Cairo Editore per Euro 6,8 milioni.



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

Milioni di Euro	2022	2021
Risultato netto di esercizio	25,7	11,7
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,2	-
Effetto fiscale	(0,0)	-
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0,2	-
Effetto fiscale	(0,0)	-
Totale conto economico complessivo	26,0	11,7

I principali dati patrimoniali al 31 dicembre 2022 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2021:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2022	31/12/2021
Attività materiali	0,3	0,4
Diritti d'uso su beni in leasing	0,1	0
Attività immateriali	0,2	0,2
Attività finanziarie	325,9	328,8
Altre attività finanziarie non correnti	4,5	29,4
Circolante netto	(24,4)	(29,2)
Totale mezzi impiegati	306,7	329,6
Passività a lungo termine e fondi	1,1	1,2
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	45,9	68,6
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	0,1	0
Patrimonio netto	259,6	259,8
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	306,7	329,6

L'indebitamento finanziario netto della capogruppo al 31 dicembre 2022, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2021, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Disponibilità liquide	14.809	9.755	5.054
Attività non correnti per strumenti derivati di copertura	0	15	(15)
Attività correnti per strumenti derivati di copertura	207	0	207
Debiti finanziari verso La7 S.p.A.	(40.071)	(40.030)	(41)
Debiti finanziari verso controllate c/c infragruppo	(15.830)	(28.265)	12.435
Debiti finanziari non correnti	0	(5.000)	5.000
Debiti finanziari correnti	(5.000)	(5.000)	0
Indebitamento finanziario netto	(45.885)	(68.525)	22.640
Passività per contratti di locazione	(84)	(26)	(58)
Indebitamento finanziario netto complessivo	(45.969)	(68.551)	22.582

I debiti finanziari verso società controllate sono riconducibili al contratto di deposito di liquidità fruttifero a breve termine sottoscritto con La7 S.p.A. (Euro 40,1 milioni) e al conto corrente infragruppo per Euro 15,8 milioni.

L'indebitamento finanziario netto complessivo include inoltre Euro 84 mila di passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (relativi ad autovetture aziendali).



Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il patrimonio netto ed il risultato del Gruppo

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo della Cairo Communication S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato di periodo del Gruppo può essere analizzato come segue:

(Valori in milioni di Euro)	Patrimonio Netto 31/12/2022	Risultato di periodo
Bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A.	259,6	25,7
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:		
– Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	6,9	
– Effetti della purchase price allocation di RCS S.p.A.	156,7	(0,8)
– Effetti della purchase price allocation di La7 S.p.A.	0,0	0,1
– Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni		32,4
Allocazione differenze di consolidamento		
– Avviamento RCS al netto dell'effetto fiscale	112,4	0,0
– Altri avviamenti	7,2	
– Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale	(17,8)	0,0
– Eliminazione di dividendi infragruppo		(25,5)
Bilancio consolidato Cairo Communication	525,0	32,1

Analisi dell'andamento della gestione dei principali settori di attività e dei relativi fattori di rischio e opportunità strategiche

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 “*Settimanale DIPIU' e DIPIU'TV Cucina e Stellare*”, “*Diva e Donna*” l'allegato quindicinale “*Cucina Mia*”, “*TV Mia*”, “*Nuovo*”, “*F*”, “*Settimanale Giallo*” “*NuovoTV*”, , “*Enigmistica Più*” e “*Enigmistica Mia*”, (ii) i mensili “*For Men Magazine*”, “*Natural Style*”, “*Bell'Italia*”, “*Bell'Europa*”, “*In Viaggio*”, “*Airone*”, “*Gardenia*”, “*Arte*” e “*Antiquariato*”.

I risultati conseguiti dal settore editoriale Cairo Editore nel 2022 possono essere analizzati come segue:



Settore editoriale Cairo Editore (Valori in milioni di Euro)	2022	2021
Ricavi operativi	79,5	84,2
Altri proventi	7,9	4,2
Variazione delle rimanenze	0,0	0
Totale ricavi	87,5	88,4
Costi della produzione	(66,7)	(61,7)
Costo del personale	(16,4)	(17,4)
Margine operativo lordo	4,4	9,3
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2,5)	(1,9)
Risultato operativo	1,9	7,4
Altri proventi (oneri) da attività e pass. Finanziarie	0	0
Gestione finanziaria	(0,1)	0
Risultato prima delle imposte	1,8	7,3
Imposte sul reddito	0,9	(0,9)
Risultato netto dell'esercizio	2,8	6,4

Nel 2022, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente alla guerra in Ucraina e al permanere dell'emergenza sanitaria, Cairo Editore ha registrato una flessione dei margini rispetto al 2021 principalmente per effetto dell'aumento del costo della carta di circa Euro 6,5 milioni (su base annua).

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 4,4 milioni e circa Euro 1,9 milioni (rispettivamente Euro 9,3 milioni ed Euro 7,4 milioni nel 2021).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel periodo gennaio – dicembre 2022 di 312.204 copie per “*Settimanale DIPIU*”, 146.900 copie per “*DIPIU TV*”, 45.697 copie per “*Settimanale DIPIU e DIPIU TV Cucina*”, 113.101 copie per “*Diva e Donna*”, 152.635 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 78.462 copie per “*F*”, 62.126 copie per “*TVMia*”, 52.981 copie per “*Settimanale Giallo*”, 64.122 copie per “*NuovoTV*” per complessivi circa 1 milione 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 32%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di “*Enigmistica Più*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 1,2 milioni.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

Con riferimento al settore concessionarie, a fine 2020, Cairo Communication e RCS hanno sottoscritto un accordo per disciplinare i termini e le condizioni di un'operazione di collaborazione societaria e commerciale per il conferimento in una società di nuova costituzione partecipata in misura paritetica, CAIRORCS Media S.p.A., dei rami d'azienda relativi alle attività di raccolta pubblicitaria per le testate cartacee e online di RCS in Italia e le testate cartacee, televisive e online di Cairo Editore e La7, nonché per alcuni mezzi di terzi. I conferimenti sono efficaci dal 1° gennaio 2021.

I risultati conseguiti dal settore concessionarie nel 2022 possono essere analizzati come segue:



Settore concessionarie (Valori in milioni di Euro)	2022	2021
Ricavi operativi lordi	402,0	425,3
Sconti di agenzia	(52,4)	(55,5)
Ricavi operativi netti	349,6	369,8
Altri proventi	6,2	4,1
Variazione delle rimanenze	0	0
Totale ricavi	355,8	373,9
Costi della produzione	(327,5)	(346,5)
Costo del personale	(23,5)	(24,4)
Margine operativo lordo	4,8	2,9
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2,2)	(2,1)
Risultato operativo	2,6	0,8
Altri proventi (oneri) da attività e pass. Finanziarie	0	0
Gestione finanziaria	(0,3)	(0,4)
Risultato prima delle imposte	2,3	0,4
Imposte sul reddito	(1,1)	(0,5)
Quota di terzi	0	0
Risultato netto dell'esercizio	1,2	(0,1)

Nel 2022, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 4,8 milioni e il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 2,6 milioni (rispettivamente Euro 2,9 e Euro 0,8 milioni nel 2021).

Nel 2022:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 150 milioni (Euro 155,5 milioni nel 2021),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 11,8 milioni (Euro 13,3 milioni nel 2021),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 223,4 milioni (Euro 239,3 milioni nel 2021).

EDITORIA TELEVISIVA (La7) E OPERATORE DI RETE

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. (ora La7 S.p.A.) 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.

I risultati conseguiti dal settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete nel 2022 possono essere analizzati come segue:



Settore editoria televisiva e operatore di rete (Valori in milioni di Euro)	2022	2021
Ricavi operativi lordi	114,8	112,3
Altri proventi	4,6	2,8
Variazione delle rimanenze	0	0
Totale ricavi	119,5	115,2
Costi della produzione	(66,5)	(61,6)
Costo del personale	(37,3)	(38,0)
Margine operativo lordo	15,6	15,5
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(16,0)	(16,2)
Risultato operativo	(0,4)	(0,7)
Altri proventi (oneri) da attività e pass. Finanziarie	0	0
Gestione finanziaria	(0,4)	(0,1)
Risultato prima delle imposte	(0,8)	(0,7)
Imposte sul reddito	0,0	2,7
Quota di terzi	0	0
Risultato netto dell'esercizio	(0,8)	1,9

Nel 2022 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 15,6 milioni (Euro 15,5 milioni ne 2021) ed un risultato operativo (EBIT) pari a negativi circa Euro 0,4 milioni (negativi Euro 0,7 milioni nel 2021).

Nel 2022 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,85% nel totale giorno (in crescita del 10% rispetto al 2021) e al 4,98% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30 in crescita del 4% rispetto al 2021), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel 2022 La7 è stata la sesta rete in *prime time*, la quarta nella prima fascia mattutina (7:00/9:00) con uno *share* del 4,09% e la quinta nella fascia successiva (9:00/12:00) con il 4,07%. Lo *share* di La7d nel 2022 è stato pari allo 0,49% nel totale giorno e 0,38% in *prime time*. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete nel 2022 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,6% di *share* medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,9%, *Piazzapulita* con il 6%, *Propaganda Live* con il 5,8%, *Non è l'Arena* con il 5,5%, *Omnibus La7* con il 4%, *Coffee Break* con il 4,3%, *L'Aria che tira* con il 5,6%, *Tagadà* con il 3,8%, *Atlantide* con il 3,9% e *In Onda* con il 4,6%. Nel 2022 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (più di 14 ore in media al giorno) e ore di diretta (circa 11 ore e mezza in media al giorno).

Sul fronte digital, nel 2022 gli utenti unici mensili sono stati mediamente 5,9 milioni (+24% rispetto al 2021) e gli utenti unici giornalieri 400 mila (+20%). Le *stream views* sono quasi 16 milioni al mese (+28%). La7 cresce anche sui social con a fine dicembre in totale 6,5 milioni di follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, Twitter, Instagram e Tik Tok (+11%)

Con riferimento alla attività di operatore di rete, 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.

Nel mese di agosto 2021 era stato sottoscritto un contratto con Dazn per l'affitto di banda digitale terrestre per la trasmissione del nuovo canale *Dazn Channel* e a dicembre 2021 con Elda Srl per la trasmissione di alcuni dei suoi canali "Italia" e "Arte" a partire da gennaio 2022. Nell'agosto 2022 è stato sottoscritto un



nuovo accordo con la GMH per la trasmissione di alcuni dei suoi canali a partire da agosto 2022.

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) 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 è attiva attraverso la controllata Unidad Editorial S.A. che pubblica i quotidiani *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion*, oltre a diversi periodici, tra cui *Telva*.

RCS è inoltre marginalmente attiva, in Italia, nel mercato della *pay tv*, attraverso il canale televisivo satellitare e OTT *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* e *DMax* i cui contenuti sono prodotti da terzi. 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* e la *Milano City Marathon*).

Con *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* è attiva nell'editoria libraria e a partire da marzo 2020 è operativa *RCS Academy* la Business School del gruppo.

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 milioni² che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010) e nel 2017³, 2018³, 2019³, 2020³ e 2021³ un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni ed Euro 72,4 milioni.

I risultati conseguiti dal settore RCS nel 2022 possono essere analizzati come segue:

² Relazione finanziaria annuale 2017 2018, 2019, 2020 e 2021 di RCS



RCS (valori in milioni di Euro)	2022	2021
Ricavi operativi lordi	882,9	886,3
Sconti di agenzia	(37,9)	(40,1)
Ricavi operativi netti	845,0	846,2
Variazione delle rimanenze	2,4	0,4
Altri ricavi e proventi	36,0	33,0
Totale ricavi	883,4	879,5
Costi della produzione	(510,6)	(482,4)
Costo del personale	(238,6)	(241,8)
Proventi e oneri non ricorrenti	(12,1)	(3,8)
Margine operativo lordo	122,1	151,5
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(57,1)	(56,0)
Risultato operativo	65,0	95,5
Altri proventi (oneri) da attivit /passivit finanziarie	(4,1)	4,6
Gestione finanziaria	(8,0)	(10,6)
Risultato prima delle imposte	53,0	89,6
Imposte sul reddito	(4,5)	(18,0)
Quota di terzi	(19,6)	(28,9)
Risultato netto dell'esercizio	28,9	42,7

Nel 2022, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente al conflitto in Ucraina, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un margine operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti pari a Euro 134,2 milioni, impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi per Euro 28 milioni (Euro 155,3 milioni nel periodo analogo del 2021). Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 122,1 milioni³ ed il margine operativo (EBIT) a Euro 65 milioni (rispettivamente Euro 151,5 milioni e Euro 95,5 milioni nel 2021). Nel 2022 gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 12,1 milioni (oneri per Euro 3,8 milioni nel 2021) e includono, per Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.

Nel 2022 i ricavi operativi netti consolidati di RCS si attestano a circa Euro 845 milioni, sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2021. I ricavi digitali di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 207 milioni, hanno raggiunto un'incidenza di circa il 24,5% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line di RCS si attesta nel 2022 ad Euro 148,7 milioni, con un'incidenza del 43,1% sul totale ricavi pubblicitari.

Entrambi i quotidiani italiani confermano a dicembre 2022 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS).

In Italia, nel 2022 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 261 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 113 mila copie (Fonte: ADS gennaio-dicembre 2022). Il *Corriere della Sera* è riuscito a conseguire eccellenti risultati diffusionali in edicola e soprattutto a proseguire la crescita dello sviluppo digitale. A fine dicembre 2022 la *customer base* digitale totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata di 508 mila abbonamenti (384 mila in pari data 2021). Considerando la "diffusione pagata Italia" nel periodo gennaio-dicembre 2022 si segnala un andamento migliore del mercato sia per il *Corriere della Sera*, che presenta un incremento del 2,4% che si confronta con il calo del 6,7% segnato dal mercato, sia per *La Gazzetta dello Sport*, che presenta un incremento del 7,5% rispetto all'incremento dello 0,4% segnato dal mercato (Fonte: ADS gennaio-dicembre 2022).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS. I *brand*

³ 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 nell'esercizio 2022 a complessivi Euro 3,7 milioni - l'EBITDA riportato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2022 di RCS, approvata in data 21 marzo 2023, è pari a Euro 118,5 milioni.



Corriere della Sera e *La Gazzetta dello Sport* si attestano nel periodo gennaio-dicembre 2022 rispettivamente a 28,7 milioni e a 18,8 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-dicembre 2022 rispettivamente a 3,9 milioni e a 2,9 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audiweb).

La customer base dei prodotti pay di *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) a fine dicembre 2022 è pari a 171 mila abbonamenti (80 mila in pari data 2021).

Per entrambe le testate aumenta anche l'audience complessiva sui social, a 11,2 milioni di follower (Facebook, Instagram, LinkedIn) per *Corriere* (Fonte interna) e 5,5 milioni di follower (Instagram, Facebook e Tik Tok) per *Gazzetta* (Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nel 2022 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 58 mila copie, circa 60 mila copie e circa 23 mila copie (Fonte interna). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche a dicembre 2022 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD).

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 *expansion.com* che nel 2022 si attestano rispettivamente a 48,9 milioni, 105,9 milioni e 11,6 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). L'audience social delle testate si attesta a 8,9 milioni di follower per *El Mundo*, 16 milioni per *Marca*, 2,3 milioni per *Telva* (considerando Facebook, Instagram, Twitter) e 1,4 milioni per *Expansión* (considerando Facebook, Instagram, Twitter e LinkedIn).

In Spagna a fine dicembre 2022 gli abbonamenti digitali sono cresciuti a circa 101 mila abbonamenti per *elmundo.es* (80 mila nel 2021) e circa 51 mila abbonamenti per *expansion.com* (41 mila nel 2021) (Fonte interna).

Al 31 dicembre 2022 l'indebitamento finanziario netto è pari a 31,6 milioni (una posizione finanziaria netta positiva di Euro 16,7 milioni al 31 dicembre 2021), dopo avere distribuito dividendi per Euro 31 milioni e sostenuto uscite per Euro 10 milioni per la transazione del contenzioso relativo all'immobile di via Solferino ed Euro 59,9 milioni per l'acquisto dello stesso.

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 142,8 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 174,4 milioni (Euro 144,9 milioni al 31 dicembre 2021).

Le attività di RCS hanno continuato ad essere focalizzate anche sulla valorizzazione dei contenuti editoriali, lo sviluppo dei brand esistenti ed il lancio di nuovi progetti:

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Italia nel 2022:

- il 28 febbraio *Corriere della Sera* ha presentato *Login*, il sistema editoriale dedicato a innovazione, tecnologia e rivoluzione digitale;
- per quanto riguarda le iniziative ed i progetti digitali del *Corriere della Sera* del 2022 si sono caratterizzati in particolare per:
 - le coperture editoriali dei principali eventi attraverso podcast e newsletter dedicati al conflitto Russia-Ucraina con le grandi firme e gli inviati del *Corriere della Sera*;
 - l'ampio speciale dedicato alle elezioni politiche e alle analisi post-voto e le dirette con le interviste ai diversi leader politici;
 - la ripartenza di *Dataroom* di Milena Gabanelli;
 - la prosecuzione della produzione dei nuovi podcast di *Corriere*, come per esempio "*Nebbia - Le verità nascoste nella storia della Repubblica*", "*Le Figlie della Repubblica*", "*Vive*", "*La Milanese*" "*Mi fido di lei*", "*Geni Invisibili*", "*Tech Emotion*", "*Le figlie della Repubblica*", "*L'opera mia più bella*", "*Whatever it takes*". Nell'ultimo trimestre dell'anno sono state riviste experience e grafica della sezione podcast su sito e app del *Corriere*;
 - il nuovo format "*I talk de l'Economia*" con video-appuntamenti che affrontano tematiche economiche legate all'attualità,
 - il nuovo dizionario medico del canale *Salute* sul sito *corriere.it*;
 - il progetto "*Le conversazioni del Corriere*", partito a settembre, webinar in diretta e in esclusiva per gli abbonati;
 - nel mese di novembre è stato lanciato il canale TikTok di *@cook.corriereed* è stata inoltre rilasciata la nuova piattaforma eventi <https://eventi.corriere.it/>;
 - il 25 novembre è stato realizzato l'evento per la chiusura di Campbus e il lancio del nuovo progetto *@school*, dedicato alla formazione sulla cittadinanza digitale per le scuole superiori;



- il 14 dicembre si è tenuto un evento di celebrazione per il raggiungimento dei 500 mila abbonamenti digitali;
- sul fronte delle collane e delle opere collaterali *Corriere della Sera* ha prodotto le collane “*Vite quotidiane*”, una collana di saggi firmati dai maggiori analisti internazionali curato da Federico Rampini, “*Borghi e Itinerari d’Italia*”, “*Viaggio nel Medioevo*”; “*Arte contemporanea – i protagonisti*”, “*Grandi dinastie della Storia*”, “*Classicini*”, “*Noir. Il lato oscuro*”, “*Accademia di Fotografia*”, “*La storia delle donne*”, “*Storia dell’Alpinismo*”, “*Giappone, crimini e misteri, Rinascimento*”, “*In viaggio con Philippe Daverio, Percorsi Montessori*”, “*Le parole della filosofia*”, “*Canova e la bella amata*”, “*Guida ai migliori vini e vignaioli dell’anno*”, “*L’agonia della libertà. Mussolini da presidente a dittatore*”. Anche *La Gazzetta dello Sport* ha arricchito il programma delle uscite con numerose iniziative, tra le quali le collane: “*Urania – 70 anni di futuro*”, la serie completa del manga *Haikyū*, “*Giorni che hanno fatto la storia*”, “*La grande storia rossonera*”, “*La favola rossonera*”, le collane di fumetti “*Satanik*” e “*Andy Capp*” e il build up dedicato a “*Jeeg Robot*”, i libri “*L’agguato di Capaci*”, “*La strage di via d’Amelio*”, “*Ducati e Bagnai. Un trionfo tutto italiano*”, “*Roger Federer. Il re del tennis*”, la collana per bambini “*Lilliput*” e l’opera divulgativa “*Mafie. Storia della criminalità organizzata*”;
- le sezioni video di *Gazzetta.it* e la sezione premium di *Gazzetta G+* sono state ridisegnate da un punto di vista grafico e di usabilità. *G+* si è anche arricchita con “*Le Pagelle dei Lettori*”;
- a fine luglio è stata lanciata la nuova Sezione *Scommesse*, che fornisce informazioni per i lettori interessati a questo tema, in linea con la legislazione vigente in materia;
- dal 9 al 12 settembre presso la Triennale di Milano si è svolta la nona edizione de *Il tempo della Donne*, con il filo conduttore “*L’impatto*”;
- dal 22 al 25 settembre si è tenuta a Trento la quinta edizione del *Festival dello Sport*, con 50.000 presenze cui si è aggiunta una grandissima platea digitale con oltre 16 milioni di video views;
- ad ottobre si è tenuta, nella cornice del Tempio di Segesta l’ottava edizione dei *Gazzetta Sports Awards* e sempre in Sicilia, nell’ambito di *SeeSicily Gazzetta Sports*, la “*Palermo Sport Tourism Arena*” Days al Foro Italico di Palermo;
- domenica 16 ottobre e domenica 11 dicembre in abbinamento gratuito al quotidiano è stata pubblicata *La Lettura dei ragazzi e delle ragazze*, edizione speciale del settimanale culturale del Corriere dedicata alle giovani generazioni e ai loro genitori;
- negli ultimi mesi del 2022 *La Gazzetta dello Sport* ha lanciato un nuovo canale Twitch, con un palinsesto di 11 dirette durante i mondiali;
- nei mesi di novembre e dicembre durante i Mondiali di calcio è stato proposto lo Speciale Mondiali con una straordinaria copertura editoriale H24, in diretta dal Qatar;
- nel corso dell’anno sono stati inoltre organizzati numerosi altri eventi di rilievo, tra i quali “*Obiettivo 5 - parità di genere*” (dal 5 all’8 marzo), “*Civil Week*” (dal 5 al 8 maggio), “*Italia Genera Futuro*” (23 maggio), “*Cibo a Regola d’arte*” (dal 27 al 29 maggio), il “*Gran Galà della Neve e del Ghiaccio*” (15 luglio), “*Women in Food*” (27 e 28 settembre), “*Il Bello dell’Italia*” in ottobre, “*Il Tempo della Salute*” (dal 10 al 13 novembre), “*L’Economia del Futuro*” (il 16 e 17 novembre), il “*Cook Awards*” (28 novembre), il percorso “*Economie d’Italia*”.

Anche le testate dell’area periodici, nel 2022 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- nel mese di giugno il lancio del nuovo *OGGI*, diretto a partire dal 1° febbraio 2022 da Carlo Verdelli, supportato da un forte investimento in marketing (circa 1,5 milioni) e da un importante arricchimento del prodotto (cambio carta, foliazione, etc.);
- il 31 marzo è stato realizzato il restyling di *Amica* e sono stati rinnovati anche il sito *Amica.it* e la pagina Instagram @amicamagazine;
- a partire dal 28 settembre *Style Magazine* ha rinnovato la grafica ed il layout della testata.
- a novembre *Amica* ha festeggiato i 60 anni con un numero speciale

RCS Academy, la *business school* del Gruppo avviata nel 2019, ha proseguito nel corso del 2022 il proprio piano di sviluppo: nei primi mesi dell’anno è stata completata l’erogazione dei master iniziati a fine 2021 e nella seconda parte dell’anno sono stati avviati i master dell’anno accademico 2022-2023, con un modello didattico che si avvale di un network qualificato di oltre 50 aziende e di esperti del settore e giornalisti del Gruppo. Nell’anno sono stati erogati complessivamente oltre 20 master di formazione, tra cui il secondo MBA



sulla Sostenibilità d'Impresa, le quarte edizioni dei Master full time di Management della Moda, dello Sport, dell'Arte e della Comunicazione, la quinta edizione del Master Full Time di Digital Marketing e la sesta edizione del Master Part Time di Giornalismo, oltre a numerosi altri master Full Time, Part Time e online. Nel corso del 2022 sono stati altresì realizzati numerosi business talks, rivolti ad aziende e professionisti, in collaborazione con *corriere.it* ed in partnership con un network di aziende leader di mercato sui temi più attuali dell'economia: 'Sostenibilità', 'Idrogeno e Fonti Rinnovabili', 'Sanità pubblica e privata', 'Retail e Omnichannel strategy', 'Energia e Sostenibilità', 'Città Verdi e Mobilità', 'Green Governance', 'Fashion & Luxury', 'Geo Economy' e 'Sport Industry', oltre al primo Advisory Board Meeting e due edizioni dei 'Ceo Talks'.

Dopo mesi di andamenti negativi, il mercato dei Libri di dicembre chiude in positivo riportando la chiusura complessiva del 2022 in sostanziale parità rispetto al 2021 (-0.5% a volume, +0.1% a valore). Restringendo però l'analisi al formato non tascabile il mercato chiuderebbe a -1,5% a volume e -1,1% a valore. Per quanto riguarda la casa editrice di RCS il marchio *Solferino* chiude a +4,3% a valore e +1,4% a volume (Fonte:GFK).

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Spagna nel 2022:

- il 14 gennaio *El Mundo* ha lanciato *La Lectura*, una rivista culturale (ispirata alla omologa italiana del *Corriere della Sera*);
- in occasione della guerra in Ucraina sono state attuate diverse iniziative sia da *ElMundo.es* sia da *Expansión.es*;
- nel mese di marzo sono state lanciate da *Expansión.es* le newsletter *Vivienda e Criptomonedas*;
- il 26 marzo ha visto il ritorno in edicola della rivista femminile *YoDona*;
- l'8 e 9 di giugno si è tenuta la terza edizione de "El foro económico internacional *Expansión*", organizzato in collaborazione con The European House Ambrosetti;
- dal 10 al 12 giugno ha avuto luogo la quarta edizione del "Festival dello Sport di Marca";
- il 22 giugno è stato lanciato il nuovo supplemento "Expansión Fiscal";
- nei mesi di luglio ed agosto è stata rilanciata la sezione *Zen* del sito de *ElMundo*;
- il 27 settembre è stato inaugurato il ciclo di incontri chiamato #CitaCon... che vede i principali attori del panorama politico nazionale intervistati dalle firme del quotidiano *El Mundo*;
- il 19 ottobre si è tenuta la ventesima edizione del Premio Internazionale di Periodismo del *Mundo* assegnato ai giornalisti Alexey Kovalev e Luz Escobar;
- a fine ottobre il quotidiano economico "Expansión" ha potenziato la sua offerta del sabato con nuovi contenuti sulle più importanti e attuali tematiche economiche e fiscali;
- il 18 novembre *YoDona* e *El Mundo* hanno organizzato la prima edizione del "Festival El Tiempo de las Mujeres";
- il 19-20 novembre è partita la prima edizione della "Gran Fondo Giro de Italia Tenerife" e il 3-4 dicembre si è tenuta la prima edizione del "Madrid Criterium";
- nel corso dell'anno sono stati inoltre organizzati numerosi altri eventi di rilievo, tra i quali il congresso "Energia e Felicità" di *Telva* (dal 21 al 25 marzo), il "Marca Business Forum (17 maggio), la celebrazione del numero 3.000 di *Actualidad Económica* (12 di giugno); il Premio *Expansión Jurídico*" (30 giugno), il premio annuale *Motor-Galería de El Mundo* (21 settembre), il "Premios de Fútbol"(27 settembre), gli eventi per la celebrazione del numero 1.000 di *Telva* e del 30esimo anniversario di *Diario Medico*.

Con riferimento al contenzioso di RCS relativo al complesso immobiliare di via Solferino, si rimanda a quanto indicato nella Nota 39 del bilancio consolidato. In particolare, in data 15 luglio 2022 RCS Mediagroup S.p.A. ("RCS"), Kryalos SGR S.p.A. in nome e per conto del Fondo Delphine ("Kryalos") e Blackstone hanno annunciato una transazione in merito alla controversia avente a oggetto la vendita a Kryalos nel 2013 del complesso immobiliare sito in Milano, via Solferino/via San Marco/via Balzan. Inoltre, RCS ha acquistato, al prezzo di Euro 59,9 milioni, l'immobile di via Solferino, sede storica del *Corriere della Sera* e parte del complesso immobiliare.



Indicatori alternativi di performance

Nella presente relazione finanziaria annuale, 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

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

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

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.

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nella presente relazione finanziaria annuale, 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 e i debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi (così come definito dagli "Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento "ESMA32-382-1138" e ripreso da CONSOB nella comunicazione 5/21 del 29 aprile 2021).



Rapporti con società controllanti, controllate collegate e sottoposte al controllo delle controllanti

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio 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.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate rispettivamente nella Nota 40 del bilancio consolidato e nella Nota 31 del bilancio di esercizio.

Per le disposizioni procedurali adottate in materia di operazioni con parti correlate, anche con riferimento a quanto previsto dall'art. 2391 bis codice civile, in essere nel corso dell'esercizio 2022, si rinvia alla procedura adottata da Cairo Communication S.p.A. ai sensi del Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche pubblicata sul sito internet della Società nella sezione "Governance" e di cui viene anche fornita informativa nella Relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari.

Principali rischi e incertezze cui Cairo Communication S.p.A. e il Gruppo sono esposti

1. Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia e geopolitici

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication può essere influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macroeconomico quali l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, il rapporto spesa pubblicitaria/PIL, l'andamento dei tassi di interesse e il costo delle materie prime.

Con l'acquisizione del controllo di RCS, le attività del Gruppo si svolgono principalmente in Italia e in Spagna. Pertanto i risultati del Gruppo sono esposti ai rischi indotti dall'andamento della congiuntura in questi due Paesi e dall'efficacia delle politiche economiche attivate dai rispettivi Governi.

In Italia per l'intero anno 2022 si registra un incremento del PIL pari al 3,7% rispetto al 2021 (Fonte: ISTAT). Le aspettative di crescita per l'economia italiana nel triennio 2023-2025 vedono l'incremento del PIL attestarsi al +0,6% nel 2023 e al +1,2% nel 2024 e nel 2025 (Fonte: Bollettino Banca d'Italia gennaio 2023). La Commissione Europea stima per il 2023 una crescita dello 0,8% e per il 2024 dell'1%. In Italia dopo diversi anni di sostanziale stabilità, a partire dal 2021 i prezzi al consumo sono tornati a crescere e a dicembre 2022 si registra un incremento su base annua dell'11,3% rispetto al 2021 (Fonte: ISTAT – indice FOI senza tabacchi). L'inflazione attesa si stima al 6,1% nel 2023 e al 2,6% nel 2024 (Fonte: *European Economic Forecast* – Commissione Europea febbraio 2023).

In Spagna, nel 2022 su base annua, si evidenzia una crescita del prodotto interno lordo pari al 2,7% rispetto al 2021 (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE). Le previsioni di crescita stimano una variazione del PIL pari a +1,4% per il 2023 e +2% per il 2024 (Fonte: *European Economic Forecast* – Commissione Europea febbraio 2023). In Spagna secondo l'Istituto Nazionale di Statistica (INE), l'inflazione su base annua a dicembre 2022 è cresciuta del 5,7%. L'inflazione attesa si stima al 4,4% nel 2023 e al 2,3% nel 2024 (Fonte: *European Economic Forecast* - Commissione Europea febbraio 2023).

L'inizio del 2022 si è ancora caratterizzato per la prosecuzione dell'emergenza sanitaria, con la diffusione della variante Omicron. A partire dall'inizio del mese di febbraio la situazione ha iniziato a migliorare sia in Italia che in Spagna consentendo la progressiva rimozione delle limitazioni.

Dopo la fase di contrazione del 2020, la ripresa economica iniziata nel 2021 si è caratterizzata per un aumento dei prezzi dei trasporti e di diverse materie prime, tra le quali la carta da stampa e l'energia, ed in alcuni casi anche per difficoltà di approvvigionamento. Questa situazione sta determinando un generale incremento dei costi di produzione e difficoltà nei processi produttivi per diversi settori. Dopo diversi anni di sostanziale stabilità dei prezzi, nel 2021 l'indice nazionale dei prezzi al consumo ha registrato sia in Italia che in Spagna una crescita più significativa rispetto al più recente passato e anche il 2022 si è caratterizzato in entrambi i paesi per elevati tassi di inflazione.

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di



sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza, accentuando la descritta dinamica dei costi già in corso dal 2021, e un rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti.

Il Gruppo monitora quotidianamente l'evolversi della situazione al fine di minimizzarne gli impatti mediante la definizione e implementazione di piani di azione flessibili e tempestivi.

L'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere condizionate dall'eventuale protrarsi nel tempo di questa situazione di incertezza.

2. Rischi connessi all'andamento del mercato pubblicitario ed editoriale

Il permanere dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, acuiti dalla attuale situazione di conflitto in Ucraina, può avere impatti negativi, per i quotidiani e periodici. In Italia, nel 2022 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen gennaio-dicembre 2022) è stato in flessione del 2,8% rispetto al 2021 con l'on-line (esclusi search, social media e over the top) e i periodici in flessione rispettivamente del 3,2% e del 4,8%. Anche la TV e i quotidiani segnano rispettivamente un decremento del 5,2% e del 6,1%.

In Spagna, nel 2022 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita dell'2,5% rispetto al 2021 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani segna una crescita del 2,1%, il mercato dei periodici risulta in decremento dell'1,4%. La raccolta su internet (esclusi social media, search, etc.) è stata in crescita del 5,4%.

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

Sul fronte diffusionale, nel 2022, in Italia i quotidiani di informazione generale registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 6,8%, mentre i quotidiani sportivi registrano un incremento delle diffusioni cartacee e digitali pari al 2,7% (Fonte: dati ADS gennaio-dicembre 2022).

In Spagna, nel 2022 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-9,4%), sia per i quotidiani economici (-8%), sia per il segmento dei quotidiani sportivi (-12%) (Fonte: OJD).

2.1 Pubblicità

Il Gruppo Cairo Communication presenta un'esposizione significativa ai ricavi pubblicitari, strutturalmente ciclici e direttamente correlati all'andamento generale del contesto economico. Per il settore editoriale televisivo i ricavi pubblicitari rappresentano attualmente la principale fonte di ricavo. La7 presenta un eccellente profilo di ascoltatori, particolarmente interessante per la comunicazione pubblicitaria.

Considerando il settore editoria periodici Cairo Editore, i ricavi pubblicitari nel 2022 a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 14,9%, mentre il restante 85,1% è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti.

Con riferimento a RCS, la pubblicità rappresenta oltre il 41% dei ricavi complessivi.

L'eventuale perdurare dei fattori di incertezza dell'economia globale, così come il perdurare per alcuni settori di difficoltà di approvvigionamento che non consentono alla produzione di tenere il passo della domanda, potrebbero incidere negativamente sulle prospettive del mercato della pubblicità. In tale contesto, l'eventuale difficoltà a mantenere o accrescere i propri ricavi pubblicitari potrebbe determinare effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

Inoltre, anche con riferimento al settore pubblicitario, in considerazione delle evoluzioni in corso, sta assumendo sempre maggiore rilevanza la capacità degli operatori di sviluppare prodotti digitali che consentano la personalizzazione dei contenuti e formati pubblicitari, la profilazione degli utenti, l'utilizzo di analytics/big data, la lead generation. Rispetto a questa evoluzione del mercato, l'eventuale difficoltà o ritardo nell'adeguarsi e



rispondere alla nuova domanda - anche attraverso lo sviluppo di un prodotto tecnologico all'avanguardia, immediato e funzionale - potrebbe determinare effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

2.2 Diffusione

Oltre alla pubblicità, tra le restanti attività del gruppo è prevalente la vendita di prodotti editoriali rivolta ad un mercato caratterizzato da tempo, sia in Italia sia in Spagna, da una fase di cambiamento che comporta una sempre maggiore integrazione con sistemi di comunicazione on-line. Tale transizione può determinare impatti sulle diffusioni del prodotto cartaceo, che il Gruppo sta affrontando con l'adozione di appropriate strategie di sviluppo digitale. In tale contesto, l'eventuale difficoltà a mantenere le diffusioni dei prodotti cartacei potrebbe determinare effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

La capacità del Gruppo Cairo Communication di incrementare i propri ricavi e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere adeguati livelli di redditività, dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia industriale, che si basa anche sull'ampliamento e arricchimento del proprio portafoglio prodotti, anche digitali, al fine di cogliere i segmenti di mercato con maggiore potenziale.

Qualora il Gruppo Cairo Communication non fosse in grado di proseguire in questa strategia, l'attività e le prospettive del Gruppo Cairo Communication potrebbero esserne negativamente influenzate.

3. Rischi connessi alla evoluzione del settore media

Il settore media sta conoscendo un incremento del grado di penetrazione di nuovi mezzi di comunicazione, accompagnato da innovazioni tecnologiche che stanno determinando cambiamenti nella domanda dei consumatori, che possono sempre più esprimere la richiesta di contenuti personalizzati, selezionandone anche direttamente le fonti. Potrà di conseguenza mutare la rilevanza relativa dei diversi media e la distribuzione della audience, con conseguente maggiore frammentazione della stessa.

In particolare, Cairo Communication ha individuato le seguenti principali tendenze di mercato:

- la domanda di contenuti di intrattenimento continua a crescere, sia sui media tradizionali, sia sulle nuove piattaforme;
- nel settore della televisione, la convergenza tra piattaforme distributive, da un lato, può creare opportunità di sviluppo, ma, dall'altro comporta un rischio di frammentazione dell'audience e l'aumento del numero complessivo di piattaforme disponibili per la fruizione del contenuto televisivo (satellite, internet, mobile), con conseguente maggiore complessità del contesto competitivo;
- l'evoluzione tecnologica ha progressivamente modificato le modalità di fruizione dei contenuti, verso media più interattivi/*on demand*, favorendo il passaggio del pubblico più giovane a forme di fruizione più personalizzate.

Il Gruppo monitora costantemente il grado di penetrazione dei nuovi mezzi così come l'evoluzione dei modelli di business relativi alla distribuzione dei contenuti disponibili per valutare l'opportunità di sviluppare diverse piattaforme distributive.

In questo contesto diventano particolarmente rilevanti:

- la capacità di implementare un'organizzazione delle attività capace di adattarsi ai cambiamenti sempre più veloci dei mercati e dei consumatori,
- la capacità di sviluppare tempestivamente un prodotto tecnologico all'avanguardia, immediato e funzionale,
- la capacità di sviluppare e attrarre competenza per la trasformazione digitale.

La attuale situazione del settore editoriale può condurre all'aggregazione di gruppi editoriali, con conseguente modifica degli assetti di mercato.



4. Privacy protezione dei dati e cybersecurity

L'innovazione e il rafforzamento delle piattaforme tecnologiche e lo sviluppo organico di prodotti digitali e strategie “*customer centric*” portano ad un incremento dei rischi legati alla protezione dei dati. Il tema della tutela della privacy e della protezione dei dati personali è sempre più rilevante per il Gruppo e, in particolare nell'editoria, assume un ruolo chiave nel rapporto di fiducia con i propri lettori e utenti.

A ciò si devono accompagnare regole e politiche rigorose e una cultura aziendale in linea con le più recenti normative che hanno esteso e consolidato la tutela dei diritti degli interessati.

Inoltre, si osserva a livello globale una crescita della frequenza e complessità degli attacchi informatici (malware, ransomware, utilizzo di tecniche di phishing e social engineering) aventi sia scopo estorsivo che di spionaggio industriale.

Anche in relazione al conflitto in corso in Ucraina e alle sue conseguenze geopolitiche, è inoltre aumentata la minaccia da parte di organizzazioni criminali di attacchi informatici nei confronti di obiettivi industriali e strategici di alcuni paesi, tra i quali l'Italia.

In tale contesto è necessario un costante presidio ed evoluzione dei sistemi di sicurezza informatica, che richiede un impegno economico crescente per far fronte ad attacchi sempre più sofisticati.

In considerazione della attualità del rischio, il Gruppo ha introdotto ulteriori strumenti e procedure di protezione, focalizzando la sua attenzione verso un costante e progressivo rafforzamento delle proprie piattaforme tecnologiche.

Il Gruppo si è dotato di procedure e strumenti volti a garantire l'osservanza del Regolamento Europeo in materia di protezione dei dati personali EU 679/2016, nonché del D.Lgs 196/2003 come modificato dal D.Lgs. 101/2019 in Italia della Ley Orgánica 3/2019, de Protección de Datos Personales y Garantía de los Derechos Digitales in Spagna del 5 dicembre 2019.

5. Rischi connessi al management ed alle “figure chiave”

Il successo del Gruppo dipende anche dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo ed i singoli settori di attività.

I direttori di testata ed i volti di rete hanno un ruolo rilevante con riferimento alle testate da loro dirette ed ai programmi condotti.

La perdita delle prestazioni di un amministratore esecutivo, direttore di testata, volto di rete o altra risorsa chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché la difficoltà di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

6. Rischi connessi al mantenimento del valore dei brand delle testate e dei programmi del Gruppo

Il valore dei brand delle testate e dei programmi del Gruppo deve essere tutelato costantemente attraverso il mantenimento degli attuali livelli di qualità e innovazione.

La strategia editoriale del Gruppo è sempre stata focalizzata sulla qualità dei suoi prodotti, obiettivo al quale sono stati indirizzati gli sforzi sia del management che dei direttori.

Anche per RCS i brand costituiscono un patrimonio fondamentale per poter sviluppare le attività del Gruppo anche nei nuovi ambiti digitali. Il verificarsi di eventi dannosi per il prestigio insito nei brand potrebbe comportare perdita di profitti e pregiudicare il processo di integrazione con i sistemi di comunicazione on-line. Eventuali difficoltà del Gruppo Cairo Communication a mantenere il valore dei brand delle proprie testate e dei propri programmi, nonché eventuali cambiamenti nelle preferenze del pubblico, potrebbero ridurre l'appetibilità dei prodotti del Gruppo Cairo Communication, con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication.



7. Rischi connessi ai rapporti con fornitori, clienti e dipendenti

Alcuni processi produttivi del Gruppo Cairo Communication, in particolare la stampa per l'editoria periodica e l'attività di gestione della rete per il settore editoriale televisivo, sono esternalizzati. L'esternalizzazione dei processi produttivi richiede una stretta collaborazione e un attento monitoraggio dei fornitori, al fine di garantire e preservare la qualità dei prodotti realizzati con l'ausilio di fornitori esterni. Tale esternalizzazione può portare benefici economici in termini di flessibilità ed efficienza, ma comporta che il Gruppo Cairo Communication debba fare affidamento sulla capacità dei propri fornitori di raggiungere e mantenere gli standard qualitativi richiesti dal Gruppo Cairo Communication.

Come già commentato, dopo la fase di contrazione del 2020, la ripresa economica iniziata nel 2021 si è caratterizzata per un aumento dei prezzi dei trasporti e di diverse materie prime, tra le quali la carta da stampa. Questa situazione sta determinando un generale incremento dei costi di produzione. La principale materia prima del Gruppo è la carta, il mercato delle cartiere è estremamente concentrato. Il prezzo della carta a partire dalla seconda metà del 2021 ha conosciuto forti incrementi. La congiuntura macroeconomica e l'evoluzione in corso in relazione alle tematiche di sostenibilità potrà in futuro portare alla conversione di alcune cartiere alla produzione di carta per imballaggi e/o alla chiusura di alcune cartiere (come è già avvenuto in passato) accentuando ulteriormente la concentrazione del mercato e continuare a generare tensioni sui prezzi e difficoltà nell'approvvigionamento, in particolare per la carta rosa.

Alcuni rapporti con fornitori/clienti sono basati su contratti di licenza e/o sponsorizzazione, il cui mancato rinnovo alla scadenza o il rinnovo a condizioni meno favorevoli, potrebbe condurre ad effetti negativi sulla situazione economico finanziaria del Gruppo.

8. Rischi connessi alla evoluzione del quadro normativo e regolamentare

Il Gruppo Cairo Communication opera in diverse aree di business, caratterizzate da una forte regolamentazione.

L'attività di La7 è regolata principalmente dal D. lgs. 28 novembre 2021, n. 208, Testo Unico dei Servizi Media Audiovisivi, di seguito "TUSMA", che ha abrogato e sostituito il precedente Testo Unico dei Servizi di Media Audiovisivi e Radiofonici (d. lgs. 31 luglio 2005, n. 177; "TUSMAR"). Il nuovo Testo Unico definisce i principi generali per la fornitura di servizi di media audiovisivi in considerazione dell'evoluzione delle realtà del mercato.

L'attività di operatore di rete svolta da Cairo Network è soggetta ad un'articolata regolamentazione a livello nazionale e comunitario. In particolare, le emittenti radio-televisive sono soggette alla normativa volta alla tutela delle persone e dell'ambiente dalla esposizione a campi elettromagnetici.

Benché, come già commentato, l'attività di realizzazione e gestione della rete sia stata affidata in modalità full service a un qualificato operatore del settore, che ha assunto impegni e garanzie giudicati da Cairo Communication adeguati a garantire il rispetto della normativa di settore, eventuali violazioni di tale normativa determinare conseguenze negative sulla condizione economica e patrimoniale del Gruppo Cairo Communication.

Nella Legge di Bilancio 2018 (l. n. 205 del 2017, come successivamente integrata e modificata dalla l. n. 145 del 2019), all'art. 1, co. 1026 e ss., sono state introdotte specifiche previsioni volte al rilascio da parte degli operatori televisivi in tecnica terrestre delle frequenze della banda 694-790 MHz, c.d. "banda 700" (corrispondente ai canali da 49 a 60), in favore degli operatori telefonici, e alla conseguente riorganizzazione dei diritti d'uso degli operatori televisivi esistenti sul rimanente spettro televisivo ("refarming").

In particolare, nella Legge di Bilancio 2018 è, tra l'altro, previsto che:

- a) le frequenze della banda 700 devono essere completamente rilasciate dagli operatori televisivi entro il 30 giugno 2022;
- b) i mux di frequenze nazionali adottino lo standard digitale terrestre DVB-T2, introducendo una conversione transitoria dei diritti d'uso di mux di frequenze nazionali in diritti d'uso di capacità trasmissiva, ai fini della successiva riassegnazione;
- c) l'assegnazione di diritti d'uso (in entità equivalente a due mux) non derivanti dalla suddetta conversione dei diritti d'uso originari sono assegnati mediante procedura onerosa.

In attuazione della predetta legge, l'Agcom e il MISE hanno adottato i provvedimenti conseguenti in esito ai quali a Cairo Network è stato assegnato un diritto d'uso senza specificazione delle frequenze, corrispondente alla metà di un mux (nel 2019).



Inoltre, al termine della procedura onerosa, volta all'assegnazione dei diritti d'uso non derivanti dalla conversione dei diritti d'uso attuali, il Mise, con determina del 2 luglio 2021, ha comunicato che Cairo Network è risultata aggiudicataria di un diritto d'uso senza specificazione delle frequenze, corrispondente alla metà di un multiplex nazionale di nuova pianificazione e, successivamente, Cairo Network, ha proceduto al pagamento di metà dell'importo offerto in sede di gara (con riserva) e ha chiesto la prevista rateizzazione del residuo (in tre rate annuali). In data 6 agosto 2021 il Mise per effetto della combinazione dei due diritti d'uso senza specificazione di frequenze ha quindi comunicato il provvedimento di assegnazione del diritto d'uso delle frequenze ai fini dell'esercizio della rete nazionale del PNAF denominata "Rete nazionale n. 10" fino al 2032 (durata di due anni inferiore rispetto a quella del diritto originariamente acquistato nel 2014).

Cairo Network è stata udita nell'ambito dei vari procedimenti e ha partecipato alle relative consultazioni pubbliche, evidenziando le considerazioni di carattere giuridico e tecnico che depongono per l'esclusione della Società dall'applicazione della Legge di Bilancio (e, in particolare, dal procedimento di conversione del diritto d'uso originario e di assegnazione dei diritti d'uso di nuova pianificazione), allegando anche documentazione a supporto.

Cairo Network ha poi impugnato anche le delibere e i provvedimenti dell'Agcom e del Mise, di attuazione della Legge di Bilancio, con ricorsi al Tar Lazio, Roma, e successivi motivi aggiunti (r.g. n. 6740/2018, n. 7017/18, n. 440/2021 e 6040/2021), con cui sono stati dedotti anche al giudice amministrativo le medesime considerazioni evidenziate alle autorità pubbliche e ulteriori profili di illegittimità dei provvedimenti impugnati.

Il TAR Lazio, con sentenze pubblicate il 28 gennaio 2021 nei citati giudizi r.g. n. 6740/2018 e 7017/2018, ha respinto le domande di annullamento, sia pure non affrontando interamente il merito delle questioni poste da Cairo Network, e le predette sentenze sono oggetto di appello al Consiglio di Stato (r.g. n. 4335 e n. 4334, le cui udienze di discussione sono fissate per l'8 giugno 2023).

Da ultimo, il MISE ha pubblicato in data 8 febbraio 2022 il decreto relativo alle misure compensative a beneficio degli operatori di rete per i costi sostenuti per la predisposizione di impianti di trasmissione idonei a garantire lo standard di trasmissione T2, che Cairo Network ha impugnato con ricorso al Tar, pendente (r.g. n. 4515/2022).

Cairo Network è in procinto di avviare azioni, anche di carattere giudiziale (e in aggiunta ai contenziosi già promossi), volte a ottenere il risarcimento dei danni e dei pregiudizi subiti (i) per il pagamento richiesto per riottenere la titolarità di un diritto d'uso di frequenze che Cairo aveva già pagato in esito alla procedura di gara del 2014, ii) per la diversa durata del nuovo diritto d'uso e iii) per la perdita di occasioni commerciali subita negli ultimi anni per effetto dell'incertezza generata dalla procedura di refarming, iv) per essere stato discriminato (sostanzialmente unico tra gli operatori di rete) dalle misure compensative previste dal decreto del Mise del 17 novembre 2021 e pubblicato l'8 febbraio 2022.

Allo stato, non è ancora possibile prevedere con certezza l'effetto l'esito dei giudizi di impugnazione al TAR e al Consiglio di Stato e di quelli che potranno essere nel futuro intrapresi.

9. Rischi connessi alla valutazione delle attività immateriali

Alla data del 31 dicembre 2022 il Gruppo detiene attività immateriali per complessivi Euro 990,2 milioni.

Le attività immateriali devono essere oggetto di valutazione periodica in accordo con i principi contabili internazionali, al fine di verificarne la recuperabilità del valore contabile ed accertare la congruenza dello stesso rispetto al valore di iscrizione in bilancio (*impairment test*). Tale test si basa su parametri finanziari e su stime dell'evoluzione delle attività cui sono legate le attività stesse, molto sensibili ai mercati finanziari ed economici. Le principali scelte valutative e le fonti di incertezza nell'effettuazione delle stime sono commentati nella [Nota 25 ai prospetti contabili consolidati](#) della presente relazione finanziaria annuale, cui si rinvia per maggiori dettagli. Al sensibile variare del contesto economico finanziario potrebbero evidenziarsi scostamenti, anche rilevanti, nei parametri e nelle previsioni così come stimati e utilizzati nell'*impairment test*. Qualora dette variazioni fossero negative si potrebbero configurare svalutazioni con impatti anche significativi sui risultati.



10. Rischi legati ai contenziosi

Per la natura del suo business, il Gruppo Cairo Communication è soggetto, nello svolgimento delle proprie attività, al rischio di azioni giudiziarie. Il Gruppo Cairo Communication monitora lo sviluppo di tali contenziosi, anche con l'ausilio di consulenti esterni, e procede ad accantonare le somme necessarie a far fronte ai contenziosi in essere in relazione al diverso grado di probabilità di soccombenza negli stessi.

Nelle note di commento relative alle “Impegni, rischi e altre informazioni” (Nota 39 delle note esplicative ai prospetti contabili consolidati), viene riportata l'informativa relativa ad alcuni contenziosi. La valutazione delle passività potenziali di natura legale e fiscale, che richiede da parte della Società il ricorso a stime e assunzioni, viene effettuata a fronte delle previsioni effettuate dagli Amministratori, sulla base delle valutazioni espresse dai consulenti legali e fiscali della Società, in merito al probabile onere che si ritiene ragionevole verrà sostenuto. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Si ricorda che in virtù dell'attività svolta, il Gruppo Cairo Communication è parte di alcuni contenziosi civili e penali per diffamazione a mezzo stampa. Con riferimento ai contenziosi per diffamazione a mezzo stampa, si segnala che, sulla base dell'esperienza del Gruppo Cairo Communication, tali procedimenti, per i casi in cui le società del Gruppo Cairo Communication siano riconosciute soccombenti, si concludono normalmente con il riconoscimento di un risarcimento danno per importi esigui rispetto al *petitum* originario. Peraltro, per l'attività televisiva, La7 ha stipulato un'apposita polizza assicurativa che copre la responsabilità professionale.

12. Rischi correlati a tematiche ambientali

Il Gruppo Cairo Communication si caratterizza per una catena di fornitura centrata sull'approvvigionamento della materia prima “carta”, con processi produttivi esternalizzati per i periodici, sia in Italia che in Spagna, La stampa quotidiana, in Italia, è gestita in via diretta. Il processo distributivo dei prodotti editoriali cartacei in Spagna è esternalizzato e in Italia è gestito in via diretta attraverso la società m-dis.

L'industria cartaria in Europa è storicamente una delle industrie più attente all'ambiente poiché utilizza risorse rinnovabili che danno origine a prodotti riciclabili. In tale ambito il Gruppo utilizza i principali fornitori italiani ed europei, dotati di certificazioni di un processo produttivo eco-compatibile.

Il cambiamento climatico costituisce un tema di particolare attenzione per ogni settore industriale, compreso quello dell'editoria, le cui emissioni di gas a effetto serra sono legate principalmente ai consumi energetici, ai trasporti (per esempio la flotta aziendale, e i business travel) e al ciclo produttivo del prodotto cartaceo gestito internamente.

Altro aspetto rilevante è la gestione dei rifiuti per la quale il Gruppo si impegna ad operare nel rispetto delle normative locali e nel garantire la tracciabilità degli stessi. Inoltre, il Gruppo conferisce i rifiuti ad aziende specializzate ed autorizzate per il recupero o lo smaltimento nonché provvede al riciclo della carta dei prodotti editoriali da parte di maceratori specializzati.

Per quel che concerne la propria catena di fornitura (in particolare per la produzione editoriale e la catena distributiva), il Gruppo, oltre a richiedere il rispetto della normativa vigente, ha adottato attente politiche di tutela dell'ambiente. Cairo Communication ritiene fondamentale operare adeguate selezioni dei fornitori anche sulla base della comprovata attenzione alle tematiche ambientali, come commentato nella Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario. Cairo Communication monitora costantemente i rischi in materia ambientale in modo da prevenirne e limitarne gli impatti potenziali. I rischi ambientali a cui è esposto il Gruppo comprendono non solo rischi legati ai processi produttivi direttamente gestiti, ma anche prevalentemente rischi generati indirettamente attraverso terzi, come ad esempio le forniture “strategiche” di carta o i processi di stampa ed agli uffici in cui il Gruppo è locatario di edifici “multitenant”. Mentre nei casi di produzione internalizzata RCS può adottare delle politiche per la riduzione del proprio impatto ambientale, attraverso il monitoraggio di KPI specifici, nel caso di acquisti di beni o servizi esternalizzati RCS può agire solo indirettamente, attraverso una scelta accurata dei fornitori e attraverso la condivisione delle proprie politiche ambientali.

Si segnala che nei prossimi esercizi il Gruppo proseguirà nello svolgimento delle ulteriori analisi – e di conseguenza la propria *disclosure* in termini di impatti generali o subiti dal Gruppo in relazione al cambiamento climatico - tenendo in considerazione anche l'evoluzione della normativa nazionale e internazionale in materia e la crescente attenzione da parte degli stakeholder.

Il Gruppo, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016 in attuazione della direttiva UE 2014/95, ha predisposto la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario



che costituisce un documento distinto dalla Relazione Finanziaria Annuale, alla quale si rinvia per ulteriori informazioni in merito.

13. Rischi finanziari

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale, con l'obiettivo di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito nel sistema Italia.

Nessuna variazione significativa è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante l'esercizio 2022 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Nelle note di commento relative alle "Informazioni sui rischi finanziari" (Nota 41 delle note esplicative ai prospetti contabili consolidati), viene riportata l'informativa relativa al rischio di liquidità, rischio di tasso e rischio di credito.

Azioni proprie

Per l'analisi della movimentazione delle azioni proprie Cairo Communication si rimanda alla Nota 20 delle note esplicative al bilancio separato della Capogruppo.

Con riferimento a RCS, al 31 dicembre 2022 risultano in portafoglio n. 4.479.237 azioni proprie, ad un prezzo medio di carico di euro 5,9 per azione, che corrispondono complessivamente allo 0,86% dell'intero Capitale Sociale.

Stock Option

Il Gruppo Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option.

Partecipazioni detenute dagli amministratori, dai sindaci e dai direttori generali

Le partecipazioni detenute direttamente da Amministratori, Sindaci e Direttori generali sono dettagliate nella Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Altre informazioni

1. Attività di ricerca e sviluppo

Non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo che rivestano carattere significativo per l'andamento della Società e del Gruppo.

2. Risorse umane

Il Gruppo Cairo Communication, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016 in attuazione della direttiva UE 2014/95, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (di seguito "DNF") che costituisce un documento distinto dalla Relazione Finanziaria Annuale, alla quale si rinvia per ulteriori informazioni relativamente, tra le altre, alle tematiche di risorse umane.

La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2022, è redatta in conformità ai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards", inclusi i "Media Sector Disclosures", definiti rispettivamente nel 2016 e nel 2014 dal Global Reporting Initiative (GRI) e relativi aggiornamenti ed è sottoposta a giudizio di conformità ("limited assurance engagement" secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised) da parte di Deloitte & Touche.

Le risorse umane costituiscono, per il tipo di servizi che svolge a beneficio della collettività, uno dei fattori critici di successo del Gruppo Cairo Communication. La valorizzazione delle persone, lo sviluppo delle loro capacità e competenze ed il riconoscimento dei meriti e responsabilità sono i principi a cui si ispira la gestione del personale, fin dalla fase di selezione, che risulta peraltro facilitata dalla buona visibilità e capacità di attrazione del Gruppo.

Conseguentemente, l'obiettivo principale del Gruppo è da sempre quello di valorizzare il capitale umano,



sviluppando le competenze in essere in un'ottica di crescita delle professionalità, e creare le migliori condizioni per garantire un clima aziendale di collaborazione, motivazione e partecipazione, nell'ottica del consolidamento di un comune senso di appartenenza ad un grande Gruppo editoriale in continua espansione.

La composizione del personale al 31 dicembre 2022 può essere analizzata come segue, distinguendo tra Cairo Communication e altre società del Gruppo diverse da RCS e sue controllate e RCS, ulteriormente distinti tra uomini e donne:

	CAIRO COMMUNICATION E ALTRE SOC.		RCS		TOTALE
	UOMINI	DONNE	UOMINI	DONNE	
Dirigenti	42	6	58	18	124
Direttori di testata	7	2	27	10	46
Quadri	63	48	106	86	303
Impiegati	266	264	582	706	1.818
Operai	1	1	166	15	183
Giornalisti e pubblicisti	94	134	698	460	1.386
TOTALE	473	455	1.637	1.295	3.860

La ripartizione dei dipendenti tra Italia ed estero, ulteriormente distinti tra uomini e donne, può essere analizzata come segue:

	ITALIA		ESTERO		TOTALE
	UOMINI	DONNE	UOMINI	DONNE	
Dirigenti	91	17	9	7	124
Direttori di testata	30	9	4	3	46
Quadri	148	117	21	17	303
Impiegati	580	648	268	322	1.818
Operai	147	13	20	3	183
Giornalisti e pubblicisti	528	415	264	179	1.386
TOTALE	1.524	1.219	586	531	3.860

Con riferimento a Cairo Communication e alle società del Gruppo diverse da RCS e sue controllate, l'organico puntuale al 31 dicembre 2022 risulta pari a 928 persone

Il maggior numero di dipendenti è impiegato nel settore televisivo (pari a 489 risorse) e a seguire il settore concessionarie che per la sua attività si avvale di 236 dipendenti. La rete di vendita di CAIORCS Media comprende anche circa 200 agenti (tra diretti ed indiretti) che sono coordinati da dirigenti e funzionari commerciali che, unitamente ai loro staff, assicurano anche il coordinamento redazionale con gli editori e la promozione delle iniziative speciali.

Nel corso dell'esercizio – con riferimento a Cairo Communication e alle società del Gruppo diverse da RCS e sue controllate – si sono verificati 3 infortuni sul lavoro, non si sono invece registrati casi di malattie professionali.

Con riferimento a RCS, l'organico puntuale al 31 dicembre 2022 (pari a 2.932 persone) risulta incrementata di 24 unità rispetto al 31 dicembre 2021.

Di seguito si evidenziano gli organici puntuali ripartiti per area geografica:



	Italia		Spagna		Altri paesi		Totale	
	31 dicembre		31 dicembre		31 dicembre		31 dicembre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Dirigente, Quadro, Impiegato	912	890	611	599	33	32	1.556	1.521
Direttore di Testata, Giornalista	745	750	448	458	2	2	1.195	1.210
Operaio	158	154	23	23			181	177
Totale consolidato	1.815	1.794	1.082	1.080	35	34	2.932	2.908

I dipendenti all'estero a dicembre 2022, pari a 1.117 unità, rappresentano circa il 38% dell'organico economico medio complessivo del Gruppo RCS.

Con riferimento a RCS, sul fronte delle relazioni industriali in Italia, nell'anno 2022 non sono stati firmati accordi sindacali finalizzati alla gestione di ammortizzatori sociali. E' proseguita la gestione dei tre accordi già firmati e autorizzati al Ministero del Lavoro. In particolare:

- il piano di riorganizzazione aziendale di 24 mesi del *Corriere della Sera* relativo a n. 38 esuberanti si è concluso il 10 maggio 2022 con n. 8 uscite per prepensionamento,
- il piano di riorganizzazione aziendale della durata di 12 mesi de *La Gazzetta dello Sport* è terminato il 15 agosto 2022 con n. 8 uscite per prepensionamento,
- il piano della divisione periodici per la gestione di n. 10 esuberanti (che ha visto l'uscita di n. 3 giornalisti per prepensionamento) ha durata 19 mesi dal 22 luglio 2021 al 21 febbraio 2023 e prevede la cassa integrazione a rotazione per la riorganizzazione digitale delle testate.

Con riferimento alla Spagna, in Unidad Editorial nel corso del 2022 si è lavorato prevalentemente su tre direttrici:

- 1) gestire il graduale ritorno alla normalità post pandemica pur mantenendo una particolare attenzione alla prevenzione della salute e alla sicurezza dei dipendenti;
- 2) cambio dei profili attraverso da un lato l'inserimento di risorse con competenze attinenti alle sfide che deve affrontare il gruppo in termini di innovazione, comunicazione e digitalizzazione, e dall'altro potenziando la mobilità/promozione interna come opportunità e strumento di crescita delle risorse;
- 3) focus sulla tematica della parità di genere ed inclusione; sono stati negoziati e firmati con la controparte sociale i "*planes de igualdad*" che contemplano una serie di misure che hanno l'obiettivo di garantire le pari opportunità fra donne e uomini nei diversi ambiti lavorativi come la selezione, promozione, formazione, condizioni di lavoro e sicurezza. A questo si aggiungono il protocollo per prevenire le molestie riferite all'orientamento sessuale o all'identità di genere, la formazione e comunicazione per sensibilizzare il personale su questi temi e il programma per favorire la conciliazione e la corresponsabilità fra vita privata, familiare e lavorativa.

3. Ambiente

Per quel che concerne la relazione sull'ambiente del Gruppo Cairo Communication prevista dall'art 2428 c.c. si deve tener conto che tale disposizione va interpretata in modo armonico con le successive disposizioni del D.Lgs. 254/2016 riguardanti la dichiarazione non finanziaria (DNF), come suggerito dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili nel documento "*Relazione sulla Gestione*" emesso nel giugno 2018. Nella DNF al 31 dicembre 2022 sono rendicontate anche le specifiche tematiche trattate in precedenza dalla Relazione sull'ambiente, pertanto, si rinvia ad essa per ogni eventuale approfondimento, precisando quanto segue:

- il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication S.p.A. che approva la presente relazione finanziaria annuale approva anche la DNF al 31 dicembre 2022 presentata in forma autonoma e separata;
- tale dichiarazione di carattere non finanziario contiene informazioni ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto di diritti umani e alla lotta contro la corruzione attiva e passiva nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso generato;



- il perimetro di rendicontazione coincide con quello del bilancio consolidato al netto delle società escluse perché in liquidazione/non operative e delle società escluse perché ritenute non rilevanti ai fini di detta rendicontazione.

Inoltre, si segnala che in conformità al GRI 3 “*Temì materiali 2021*” emesso dal *Global Sustainability Standards Boards* (GSSB) e in vigore per i report a partire dal 1° gennaio 2023, all’interno della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, sono stati evidenziati gli impatti ricondotti alle tematiche di materialità del Gruppo Cairo Communication. In particolare, i possibili impatti negativi e positivi più significativi, che emergono dalle analisi condotte sulle tematiche ambientali, riguardano principalmente:

- il tasso di emissioni di CO2 derivante dai processi produttivi aziendali e riconducibili alla catena di fornitura (negativi);
- la disponibilità e costi delle materie prime e dei fattori produttivi (negativi);
- il contributo alla dispersione di risorse idriche derivante dai processi produttivi aziendali (negativo);
- i danni ambientali derivanti dai processi produttivi e dalla gestione ed utilizzo della carta non efficiente e sostenibile (negativi);
- il miglioramento dei processi di riutilizzo, riciclo e recupero dei prodotti (positivo).

La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2022 è reperibile sul sito internet del Gruppo, al seguente indirizzo: www.cairocommunication.it, sezione ‘Sostenibilità’, e sarà oggetto di pubblicazione presso il Registro delle Imprese di Milano insieme alla relazione finanziaria annuale.

4. Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari (Art. 123-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998 N. 58)

La Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, contenente le informazioni sull’adesione da parte di Cairo Communication S.p.A. al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. nonché le ulteriori informazioni di cui ai commi 1 e 2 dell’art. 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, è pubblicata nei termini previsti anche sul sito internet della Società - Sezione *Governance*.

5. Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario al 31 Dicembre 2022

La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (nel seguito anche la “DNF”) relativa all’esercizio finanziario 2022, redatta in conformità alle richieste degli articoli 3 e 4 del D.Lgs. 254/16, che intende fornire un quadro complessivo delle politiche, principali rischi e modalità di gestione relative alle tematiche di sostenibilità rilevanti per il Gruppo Cairo Communication (nel seguito anche il “Gruppo”), è pubblicata nei termini previsti anche sul sito internet della Società - Sezione *Governance*.

6. Privacy

In materia di privacy e di tutela di utenti e terzi in generale, il Gruppo ha continuato a lavorare affinché tutte le aziende continuassero ad impegnarsi per garantire il pieno rispetto del Regolamento EU 679/2016, nonché in Italia del D.lgs. 196/2003, come modificato dal D.lgs. 101/2018, e della Ley Orgánica 3/2018 de Protección de Datos Personales y Garantía de los Derechos Digitales in Spagna.

Il Gruppo, nello svolgimento delle proprie attività, si è dotato di procedure e strumenti volti a garantire l’osservanza del Regolamento Europeo. Le società del Gruppo mantengono aggiornato il “registro dei trattamenti” seguendo con attenzione gli sviluppi del quadro normativo adeguando, ove necessario, i propri sistemi, le informative e i processi.

7. Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera CONSOB n.18079 del 20 gennaio 2012

Dal 2012 il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication S.p.A. ai sensi dell’art. 3 della Delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012 e in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche ha deliberato di avvalersi della facoltà



di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto regolamento CONSOB in occasione delle operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimenti di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza e un rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

L'attuale situazione ha accentuato le spinte inflattive e la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021 ed in alcuni casi anche difficoltà di approvvigionamento e quindi nei processi produttivi per diversi settori.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione, in particolare per la carta, e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti.

Anche nel corso del 2022, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori. I programmi di *La7*, le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione e nel racconto di questi anni, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana televisiva, cartacea e *on-line*, con importanti numeri di ascolti televisivi e traffico digitale.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio anche nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro dall'evoluzione e durata del conflitto in Ucraina e dei suoi effetti geopolitici e dall'efficacia delle misure pubbliche, anche economiche e/o monetarie, che sono state e saranno implementate. In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle conseguenze riconducibili alla prosecuzione del conflitto in Ucraina e/o della dinamica dei costi, il Gruppo ritiene che sia possibile porsi l'obiettivo di conseguire anche nel 2023 margini (EBITDA) fortemente positivi, in crescita rispetto a quelli realizzati nel 2022 e di proseguire con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

L'evoluzione del conflitto in corso e 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



Signori azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 e le relazioni che lo accompagnano e Vi proponiamo di distribuire un dividendo di 0,14 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare la relazione degli amministratori sulla gestione e il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che evidenzia un risultato netto di esercizio di Euro 25.719.477,08;
- a deliberare la distribuzione agli azionisti di un dividendo di 0,14 Euro per ciascuna azione avente diritto agli utili, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società alla data antecedente la *record date* di cui all'art. 83-terdecies del TUF, mediante attribuzione di parte del risultato di esercizio, fino ad Euro 18.818.323,72;
- la destinazione a nuovo della residua parte del risultato di esercizio.

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di Euro 0,14 per azione, sarà messo in pagamento con valuta 31 maggio 2023 (record date ex art. 83-terdecies del TUF: 30 maggio 2023), previo stacco in data 29 maggio.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott. Urbano Cairo



**Prospetti contabili consolidati
e relative note esplicative**



Conto economico consolidato al 31 dicembre 2022

Milioni di Euro	Note	2022	2021
Ricavi netti	1	1.064,0	1.070,7
Altri ricavi e proventi	2	50,4	39,1
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	3	2,4	0,4
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	4	(119,8)	(90,0)
Costi per servizi	5	(479,5)	(467,1)
Costi per godimento beni di terzi	6	(28,1)	(31,8)
Costi del personale	7	(317,4)	(325,2)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8	(77,8)	(76,2)
Altri costi operativi	9	(25,0)	(16,7)
Risultato operativo		69,3	103,2
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie (*)	10	(4,1)	4,6
Proventi (oneri) finanziari netti	11	(8,8)	(11,1)
Risultato prima delle imposte		56,4	96,8
Imposte dell'esercizio	13	(4,7)	(16,8)
Risultato netto delle attività in continuità		51,7	79,9
Risultato netto delle attività cessate		-	-
Risultato netto dell'esercizio		51,7	79,9
- Di pertinenza del Gruppo		32,1	51,0
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità		19,6	28,9
Risultato per azione (Euro)			
- Risultato per azione da attività in continuità/cessate	15	0,239	0,380
- Utile per azione da attività in continuità	15	0,239	0,380

Conto economico consolidato complessivo al 31 dicembre 2022

Milioni di Euro		2022	2021
Risultato netto dell'esercizio		51,7	79,9
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere		0,1	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	34	1,5	0,1
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	34	0,1	0,6
Effetto fiscale		(0,4)	(0,1)
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>			
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		3,3	0,5
Effetto fiscale		(0,7)	(0,1)
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	19	-	(0,1)
Totale conto economico complessivo del periodo		55,6	80,8
- Di pertinenza del Gruppo		34,8	51,5
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità		20,8	29,3
		55,6	80,8



Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022

Attività

Milioni di Euro	Note	31/12/2022	31/12/2021
Immobili, investimenti immob., impianti e macchinari	16	110,9	57,0
Diritti d'uso su beni in leasing	17	146,4	168,5
Attività immateriali	18	990,2	985,1
Partecipazioni	19	31,3	32,2
Crediti finanziari non correnti e attività finanziarie per strumenti derivati	20	1,2	0,3
Altre attività non correnti	21	4,3	4,7
Attività per imposte anticipate	22	86,0	86,8
Totale attività non correnti		1.370,3	1.334,6
Rimanenze	23	35,5	19,6
Crediti commerciali	24	264,3	288,8
Crediti verso controllanti, collegate e consociate	25	2,6	2,9
Crediti diversi ed altre attività correnti	26	86,2	61,3
Altre attività finanziarie correnti	20	1,9	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	54,3	113,0
Totale attività correnti		444,8	485,9
Totale attività		1.815,1	1.820,5



Patrimonio netto e Passività

	Note	31/12/2022	31/12/2021
Capitale sociale		7,0	7,0
Riserva sovrapprezzo azioni		224,2	224,2
Utili (Perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve		261,7	232,2
Utile dell'esercizio		32,1	51,0
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		525,0	514,4
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		341,8	333,3
Totale patrimonio netto	28	866,8	847,7
Debiti e passività finanziarie non correnti	29	40,0	39,6
Passività non correnti per contratti di locazione	30	133,6	154,9
Trattamento di fine rapporto	31	44,3	49,8
Fondi rischi ed oneri non correnti	32	27,1	31,2
Passività per imposte differite	32	163,4	162,1
Altre passività non correnti	33	1,3	1,2
Totale passività non correnti		409,7	438,8
Debiti e passività finanziarie correnti	34	31,8	36,8
Passività correnti per contratti di locazione	30	28,8	29,9
Debiti verso fornitori	35	307,1	298,8
Debiti verso controllanti, collegate e consociate	36	11,8	7,5
Debiti tributari	37	23,7	20,2
Quota a breve termine fondi rischi ed oneri	32	32,0	30,7
Debiti diversi e altre passività correnti	38	103,4	110,1
Totale passività correnti		538,6	534,0
Totale passività		948,3	972,8
Totale patrimonio netto e passività		1.815,1	1.820,5



Rendiconto finanziario consolidato

Milioni di Euro	Bilancio chiuso al 31 dicembre 2022	Bilancio chiuso al 31 dicembre 2021
Disponibilità liquide	113,0	87,4
Scoperti di conto corrente	-	(0,6)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI INIZIALI	113,0	86,8
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	51,7	79,9
Ammortamenti	71,9	67,7
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(0,2)	(8,7)
(Proventi) oneri da attività/passività finanziarie	4,1	2,1
(Proventi) oneri finanziari netti	8,8	11,1
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
Imposte sul reddito	4,7	16,8
(Incremento) decremento dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(2,8)	(2,5)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	138,2	166,4
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(0,1)	19,6
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	4,7	(12,7)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(15,9)	0,3
FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	126,9	173,6
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(14,7)	(4,3)
Oneri finanziari netti corrisposti	(9,1)	(8,8)
FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	103,1	160,5
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(91,9)	(31,1)
Investimenti in partecipazioni	(3,0)	(1,5)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,5	7,0
Corrispettivi per la vendita di immobilizzazioni	0,7	10,7
Decremento (incremento) netto delle altre attività non correnti	0,1	(0,8)
FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(93,6)	(15,7)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati netti	(36,3)	(11,6)
Variazione netta dei debiti finanziari e delle altre attività finanziarie	(5,2)	(80,6)
Variazione netta delle passività per contratti di locazione	(26,9)	(26,1)
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	0,1	(0,1)
Altri movimenti di patrimonio netto	0,0	(0,2)
FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(68,3)	(118,6)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	(58,7)	26,2
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI FINALI	54,3	113,0
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI		
Disponibilità liquide	54,3	113,0
Scoperti di conto corrente	-	-
	54,3	113,0



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Milioni di Euro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzi azioni	Utili (Perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2019	7,0	224,2	180,0	42,1	453,3	297,1	750,3
Destinazione risultato			42,1	(42,1)			
Distribuzione dividendi							
Altri movimenti			(0,2)		(0,2)	0,1	(0,1)
Componenti del conto economico complessivo			(1,2)	1,2			
Risultato del periodo complessivo				15,3	15,3	12,2	27,5
Saldo al 31 dicembre 2020	7,0	224,2	220,7	16,5	468,4	309,4	777,8
Destinazione risultato			16,5	(16,5)			
Distribuzione dividendi			(5,4)		(5,4)	(6,2)	(11,6)
Altri movimenti			(0,1)		(0,1)	0,9	0,8
Componenti del conto economico complessivo			0,5	(0,5)			
Risultato del periodo complessivo				51,5	51,5	29,3	80,8
Saldo al 31 dicembre 2021	7,0	224,2	232,2	51,0	514,4	333,3	847,7
Destinazione risultato			51,0	(51,0)			
Distribuzione dividendi			(24,2)		(24,2)	(12,5)	(36,7)
Altri movimenti						0,1	0,1
Componenti del conto economico complessivo			2,7	(2,7)			
Risultato del periodo complessivo				34,8	34,8	20,8	55,6
Saldo al 31 dicembre 2022	7,0	224,2	261,7	32,1	525,0	341,8	866,8



Note esplicative al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

Attività principali

Cairo Communication S.p.A. (la Capogruppo o la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano.

Cairo Communication S.p.A. è quotata al EXM (Euronext Milan) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel segmento Euronext STAR Milan (Segmento con Titoli ad Alti Requisiti) per le imprese che hanno requisiti di eccellenza in termini di liquidità, trasparenza e corporate governance.

Il Gruppo Cairo Communication (il Gruppo) opera in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore e la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori - e Cairo Publishing), di editore televisivo (La7) ed operatore di rete (Cairo Network), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sul mezzo televisivo, stampa e stadio (Cairo Communication e CAIRORCS Media), di editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) in Italia e Spagna, attraverso RCS, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale.

La sede legale di Cairo Communication S.p.A. è a Milano (Italia) in Corso Magenta 55. Gli uffici amministrativi, le strutture che operano nel campo della raccolta pubblicitaria, Il Trovatore e Cairo Network sono nella sede operativa di Via Rizzoli 8. L'attività editoriale periodica viene svolta nella sede della Cairo Editore in Milano, Corso Magenta 55. L'attività editoriale di La7 viene svolta principalmente a Roma nella sede e negli studi televisivi di La7 S.p.A. rispettivamente in via della Pineta Sacchetti 229 e via Novaro 32. Le attività di RCS sono svolte principalmente a Milano in via Rizzoli 8 e via Solferino 28 e a Madrid in Avenida San Luis 25. Entro la fine del mese di aprile 2023 Cairo Communication S.p.A. e Cairo Editore sposteranno la sede legale in via Rizzoli 8, presso i cui uffici Cairo Editore svolgerà anche la propria attività editoriale.

Per maggiori dettagli sulle partecipazioni si rimanda all'allegato "Elenco Partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2022"

L'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte è U.T. Communications S.p.A. con sede legale in Via Montenapoleone 8, Milano.

Informazioni integrative sull'autorizzazione alla pubblicazione dei bilanci

Il Bilancio Consolidato di Cairo Communication S.p.A., per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2023, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Fatti di rilievo dell'esercizio

I fatti di rilievo dell'esercizio sono commentati nella relazione degli amministratori sulla gestione.

Si ricorda che in data 15 luglio RCS, Kryalos SGR S.p.A. in nome e per conto del Fondo Delphine e Blackstone (e tutte le entità del gruppo Blackstone attrici nei procedimenti intentati a New York) hanno definito transattivamente le controversie. L'accordo raggiunto ha comportato la definitiva cessazione di tutti i contenziosi pendenti negli Stati Uniti e in Italia e, più in generale, la reciproca rinuncia a ogni pretesa, azione, danno in relazione alla compravendita del 2013 e alle azioni intraprese da RCS in relazione a essa. RCS ha corrisposto un contributo di euro 10 milioni alle spese sostenute da controparte. Inoltre, RCS ha acquistato, al prezzo di euro 59,9 milioni, l'immobile di Via Solferino, sede storica del *Corriere della Sera* e parte del complesso immobiliare. Contestualmente alla sottoscrizione del relativo contratto preliminare di compravendita immobiliare, in data 15 luglio 2022 RCS ha versato a Kryalos un acconto prezzo di Euro 10 milioni. L'acquisto dell'immobile è stato finalizzato in data 19 ottobre 2022, con contestuale pagamento del saldo prezzo per euro 49,9 milioni. Per un maggior dettaglio sulla suddetta transazione si rinvia al paragrafo "Impegni, rischi ed altre informazioni" della presente relazione finanziaria annuale.



Principi contabili significativi

1. Forma e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2022 è predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standard Board* (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Con il termine IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

La valuta di presentazione del presente bilancio consolidato è l’euro, utilizzato come valuta funzionale dalla maggior parte delle società del Gruppo. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in milioni di euro. Al 31 dicembre 2022 il bilancio consolidato comprende 51 società controllate direttamente e indirettamente e consolidate con il metodo integrale (51 società al 31 dicembre 2021).

La revisione legale del bilancio consolidato è svolta da Deloitte & Touche S.p.A.

2. Schemi di bilancio

Di seguito si elencano gli schemi del bilancio consolidato di Gruppo.

Il conto economico consolidato è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte, al fine di consentire una migliore misurabilità dell’andamento della normale gestione operativa. Nelle note esplicative vengono inoltre indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti, secondo la definizione contenuta nella Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Gli effetti economici delle attività operative cessate sono esposti in un’unica voce di conto economico denominata “Risultato netto delle attività cessate”, così come previsto dall’IFRS 5. Nel conto economico consolidato complessivo sono inoltre rilevate le “*variazioni generate da transazioni con i non soci*” (evidenziando separatamente i relativi eventuali effetti fiscali), in particolare:

- le voci di utile e perdita che in precedenza potevano essere imputate direttamente a patrimonio netto (ad es. utili/perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti);
- gli effetti della valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri;
- gli effetti della valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita;
- l’effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il conto economico consolidato complessivo presenta le voci relative agli importi delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo per natura e raggruppate in quelle che, in conformità alle disposizioni di altri IAS/IFRS:

- non saranno successivamente riclassificate nell’utile (perdita) dell’esercizio;
- saranno successivamente riclassificate nell’utile (perdita) dell’esercizio, quando saranno soddisfatte determinate condizioni.

Lo stato patrimoniale consolidato è redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra “correnti” e “non correnti” e con l’indicazione, in due voci separate, delle “Attività destinate alla vendita” e delle “Passività destinate alla dismissione o cessate”, come previsto dall’IFRS 5. In particolare, un’attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società;
- è posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell’esercizio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il



risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento. I pagamenti relativi alle passività per leasing sono compresi nei flussi della gestione finanziaria.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo;
- ammontare relativo ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie); e separatamente i proventi ed oneri definiti "*variazioni generate da transazioni con i non- soci*", che sono riportate anche nel conto economico consolidato complessivo.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio in allegato, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di conto economico consolidato e stato patrimoniale consolidato con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

3. Area di consolidamento

Nel corso del 2022 il perimetro di consolidato ha subito le seguenti modifiche:

- la società controllata Cairo Pubblicità S.p.A., in precedenza consolidata integralmente, è stata fusa per incorporazione in Cairo Communication S.p.A.,
- sono state costituite e consolidate integralmente le seguenti società
 - Unidad Editorial Sports&Events S.L.U.
 - Ecomozione 5D S.L.
 - Emoxione S.r.l.
- sono state inoltre fuse per incorporazione la società Logintegral 2000 S.A.U. in Unidad Editorial S.A. e la società RCS Edizioni Locali S.r.l. in RCS MediaGroup S.p.A. Entrambe queste società erano precedentemente consolidate integralmente.

4. Criteri di valutazione

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità a quanto disposto dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui in particolare quelle introdotte dalle delibere n. 14990 del 14 aprile 2005 e n. 15519 del 27 luglio 2006, contiene i prospetti contabili e le note esplicative ed integrative consolidati di Gruppo, elaborati adottando i principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Board*) e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*" (IFRS), tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee*" (IFRS IC, già IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC).

Il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2022 è redatto in base al presupposto della continuità aziendale, avendo il Gruppo valutato che, pur in presenza dell'attuale contesto geopolitico ed economico, non sussistono significative incertezze (come definite nel paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale in considerazione sia delle prospettive reddituali e della capacità di generazione di cassa delle società del Gruppo, sia dell'assetto della sua struttura patrimoniale.

Con riferimento alla comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, si ricorda inoltre che il Gruppo non detiene in portafoglio titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali e da enti governativi, e non è pertanto esposto ai rischi derivanti dalle oscillazioni di mercato dei suddetti titoli.



5. Principi di consolidamento

Le società controllate direttamente ed indirettamente indicate nell'allegato 1 "Le imprese del Gruppo Cairo Communication – Società consolidate con il metodo integrale" sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e cessano di essere consolidate alla data in cui se ne perde il controllo. Il Gruppo ha il controllo di una società quando in virtù del proprio rapporto con l'entità detiene il controllo sulle attività rilevanti della stessa, è esposto ai rendimenti variabili, e detenendo diritti su tali rendimenti, ha nel contempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico consolidato dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo fino alla data in cui il Gruppo non esercita più il controllo sulle società.

Le imprese sulle quali si esercita un controllo congiunto con altri soci, e le società collegate o comunque sottoposte ad influenza notevole sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto ai sensi delle disposizioni contenute nell'IFRS 11.

I principi contabili adottati sono omogenei per le società incluse nel consolidato e le relative situazioni economiche patrimoniali sono tutte redatte al 31 dicembre 2022.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento dei bilanci delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute, eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Società a fronte del relativo patrimonio netto.

Nel caso di esercizio dell'opzione del "full goodwill", oltre al riconoscimento del 100% dei fair value di attività e passività acquisite, ai sensi dell'IFRS 3 - *Business Combinations*, si procede all'iscrizione del goodwill delle minoranze. Conseguentemente, le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo o si riferiscono a partecipate già sottoposte al controllo sono rilevati nell'ambito del patrimonio netto consolidato.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza è stata determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data.

Gli utili e le perdite, purché non di scarsa rilevanza, non ancora realizzati derivanti da operazioni fra imprese rientranti nell'area di consolidamento sono eliminati, così come tutte le partite di ammontare significativo che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi fra le imprese del Gruppo. Tali rettifiche, come le altre rettifiche di consolidamento, tengono conto, ove applicabile, del relativo effetto fiscale differito.

I dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili di esercizi precedenti se ed in quanto da essi prelevati.

Le attività destinate alla vendita, per le quali è altamente probabile la cessione entro i successivi dodici mesi, qualora le altre condizioni previste dall'IFRS 5 siano rispettate, vengono classificate in accordo con quanto stabilito da tale principio e pertanto una volta consolidate integralmente, le attività ad esse riferite sono classificate in un'unica voce definita "Attività destinate alla dismissione". Le passività ad esse correlate sono iscritte in un'unica linea dello stato patrimoniale, nella sezione delle passività, ed il relativo margine di risultato è riportato nel conto economico nella linea "Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse".

I bilanci delle controllate estere espressi in valuta diversa dall'euro, in sede di consolidamento, vengono convertiti adottando per i dati patrimoniali il cambio puntuale a fine esercizio e per le componenti di reddito del conto economico il cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio risultanti vengono iscritte in una riserva separata di patrimonio denominata Riserva di Conversione.

Le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo o si riferiscono a partecipate già sottoposte a controllo, sono trattate come *equity transaction* e quindi classificate nel patrimonio netto.



6. Aggregazioni di imprese e avviamento

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate secondo il metodo dell'acquisizione in base al quale le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione. Vengono quindi stanziati imposte differite e anticipate sulle rettifiche di valore apportate ai pregressi valori contabili per allinearli al valore corrente.

L'applicazione del metodo dell'acquisizione per la sua stessa complessità prevede una prima fase di determinazione provvisoria dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali acquisite, tale da consentire una prima iscrizione dell'operazione nel bilancio consolidato di chiusura dell'esercizio in cui è stata effettuata l'aggregazione. Tale prima iscrizione viene completata e rettificata entro i dodici mesi dalla data di acquisizione. Modifiche al corrispettivo iniziale che derivano da eventi o circostanze successive alla data di acquisizione sono rilevate a conto economico.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata alla data di acquisizione. Nel caso di esercizio dell'opzione del "*full goodwill*", è consentito all'acquirente di riconoscere il 100% dell'avviamento delle società acquisite, piuttosto che il solo avviamento spettante alla maggioranza.

L'avviamento derivante dalla *business combination* del Gruppo RCS è stato determinato con l'approccio del consolidamento integrale "*full goodwill*".

L'avviamento è rilevato come attività immateriale a vita indefinita e non viene ammortizzato. L'eventuale differenza positiva tra attività e passività valutate a *fair value* alla data di acquisizione ed il prezzo pagato è rilevata nel conto economico consolidato a titolo di provento non ricorrente. Essa può essere oggetto di successiva rettifica nel periodo di dodici mesi dalla data di acquisizione.

I costi connessi all'aggregazione non fanno parte del corrispettivo trasferito e sono pertanto rilevati a conto economico.

L'avviamento viene periodicamente riesaminato per verificarne i presupposti di recuperabilità tramite il confronto con il maggiore tra il *fair value* e il *value in use*, calcolato come sommatoria dei flussi di cassa futuri attualizzati generati dall'investimento sottostante. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate.

Al fine dell'analisi di congruità, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, alla data di acquisizione, alle singole unità generatrici di flussi di cassa del Gruppo, o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare dalle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività del Gruppo siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità.

7. Partecipazioni in società collegate e joint venture

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo, pur non avendo il controllo o il controllo congiunto, è in grado di esercitare un'influenza notevole attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Una joint venture è rappresentata dalle partecipazioni in imprese in cui le decisioni finanziarie e gestionali strategiche sull'attività economica richiedono il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo, ai sensi dell'IFRS 11.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate e joint venture sono rilevati nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto. Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese collegate al momento dell'acquisizione sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato successivamente per la frazione di spettanza delle variazioni di patrimonio netto della collegata stessa. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di



acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuta come avviamento. Il valore di carico dell'investimento è assoggettato annualmente a test di *impairment*.

Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del *fair value* delle attività e passività identificabili della collegata alla data di acquisizione è accreditato a conto economico nell'esercizio.

Nel caso in cui una società collegata o *joint venture* rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto e/o nel prospetto del conto economico complessivo, il Gruppo iscrive a sua volta la relativa quota di pertinenza nel patrimonio netto e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto e/o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo.

Un'eventuale perdita per riduzione di valore della partecipazione rilevata ai sensi dello IAS 36 non è riconducibile all'avviamento né alla valutazione a *fair value* di attività iscritte nel bilancio della partecipazione collegata, bensì al valore della partecipazione nel suo complesso. Pertanto qualsiasi ripristino di valore è rilevato integralmente nella misura in cui il valore recuperabile della partecipazione aumenti successivamente in base al risultato dell'*impairment test*.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

8. Riconoscimento dei costi e ricavi

I costi e ricavi ed i proventi ed oneri sono rilevati secondo il principio di competenza economica e temporale ed in particolare:

- I ricavi sono rilevati a conto economico quando sono soddisfatti i criteri previsti dall'IFRS15.
- I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla società affluiranno i benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di eventuali poste rettificative.
- I ricavi per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi tradizionali si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione del messaggio pubblicitario (TV) o la data di pubblicazione della testata (stampa).
- I ricavi pubblicitari realizzati nel comparto digitale sono rilevati al momento della diffusione o pubblicazione del messaggio.
- I ricavi relativi alle testate editoriali (quotidiani e periodici) sono normalmente rilevati alla data di pubblicazione, al netto dei resi ragionevolmente stimati e al lordo dell'aggio di distribuzione.
- I ricavi relativi alla vendita di abbonamenti sono rilevati sulla base delle pubblicazioni relative al periodo di competenza ed effettivamente spedite.
- I ricavi per servizi sono riconosciuti alla data di loro maturazione, come definita nei rispettivi contratti, in particolare i ricavi relativi all'attività di distribuzione (aggio di distribuzione) sono riconosciuti al momento della spedizione alla rete distributiva.
- I ricavi per le sponsorizzazioni di eventi sportivi e per l'organizzazione di eventi sono rilevati alla data dell'evento, tenuto conto della limitata estensione temporale attribuibile a tali eventi.
- Le royalties sono riconosciute alla data di loro maturazione, come definita nei rispettivi contratti.
- I costi sostenuti per la pre-pubblicazione e il lancio delle nuove testate sono addebitati a conto economico quando sostenuti.
- I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati come componenti del risultato d'esercizio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza economica e temporale che regola i ricavi e quando non hanno requisiti per il differimento come attività nello stato patrimoniale.
- Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale.
- I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento ovvero alla data della delibera assembleare.
- I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.



9. Imposte

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti, differite e anticipate. Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude componenti che non saranno mai tassabili o deducibili.

Le passività per imposte correnti sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

A partire dal periodo d'imposta 2021 Cairo Communication e RCS MediaGroup hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale avente Cairo Communication quale società consolidante. Anche le società controllate da RCS MediaGroup, laddove ne sussistevano i presupposti, hanno aderito a tale consolidato fiscale,

Le società controllate aderenti sono pertanto:

- Cairo Editore, Cairo Publishing, La7, CAIRORCS Media e Cairo Network,
- RCS Mediagroup S.p.A. Trovolavoro, RCS Sport, RCS Produzioni Padova, Sfera Service, Blei in liquidazione, RCS Produzioni, Digital Factory, RCS Produzioni Milano, M-dis Distribuzione Media, To-dis e infine le società RCS Sports & Events e Mybeautybox

Cairo Communication funge da società consolidante e determina una unica base imponibile per il gruppo di società aderenti al consolidato fiscale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in una unica dichiarazione. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali riferite a imposte anticipate o a futuri benefici fiscali sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività in considerazione della normativa fiscale in vigore alla data di riferimento del bilancio. Gli effetti, ove rilevanti, di variazioni di aliquote fiscali o di norme tributarie sono descritti nelle note esplicative. Le attività e le passività fiscali differite sono esposte per il saldo netto quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale. Le imposte differite non sono attualizzate.

Il Gruppo valuta la recuperabilità delle attività fiscali differite sulla base delle previsioni degli imponibili futuri attesi tenendo anche in considerazione gli effetti futuri rivenienti dalle differenze temporanee su cui sono iscritte passività fiscali differite

10. Utile per azione

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

11. Immobili, impianti e macchinari

Sono iscritti a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che i relativi benefici economici futuri possano essere realizzati dal Gruppo.

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:



Immobili	3% - 20%
Attrezzatura varia	12% - 25%
Impianti e macchinari	5% - 20%
Altri beni	10% - 50%

I terreni non vengono assoggettati ad ammortamento.

Nel primo anno le aliquote applicate tengono conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno, l'ammortamento inizia quando le attività sono pronte per l'uso.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate tra le immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata del contratto del bene di terzi.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o svalutato integralmente quando non sussista alcun beneficio economico futuro atteso dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

12. Diritti d'uso su beni in leasing e passività per contratti di locazione

Il Gruppo detiene immobili, impianti e macchinari (prevalentemente immobili e auto aziendali ad uso dei dipendenti) utilizzati nello svolgimento della propria attività aziendale, attraverso contratti di leasing. Alla data di inizio del leasing si determina se il contratto è, o contiene, un leasing. Tale definizione è soddisfatta quando il contratto trasferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività sottostante per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo.

Alla data di decorrenza del contratto di leasing si rileva un'attività consistente nel diritto di utilizzo dell'attività sottostante (Diritto d'uso) e una passività del leasing.

Il diritto d'uso è valutato inizialmente al costo, che comprende l'importo iniziale della passività del leasing rettificato per i pagamenti già corrisposti alla data di decorrenza al netto degli incentivi di leasing ricevuti, più gli eventuali costi per lo smantellamento, la rimozione, il ripristino dell'attività sottostante. I Diritti d'uso sono successivamente ammortizzati a quote costanti sul periodo più breve fra la durata del leasing e la vita utile stimata delle attività consistenti nel diritto di utilizzo.

La passività del leasing è inizialmente valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing da corrispondere lungo la durata del leasing. Tali pagamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di indebitamento incrementale coerente con la maturity dei contratti sottostanti quando il tasso di interesse implicito del leasing non è facilmente determinabile. I pagamenti variabili dovuti per il leasing che non dipendono da un indice o da un tasso sono rilevati come costi nel periodo in cui si verifica l'evento o la circostanza che fa scattare i pagamenti. Dopo la data di decorrenza, la passività del leasing è valutata al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo e rideterminata al verificarsi di taluni eventi.

L'identificazione della durata del contratto di leasing (lease term) corrisponde al periodo non annullabile del contratto (non cancellable period), unitamente ai periodi coperti da un'opzione di rinnovo o risoluzione anticipata del contratto, il cui esercizio, di cui si detiene il controllo, è considerato "ragionevolmente certo".

Il Gruppo applica l'eccezione alla rilevazione prevista per i leasing a breve termine ai propri contratti con durata uguale o inferiore a 12 mesi dalla data di decorrenza. Applica, inoltre, l'eccezione alla rilevazione prevista per i leasing nei quali l'attività sottostante è di "modesto valore" e il cui importo è stimato come non significativo. I pagamenti dovuti per i leasing a breve termine e per i leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore



sono rilevati come costo a quote costanti per la durata del leasing.

Una modifica del contratto di affitto si verifica quando c'è una variazione dell'oggetto del contratto di locazione, o dei pagamenti relativi al contratto d'affitto, che non faceva parte dei termini e delle condizioni originali del contratto d'affitto. In questo caso, il diritto d'uso e il debito per contratti d'affitto vengono aggiornati di conseguenza.

Le componenti dei contratti o i contratti stessi la cui locazione è riconducibile ad un contratto di servizi o ad una concessione di licenza, sono stati esclusi dall'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

Sono stati identificati contratti di sublocazione riconducibili agli immobili in uso. Il Gruppo in qualità di locatore a terzi di spazi immobiliari ha identificato detti contratti come leasing operativo.

Gli investimenti immobiliari detenuti per percepire canoni di locazione, per l'apprezzamento del capitale investito o per entrambe le motivazioni, sono iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e, ad eccezione della componente relativa ai terreni, sono sistematicamente ammortizzati a quote costanti in ogni singolo periodo sulla base della vita utile stimata.

I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo se sono attendibilmente stimabili e potranno essere recuperati tramite futuri benefici economici attesi ad essi associabili.

13. Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari vengono periodicamente valutati per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo successivo.

14. Attività immateriali

Sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllabile dal Gruppo e che l'uso della attività genererà probabili benefici economici in futuro.

Non sono capitalizzati costi pubblicitari, costi di impianto e ampliamento e costi di ricerca. Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione.

La voce "avviamento" si riferisce al maggior valore attribuito in sede di primo consolidamento di una partecipazione o identificato in via residuale dall'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili di alcune società controllate alla data di acquisizione.

Gli avviamenti e le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile indefinita non vengono sottoposti ad ammortamento, bensì a periodiche verifiche per identificare eventuali perdite di valore, così come descritto nel paragrafo "Perdite di valore di attività". Qualora i flussi di cassa attesi attualizzati non permettano il recupero dell'investimento iniziale, l'attività iscritta viene congruamente svalutata.

Il maggior valore attribuito ad una attività immateriale a vita definita, iscritto in applicazione dell'IFRS 3 a seguito dell'acquisizione di una partecipazione in sede di primo consolidamento, viene ammortizzato se riferito ad immobilizzazioni a vita utile definita. Qualora il maggior valore sia attribuito ad immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, non viene ammortizzato. Tali attività sono assoggettate ad *impairment test*, così come previsto dallo IAS 36.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle attività immateriali:

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	da 3 a 5 anni
Programmi software	da 3 a 5 anni
Testate	da 10 a 30 anni o indefinita
Diritti televisivi	secondo il periodo di disponibilità
Altre immobilizzazioni immateriali	da 2 a 10 anni



Le testate a vita utile definita sono ammortizzate in un periodo tra i dieci anni e i trent'anni dalla data dell'acquisto in funzione della loro residua possibilità di utilizzo. Tale periodo di ammortamento viene riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico delle partecipate che detengono le testate.

I diritti pluriennali (di durata superiore a 12 mesi) di utilizzazione televisiva di film, serie, telefilm, cartoni animati, concerti classici, corti, documentari, reportage e simili, compresi gli oneri accessori (doppiaggio, edizioni e materiali), e ivi compresi quelli inseriti all'interno di produzioni, acquistati mediante contratto di licenza, vengono iscritti nella voce "diritti televisivi" ed ammortizzati in quote costanti annuali nel periodo della loro disponibilità stabilito dal contratto di licenza a partire dall'esercizio in cui sono disponibili e pronti per l'uso. Nel caso in cui i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, il valore residuo viene interamente addebitato a conto economico nel periodo in cui si è verificato l'ultimo passaggio. I diritti d'uso di frequenze televisive sono ammortizzati secondo la loro durata.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

Sono iscritti nelle immobilizzazioni in corso i costi sostenuti per l'acquisizione o la produzione interna di attività immateriali, per le quali non sia ancora stata acquisita la piena titolarità del diritto o riguardanti progetti non ancora completati. Le immobilizzazioni in corso rimangono iscritte in tale voce fino al momento della loro utilizzazione economica: da tale momento sono riclassificate nelle rispettive voci di competenza delle attività immateriali ed ammortizzate.

Le immobilizzazioni in corso sono assoggettate ad *impairment test*, così come previsto dallo IAS 36.

Gli oneri finanziari sono capitalizzati nel valore contabile delle attività immateriali acquisite ove richiedano un rilevante periodo di tempo prima di essere pronte per l'uso.

15. Perdita di valore di attività non finanziarie

La società verifica, almeno una volta all'anno, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali a vita utile indefinita, delle attività immateriali in corso, e ogni volta che si manifestano indicatori di potenziale riduzione di valore, la recuperabilità del valore contabile delle immobilizzazioni materiali e delle attività immateriali a vita utile definita, nonché delle partecipazioni, al fine di determinare se tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, il valore di carico dell'attività viene ridotto al relativo valore recuperabile. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Il *fair value* è determinato con riferimento ai prezzi di mercato. In assenza di valori di mercato vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi basati su dati comunque rilevabili sul mercato. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene (o da un'aggregazione di beni, c.d. *cash generating unit*).

Quando, successivamente, la perdita di valore di un'attività diversa dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e nei limiti del valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore, al netto degli eventuali ammortamenti.

16. Crediti e altre Attività finanziarie

I crediti, ad eccezione dei crediti commerciali, e le altre attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value*, oltre, nel solo caso di un'attività finanziaria classificata al *fair value* con variazioni imputate a conto economico, gli oneri accessori di acquisizione. I crediti commerciali al momento della rilevazione iniziale sono valutati al prezzo stabilito nell'operazione. Il *management* determina la classificazione delle attività finanziarie



secondo i criteri definiti dall'IFRS 9 e come richiesto dall'IFRS 7 al momento della loro prima iscrizione. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione all'interno di una delle seguenti categorie:

- al costo ammortizzato: la valutazione dei crediti e altre attività finanziarie è effettuata secondo il criterio del costo ammortizzato, rilevando a conto economico gli interessi calcolati al tasso di interesse effettivo ossia applicando un tasso che rende nulla la somma dei valori attuali dei flussi di cassa netti generati dallo strumento finanziario. Le perdite sono iscritte a conto economico al manifestarsi di perdite di valore o quando i finanziamenti e i crediti sono contabilmente eliminati. I crediti sono assoggettati ad *impairment* e quindi iscritti al valore di presumibile realizzo (*fair value*), mediante lo stanziamento di uno specifico fondo svalutazione portato a diretta detrazione del valore dell'attività.

I crediti vengono svalutati quando esiste una indicazione oggettiva della probabile inesigibilità del credito ed in base all'esperienza storica, ai dati statistici alle condizioni correnti e alle previsioni sulle condizioni future (*expected credit losses*).

Qualora nei periodi successivi vengano meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato, se non fosse stata effettuata la svalutazione.

Il Gruppo evidenzia in questa categoria prevalentemente attività con scadenza entro i dodici mesi iscritte al loro valore nominale, quale approssimazione del costo ammortizzato. Nel caso in cui il pagamento preveda termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non maturi interessi, si considera presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico il relativo sconto.

I finanziamenti e crediti denominati in valuta estera sono convertiti al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

- al *fair value* rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI): gli altri strumenti di capitale non correnti (*ex available for sale*) sono rilevati inizialmente al costo (*fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio) incrementato degli eventuali oneri di transazione direttamente attribuibili agli stessi. Il Gruppo, non essendo operativo nel *trading* azionario, ha adottato l'opzione di presentare nelle altre componenti di conto economico complessivo le successive variazioni del *fair value* dell'investimento. Pertanto solo i dividendi sono rilevati a conto economico a meno che non rappresentino chiaramente un rimborso dell'investimento. Le variazioni di *fair value* e eventuali plusvalenze e minusvalenze in fase di cessione degli altri strumenti di capitale non correnti sono rilevati a conto economico complessivo e non transitano mai dal conto economico. Poiché tale opzione può essere esercitata investimento per investimento, eventuali eccezioni in fase di prima iscrizione verranno evidenziate nella nota di commento alla voce.

Tutti gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale devono essere valutati al *fair value*. In caso di titoli negoziati su mercati attivi, il *fair value* è determinato facendo riferimento alla quotazione rilevata al termine delle negoziazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il *fair value* è determinato in funzione del prezzo di transazioni recenti fra parti indipendenti di strumenti sostanzialmente simili, oppure utilizzando altre tecniche di valutazione quali ad esempio valutazioni reddituali o basate sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati (*Discounted Cash Flow*).

Limitatamente a poche circostanze, tuttavia, il costo può rappresentare una stima adeguata del *fair value* se, per esempio, le più recenti informazioni disponibili per valutare il *fair value* sono insufficienti, oppure se vi è un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value*. Il costo non è mai la migliore stima del *fair value* per gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale quotati.

Dal momento che il Gruppo non è operativo nel trading azionario, gli altri strumenti di capitale non correnti sono costituiti dagli investimenti in strumenti rappresentativi del capitale inferiori al 20% nei quali il Gruppo non esercita un'influenza significativa.

- al *fair value* rilevato nel risultato dell'esercizio (FVTPL): la valutazione delle attività finanziarie, che al momento della rilevazione iniziale sono valutate al *fair value* con variazioni imputate a conto economico è determinata facendo riferimento al valore di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati lo stesso è determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione generalmente accettate e basate su dati di mercato. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle attività classificate in questa categoria sono iscritti a conto economico. Al 31 dicembre 2022 il



Gruppo non detiene attività finanziarie, che al momento della rilevazione iniziale sono valutate al *fair value*.

17. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli sconti e abbuoni, calcolato con il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il valore di presumibile realizzo viene calcolato tenendo conto dei prezzi di mercato, degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere e dei costi diretti di vendita. Il valore delle rimanenze è rettificato tramite l'iscrizione di specifico fondo svalutazione per tenere conto di fenomeni di lento rigiro e obsolescenza.

18. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce comprende il denaro in cassa, i depositi bancari a vista ed altri investimenti finanziari a breve termine e ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Sono iscritti al valore nominale.

19. Patrimonio netto

Azioni proprie

Sono valutate con il metodo del costo storico ed iscritte in diminuzione tra le voci del patrimonio netto. Il risultato derivante da successive vendite viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

Dividendi distribuiti

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti o dal Consiglio di Amministrazione nel caso di acconto sul dividendo ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile.

20. Benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro

Il trattamento di fine rapporto (TFR), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti ed alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato. Il Trattamento di fine rapporto delle società italiane con almeno 50 dipendenti è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita. Per le società italiane aventi meno di 50 dipendenti, il Trattamento di fine rapporto è un piano a benefici definiti. Tutti i piani a benefici definiti sono attualizzati. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti esterni. Per effetto dell'Emendamento allo IAS 19 - *Benefici ai dipendenti* il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti sono rilevati nel conto economico, mentre l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla ri-misurazione della passività e delle attività sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.

21. Fondi rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione legale o implicita quale



risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono rilevati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati quando l'effetto è significativo.

22. Debiti ed altre passività

I "Debiti e altre passività" comprendono i debiti commerciali, i debiti finanziari e i debiti verso banche nonché le altre passività.

I debiti e le passività sono inizialmente rilevati al *fair value* che sostanzialmente coincide con gli importi incassati o da incassare al netto dei costi dell'operazione. Il management determina la classificazione delle passività finanziarie secondo i criteri definiti dall'IFRS 9 e ripresi dall'IFRS 7 al momento della loro prima iscrizione.

Successivamente all'iscrizione iniziale, i debiti e le passività sono valutati in relazione alla loro classificazione all'interno di una delle categorie, definite dall'IFRS 9. In particolare, il Gruppo ha classificato i propri debiti e le altre passività nella categoria del costo ammortizzato, ad eccezione degli strumenti derivati per i quali si rinvia al paragrafo specifico, applicando un tasso che rende nulla la somma dei valori attuali dei flussi di cassa netti generati dallo strumento finanziario. Nel caso di strumenti con scadenza entro i dodici mesi è adottato il valore nominale come approssimazione del costo ammortizzato.

Qualora i contratti di finanziamento prevedano dei *covenants* e si verifichi il mancato rispetto degli stessi, e tale situazione non venga sanata prima della chiusura dell'esercizio, la quota a lungo termine di tale finanziamento viene classificata come debito corrente.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

23. Passività per contratti di locazione

Rappresentano il valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing (aventi durata superiore ai dodici mesi ed un importo non di modesto valore), valutati alla data di decorrenza del contratto e non ancora versati alla data di bilancio.

24. Strumenti finanziari derivati

I derivati sono classificati nella categoria "Derivati di copertura" se soddisfano i requisiti per l'applicazione del c.d. *hedge accounting*, altrimenti, pur essendo effettuati con intento di gestione dell'esposizione al rischio, sono rilevati come "Derivati non di copertura".

Coerentemente con quanto consentito dall'IFRS 9, il Gruppo si è avvalso dell'opzione di continuare ad applicare le modalità ed i requisiti stabiliti per l'*hedge accounting* dallo IAS 39, precedentemente in vigore, e così definire la relazione di efficacia della copertura relativa allo strumento finanziario derivato. In particolare, gli strumenti finanziari sono contabilizzati secondo le modalità adottate dal Gruppo per l'*hedge accounting*, solo quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata (c.d. test di efficacia).

L'efficacia delle operazioni di copertura è documentata sia all'inizio dell'operazione sia periodicamente, con cadenza trimestrale o almeno ad ogni data di riferimento del bilancio, ed è misurata comparando le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto (*dollar offset method*) per il test di efficacia retrospettivo; la metodologia applicata per lo svolgimento del test di efficacia prospettico prevede la costruzione dei *cash flow* scontati aggregata per anno dello strumento coperto e del derivato designato a copertura (metodo della regressione).

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico.

Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash*



flow hedge), la parte efficace delle variazioni del *fair value* dei derivati è rilevata tra le componenti di conto economico complessivo e presentata nella riserva di copertura dei flussi finanziari. La parte inefficace delle variazioni del *fair value* dello strumento finanziario derivato viene rilevata immediatamente nel risultato d'esercizio. Qualora lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura dal rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa, o il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della riserva da *cash flow hedge* a esso relativa è immediatamente riversata a conto economico.

Indipendentemente dal tipo di classificazione gli strumenti derivati sono valutati al *fair value*, determinato mediante tecniche di valutazione basate su dati di mercato, quali, fra le altre, il *discounted cash flow*, la metodologia dei tassi di cambio *forward*, la formula di Black- Scholes e sue evoluzioni).

In particolare, tale valore è determinato avvalendosi di appositi strumenti di *pricing* alimentati sulla base dei parametri di mercato (i.e. tassi di interesse, di cambio e volatilità), rilevati alle singole date di valutazione e confrontati con quanto comunicato dalle controparti.

25. Utilizzo di stime

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime riguardano principalmente gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza magazzino, per rese editoriali, la valutazione delle partecipazioni, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo, imposte, fondi rischi ed oneri e passività potenziali. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportata sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Come richiesto dalle linee guida e dagli orientamenti presenti nei documenti pubblicati da CONSOB e ESMA, alla luce della situazione di incertezza conseguente il conflitto in Ucraina, si ricorda che le stime al 31 dicembre 2022 (così come quelle del 2021) sono state effettuate basandosi su assunzioni relative al futuro caratterizzate da un rilevante grado di incertezza (come anche commentato alla Nota 18 "Attività immateriali" della presente relazione finanziaria annuale cui si rimanda). Pertanto, non si può escludere che nei prossimi esercizi, al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate per il bilancio al 31 dicembre 2022, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione, tra i quali si evidenziano gli avviamenti, le altre attività immateriali a vita utile indefinita, nonché le imposte anticipate e la stima sulla recuperabilità dei crediti.

A tale riguardo, con riferimento all'avviamento e ai marchi e testate sono state svolte alcune analisi di sensitività riportate nella Nota 18 "Attività immateriali".

Descrizione degli impatti a seguito del conflitto in Ucraina (Documento ESMA n. 32-63-1277 del 13/05/2022 ripreso da CONSOB con richiamo di attenzione n.3/22 del 19/05/2022 e successivo richiamo dell'ESMA nel Public Statement "European common enforcement priorities for 2022 annual financial reports" del 28 ottobre 2022)

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati. L'attuale situazione ha accentuato le spinte inflative e la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021 ed in alcuni casi anche difficoltà di approvvigionamento e quindi nei processi produttivi per diversi settori. Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione, in particolare per la carta, e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti. Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di



costante monitoraggio anche nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro dall'evoluzione e durata del conflitto in Ucraina, dalle sanzioni economiche nei confronti della Russia e dei suoi effetti geopolitici e dall'efficacia delle misure pubbliche, anche economiche, che sono state e saranno implementate.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

Determinazione del valore recuperabile delle attività non correnti

Il Gruppo rivede periodicamente il valore contabile delle attività immateriali anche in assenza di segnali di *impairment*, per accertare che siano iscritte ad un valore non superiore a quello recuperabile. Quando si evidenziano indicatori di svalutazione sono inoltre tempestivamente rivisti i valori di carico di immobili e impianti. Più precisamente gli avviamenti relativi alle *cash generating unit* e le attività immateriali a vita utile indefinita vengono valutati con cadenza almeno annuale anche in assenza di indicatori di *impairment*.

Il valore recuperabile degli avviamenti definito da ciascun *impairment test* è sensibile a variazioni delle assunzioni utilizzate quali il tasso di crescita dei ricavi, le variazioni dell'EBITDA previste, i parametri valutativi, riferiti al tasso di attualizzazione (WACC) ed alla costanza delle proiezioni finanziarie oltre il periodo di piano (g uguale a zero, in termini nominali). Il WACC è a sua volta sensibile alle variazioni delle proprie componenti, tra cui il *risk free rate* che sintetizza il rischio paese.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dei modelli previsionali delle perdite attese, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, assieme alla stretta creditizia che ne è stata conseguenza, possano comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Imposte anticipate

Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore recuperabile delle attività fiscali differite è rivisto periodicamente in funzione degli imponibili futuri riflessi nei più recenti piani del Gruppo.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri relativi a passività potenziali di natura legale e fiscale sono effettuati a fronte delle previsioni effettuate dagli Amministratori, sulla base delle valutazioni espresse dai consulenti legali e fiscali della Società, in merito al probabile onere che si ritiene ragionevole verrà sostenuto.



26. Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Qualora sia stata istituita una designata relazione di copertura di *fair value* tra uno strumento di copertura e un elemento coperto in valuta, si applica il trattamento per gli strumenti di copertura indicato nella voce “Strumenti finanziari derivati”.

I bilanci delle controllate estere espressi in valuta diversa dall'euro, in sede di consolidamento, vengono convertiti adottando per i dati patrimoniali il cambio puntuale a fine esercizio e per le componenti di reddito del conto economico il cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio risultanti vengono iscritte in una riserva separata di patrimonio denominata Riserva di Conversione.

27. Gestione dei rischi

I principali rischi fiscali, legali e finanziari a cui il Gruppo Cairo Communication è esposto, nonché le politiche poste in essere dal management per la gestione degli stessi, sono esposti nella Nota 41. Per quanto concerne i rischi operativi e di business si rimanda a quanto descritto nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2022

A partire dal 1° gennaio 2022 sono entrati in vigore gli emendamenti ai seguenti standard:

- *IFRS 3 Aggregazioni aziendali*: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3;
- *IAS 16 Immobili, impianti e macchinari*: la modifica non consente di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari il ricavo derivante dalla vendita di beni prodotti prima che tale attività sia pronta per l'uso. Tali ricavi di vendita e i relativi costi devono essere rilevati a conto economico;
- *IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali*: la modifica specifica meglio che, nel valutare se un contratto è oneroso, i costi direttamente correlati sono costituiti da:
 - i costi incrementali necessari all'adempimento di tale contratto, ad esempio la manodopera e le materie prime dirette;
 - la ripartizione di altri costi direttamente correlati all'adempimento del contratto, ad esempio la ripartizione della quota di ammortamento di un elemento di immobili, impianti e macchinari utilizzato per l'adempimento di tale contratto e di altri.
- *IFRS 9 Strumenti finanziari (Annual Improvements 2018-2020)*: Lo IASB ha proposto una modifica all'IFRS 9, chiarendo le fees che un'entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore, incluse le fees pagate o percepite dal debitore o dal finanziatore per conto di altri.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sulla presente Relazione Finanziaria Annuale consolidata del Gruppo.



Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Di seguito si elencano, con indicazione della data di decorrenza, gli emendamenti omologati e non adottati anticipatamente dal Gruppo e per i quali sono in corso le valutazioni su eventuali impatti:

- *Emendamento IAS 1 - Disclosure of Accounting Policies IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*. Le modifiche si applicheranno a partire dal 2023.
- *Emendamento IAS 8 - Definition of Accounting Estimates*. Le modifiche si applicheranno a partire dal 2023.
- *Emendamento IAS 12 - Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2023

Di seguito si elencano, con indicazione della data di decorrenza, gli emendamenti non ancora omologati e non adottati anticipatamente dal Gruppo e per i quali sono in corso le valutazioni su eventuali impatti:

- *Emendamento allo IAS 1 – Classification of liabilities as current or non current*: L'applicazione delle modifiche originariamente prevista a partire dal 2022, è stata posticipata al 2024.
- *Emendamento allo IAS 1 – Non-current Liabilities with Covenants*: Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2024.
- *Emendamento all'IFRS 16 – Lease Liability in a Sale and Leaseback*. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2024.



NOTE DI COMMENTO DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Viene di seguito analizzato il contenuto delle principali componenti di ricavi e costi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Tutte gli importi indicati sono esposti in milioni di euro. I dati comparativi si riferiscono alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021.

Nel 2022 con riferimento al margine operativo lordo (EBITDA) i proventi ed oneri di natura non ricorrente presentano un saldo negativo pari a Euro 12,1 milioni con una differenza negativa di Euro 8,3 milioni rispetto al 2021, quando l'effetto netto complessivo degli oneri e proventi non ricorrenti risultava negativo per Euro 3,8 milioni. Gli oneri non ricorrenti del 2022 includono per circa Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan, come descritto nella successiva Nota n.39 Impegni, rischi ed altre informazioni.

1. Ricavi netti

Nella seguente tabella viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi operativi netti:

Descrizione	2022	2021
Ricavi operativi lordi	1.126,7	1.136,9
Sconti agenzia	(62,7)	(66,2)
Ricavi operativi netti	1.064,0	1.070,7

I ricavi sono realizzati prevalentemente in Italia e Spagna. Per la suddivisione dei ricavi per settore di attività si rimanda alla successiva Nota 14.

La composizione dei ricavi operativi lordi è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	2022	2021
Pubblicità su reti televisive	150,0	156,8
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	406,6	413,9
Altri ricavi per attività televisive	3,8	3,6
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	427,2	450,5
IVA assolta dall'editore	(3,8)	(3,4)
Ricavi diversi	142,9	115,6
Totale ricavi operativi lordi	1.126,7	1.136,9

I ricavi operativi lordi, pari ad Euro 1.126,7 milioni presentano, rispetto all'esercizio precedente, un decremento di Euro 10,2 milioni. Il decremento dei ricavi pubblicitari e da vendita di pubblicazioni (principalmente attribuibile al calo delle diffusioni cartacee e dei prodotti collaterali) è parzialmente compensato dalla crescita dei ricavi diversi anche per il buon andamento degli eventi sportivi.

Come meglio descritto nella Relazione degli amministratori sulla gestione, nel corso dell'esercizio:

- i ricavi diffusionali (inclusa la quota abbonamenti) sono pari a Euro 427,2 milioni, riconducibili per Euro 355,9 milioni al Gruppo RCS e per Euro 71,1 milioni ai periodici di Cairo Editore;
- la raccolta pubblicitaria lorda relativa alle testate del Gruppo, a siti del Gruppo e agli eventi sportivi è stata pari a Euro 398,1 milioni, riconducibile prevalentemente al Gruppo RCS (Euro 383 milioni) e alle testate di Cairo Editore (Euro 12,5 milioni);
- la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 150 milioni (Euro 155,5 milioni nel 2021), mentre il contributo del canale *Caccia e Pesca* di RCS è stato pari a Euro 0,4 milioni;
- al netto degli sconti di agenzia pari a Euro 62,7 milioni, i ricavi pubblicitari netti sono stati pari ad Euro 493,9 milioni, riconducibili al Gruppo RCS per Euro 345,4 milioni.



I ricavi diversi pari a Euro 142,9 milioni, includono principalmente i ricavi realizzati tramite il multiplex di proprietà della controllata Unidad Editorial per due canali televisivi, i ricavi derivanti dagli eventi sportivi, dalle attività di distribuzione e di *direct marketing* e altri ricavi di natura operativa.

* * *

2. Altri ricavi e proventi

Gli “altri ricavi e proventi” sono pari a Euro 50,4 milioni (Euro 39,1 milioni nel 2021), di cui Euro 35,6 milioni riconducibili al Gruppo RCS (Euro 31,3 milioni nel 2021), ed includono ricavi da macero e vendita carta, addebiti di costi tecnici pubblicitari, affitti attivi, sopravvenienze attive, proventi per contributi ricevuti e altre voci di ricavo diversi da quelli operativi.

La variazione della voce “altri ricavi e proventi” è riconducibile per Euro 16,4 milioni ai proventi per contributi che comprendono principalmente a) il contributo carta sull’acquisto e consumo carta agevolato per l’anno 2021, ai sensi di quanto previsto dall’art. 188 del Decreto-legge del 19/05/2020 n. 34 convertito con modificazioni dalla Legge del 17/07/2020 n. 77), dall’art. 1 commi 378-379 Legge n. 234/2021 (legge finanziaria 2022), dall’art. 4, commi da 182 a 186 della legge 24 dicembre 2003, n. 350 (legge finanziaria 2004), visti il DPCM del 21.12.2004 n. 318 e l’art. 67, commi 9-bis, 9-ter e 9-quater del decreto-legge 25 maggio 2021, n. 73, convertito, con modificazioni, dalla legge 23 luglio 2021, n. 106 e b) il credito d’imposta a favore delle imprese editrici di quotidiani e di periodici delle spese sostenute nell’anno 2020 per la distribuzione delle testate edite ai sensi dell’art.67 comma 1 del decreto-legge 25 maggio 2021 n. 73 convertito con modificazioni dalla legge 23 luglio 2021, n. 106. Inoltre, sono compresi contributi ricevuti dalla società RCS Sport per attività promozionali realizzate.

* * *

3. Variazione delle rimanenze prodotti finiti

La voce, pari a Euro 2,4 milioni (Euro 0,4 milioni nel 2021), rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti finiti oggetto di commercializzazione da parte delle società del Gruppo.

* * *

4. Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

L’andamento dei costi per materie prime, sussidiarie e di consumo è dettagliato come segue:

Descrizione	2022	2021
Costi di acquisto carta	89,1	48,0
Costi di acquisto prodotti finiti, gadget e materiali diversi	43,8	41,4
Variazione delle rimanenze di carta, di gadget e materiali diversi e programmi televisivi e simili	(13,1)	0,6
Totale consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	119,8	90,0

La voce, pari a Euro 119,8 milioni, si riferisce principalmente alle attività editoriali di Cairo Editore, di La7 e del Gruppo RCS. L’incremento di Euro 29,8 milioni rispetto all’anno precedente risulta principalmente attribuibile all’aumento dei costi di approvvigionamento delle materie prime.

I costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo riconducibili al Gruppo RCS sono pari a Euro 98,8 milioni.



* * *

5. Costi per servizi

Nella voce “costi per servizi” sono inclusi principalmente i costi diretti delle concessionarie, lavorazioni esterne del settore editoriale, consulenze e collaborazioni principalmente del borderò, costi relativi alla attività televisiva, costi promozionali e costi generali ed amministrativi. La composizione dei costi per servizi è la seguente:

Descrizione	2022	2021
Costi diretti concessionaria	38,6	41,9
Prestazioni professionali, consulenze e altri costi amministrativi	35,2	34,5
Consulenze e collaborazioni editoriali	38,2	36,5
Lavorazioni esterne	69,7	70,6
Spese di trasporto	111,7	119,1
Programmi televisivi in appalto	21,7	20,6
Prestazioni professionali, artistiche e altre consulenze televisive	10,8	8,7
Riprese, troupe, montaggi operazioni esterne televisive	0,8	0,7
Servizi informativi news e sport e agenzia notizie televisive	1,4	1,4
Servizi di trasmissione televisiva	0,2	0,2
Realizzazioni grafiche televisive	0,6	0,5
Collegamenti operazioni esterne televisive	1,2	0,9
Pubblicità e promozione	43,7	39,2
Altri costi di struttura e generali	105,8	92,2
Totale costi per servizi	479,5	467,1

La voce, pari ad Euro 479,5 milioni (Euro 467,1 milioni nel 2021), presenta un incremento rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente di Euro 12,4 milioni. In crescita di Euro 13,6 milioni la voce altri costi di struttura e generali principalmente per l’incremento dei costi per l’approvvigionamento energetico (+Euro 7,2 milioni rispetto al 2021) e dei costi di produzione televisiva delle corse ciclistiche realizzate dal 2022 direttamente da RCS Sport S.p.A.

Sono continuate le azioni legate al contenimento dei costi e recupero dell’efficienza, affiancati da interventi straordinari effettuati per adeguare tempestivamente l’organizzazione aziendale al mutato contesto.

* * *

6. Costi per godimento beni di terzi

La voce, pari ad Euro 28,1 milioni (Euro 31,8 milioni al 31 dicembre 2021), include prevalentemente costi per diritti giornalistici, sportivi e per programmi televisivi e royalties per diritti di autore nonché canoni di locazione relativi ai contratti per leasing short term e low cost, esclusi dall’applicazione del principio IFRS 16.



Descrizione	2022	2021
Affitti immobiliari	(0,2)	1,5
Affitti studi televisivi	0,1	-
Noleggio di strumentazione studi televisivi	0,5	0,5
Diritti programmi TV	0,5	0,6
Diritti sportivi	0,2	0,5
Diritti giornalistici	2,9	3,0
Diritti d'autore (SIAE , IMAIE , SCF , AFI)	3,6	3,7
Royalties passive e diritti vari	13,0	14,7
Altri costi per godimento beni di terzi	7,5	7,3
Totale costi per godimento beni di terzi	28,1	31,8

La voce include costi per godimento di beni di terzi riconducibili al Gruppo RCS per Euro 18,5 milioni (Euro 21,7 milioni nel 2021) costituiti principalmente da diritti letterari, *royalties* passive e fotoservizi per Euro 12,3 milioni (Euro 13,8 milioni nel 2021).

* * *

7. Costi del personale

La voce può essere dettagliata come segue:

Descrizione	2022	2021
Salari e stipendi	233,7	237,0
Oneri sociali	74,4	76,1
Trattamento di fine rapporto	11,5	11,5
Altri costi del personale	(2,2)	0,6
Totale costi del personale	317,4	325,2

I costi del personale ammontano a Euro 317,4 milioni (Euro 325,2 milioni nel 2021) e includono costi del personale riconducibili al Gruppo RCS per Euro 240,1 milioni (Euro 245,4 milioni nel 2021)

La voce include oneri non ricorrenti legati al processo di riorganizzazione aziendale per Euro 1,5 milioni (Euro 3,6 milioni nel 2021).

* * *

8. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

La voce si compone come segue:

Descrizione	2022	2021
Ammortamenti delle attività immateriali	34,4	32,2
Ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari	10,0	9,1
Ammortamenti diritti d'uso su beni in leasing	26,6	26,4
Svalutazioni di immobilizzazioni	0,9	0,1
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	1,2	0,9
Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	4,6	7,5
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	77,8	76,2



La voce, pari ad Euro 77,8 milioni (Euro 76,2 milioni nel 2021) mostra un incremento di Euro 1,6 milioni. L'applicazione dell'IFRS 16 ha comportato ammortamenti per Euro 26,6 milioni. Si ricorda che gli ammortamenti riconducibili ai valori allocati ad attività immateriali (non precedentemente iscritte) a vita utile definita nell'ambito dell'applicazione del c.d. "acquisition method" all'aggregazione aziendale di RCS sono pari, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, a Euro 1,9 milioni; Gli avviamenti e le testate aventi vita utile indefinita non sono sottoposte ad ammortamento ma a verifiche almeno annuali per identificare eventuali perdite di valore.

Le svalutazioni al 31 dicembre 2022 sono pari a Euro 0,9 milioni (Euro 0,1 milioni nel 2021) e si riferiscono ad impianti presenti nel polo di stampa di Catania.

* * *

9. Altri costi operativi

La voce può essere così dettagliata:

Descrizione	2022	2021
Tasse deducibili e indeducibili pagate nell'esercizio	3,3	4,1
Altri oneri di gestione	21,7	12,6
Totale altri costi operativi	25,0	16,7

Gli altri costi operativi, in incremento rispetto all'esercizio precedente, includono quote associative, contributi, spese di rappresentanza, liberalità ed oneri per transazioni.

La voce include per circa Euro 10 milioni gli oneri non ricorrenti imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.

* * *

10. Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie

La voce si compone come segue:

Descrizione	2022	2021
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni	-	6,8
Proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(3,6)	(2,2)
(Svalutazione) ripristino di crediti e altre attività finanziarie	(0,5)	-
Totale altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(4,1)	4,6

La voce pari a negativi Euro 4,1 milioni include prevalentemente il risultato del Gruppo Corporacion Bermont valutato con il metodo del patrimonio netto.

Nel 2021 si era invece realizzata una plusvalenza pari a Euro 7,3 milioni realizzata con la cessione della partecipata spagnola Unidad Editorial Juegos in parte compensata dalla minusvalenza realizzata con la cessione di Información Estadio Deportivo S.A. (Euro 0,5 milioni).

* * *

11. Proventi e (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari netti pari a Euro 8,8 milioni (Euro 11,1 milioni nel 2021) presentano un decremento di Euro 2,3 milioni.

Al miglioramento contribuiscono i minori interessi maturati sull'indebitamento finanziario netto come conseguenza sia della riduzione dell'esposizione media, del tasso di interesse, minori oneri netti per attualizzazioni e minori spese bancarie.



Si riporta di seguito il dettaglio della voce in esame:

Descrizione	2022	2021
Interessi attivi su c/c, finanziamenti e crediti	0,2	0,1
Proventi su derivati	0,2	0,1
Altri	3,0	0,9
Totale proventi finanziari	3,4	1,1
Interessi passivi bancari	-	-
Interessi su finanziamenti	(1,8)	(1,8)
Oneri su derivati	(0,4)	(0,5)
Interessi su debiti leasing - IFRS 16	(3,2)	(3,2)
Altri oneri finanziari	(6,8)	(6,7)
Totale oneri finanziari	(12,2)	(12,2)
Oneri finanziari netti	(8,8)	(11,1)

La voce “Altri oneri finanziari” include oneri finanziari da attualizzazione, perdite su cambi, spese e commissioni bancarie.

* * *

12. Proventi e oneri non ricorrenti

In accordo alla Delibera CONSOB n. 15519 si riportano di seguito i principali componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero derivanti quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Descrizione	Oneri non ricorrenti	Proventi non ricorrenti	Totale	Totale di bilancio	Incidenza
Altri ricavi e proventi	-	1,3	1,3	50,4	2,5%
Costi del personale	(1,5)	-	(1,5)	(317,4)	0,5%
Costi per servizi	(0,4)	-	(0,4)	(479,5)	0,1%
Costi per godimento beni di terzi	-	-	-	(28,1)	
Altri costi operativi	(11,4)	-	(11,4)	(25,0)	45,5%
Totale proventi e oneri non ricorrenti	(13,3)	1,3	(12,1)		

Nel 2022 gli oneri non ricorrenti netti sono pari a Euro 12,1 milioni prevalentemente riconducibili per circa Euro 10 milioni alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan come descritto nella successiva Nota n.39 Impegni, rischi ed altre informazioni.

Al 31 dicembre 2021 gli oneri non ricorrenti netti erano pari a complessivi Euro 3,8 milioni.

13. Imposte dell'esercizio

Le imposte dell'esercizio presentano un saldo di Euro 4,7 milioni (Euro 16,8 milioni nel 2021). Le imposte dell'esercizio possono essere dettagliate come segue:



Descrizione	2022	2021
Ires dell'esercizio	3,2	6,9
Irap dell'esercizio	2,3	4,5
Imposte anticipate e differite	(0,8)	5,4
Totale imposte	4,7	16,8

Il prospetto di riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico può essere analizzato come segue:

Descrizione	2022	2021
Risultato prima delle imposte	56,4	96,8
Onere fiscale teorico	13,5	23,2
Effetti fiscali legati al consolidamento e alla "purchase price allocation" di RCS	(0,4)	(2,2)
Effetto fiscale delle altre differenze permanenti	(10,7)	(8,7)
Irap	2,3	4,5
Imposte dell'esercizio correnti e differite	4,7	16,8

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico, non si è tenuto conto dell'IRAP in quanto, essendo questa un'imposta con una base imponibile diversa dall'utile prima delle imposte, genererebbe effetti distorsivi tra un esercizio ed un altro. L'onere fiscale teorico è stato determinato applicando l'aliquota fiscale IRES vigente pari al 24%.

* * *

14. Informativa di settore

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli principali settori di attività, che sono stati identificati, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8 - *Segmenti operativi*, sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management.

A livello gestionale, il Gruppo è organizzato in *business unit*, alle quali corrispondono proprie strutture societarie o di aggregazioni delle stesse, in base ai prodotti e servizi offerti e presenta sei settori operativi oggetto di informativa, di seguito dettagliati:

- **Editoria periodici Cairo Editore**, il Gruppo opera in qualità di editore di periodici e libri attraverso le società controllate (i) Cairo Editore - che nel corso del 2009 ha incorporato la Editoriale Giorgio Mondadori e pubblica i settimanali "Settimanale DIPIU", "DIPIU' TV" e gli allegati "Settimanale DIPIU' e DIPIU'TV Cucina e Stellare", "Diva e Donna", l'allegato quindicinale "Cucina Mia", "TV Mia", "Nuovo", "F", "Settimanale Giallo", "Nuovo TV", "Enigmistica Più", "Enigmistica Mia e i mensili "For Men Magazine", "Natural Style", Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", e (ii) Cairo Publishing, che pubblica libri;
- **Concessionarie di pubblicità**, il settore include le due società Cairo Communication S.p.A. e CAIRORCS Media S.p.A., ed opera nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per le testate cartacee e online di RCS, per le testate periodiche di Cairo Editore, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo TV per i canali La7 e La7d, per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC e per la raccolta pubblicitaria di alcuni altri editori terzi;
- **Editoria televisiva La7 e operatore di rete**, il settore include La7 S.p.A., che opera come editore televisivo, pubblicando le emittenti La7 e La7d Cairo Network S.r.l. che, nel corso del 2014, ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico aggiudicandosi i diritti d'uso di un lotto di frequenze ("Mux"). Con l'acquisto del Mux, il Gruppo Cairo Communication è diventato attivo anche come operatore di rete;
- **RCS**, il Gruppo è entrato, nel 2016, 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 in Spagna, e nella distribuzione editoriale nel canale delle edicole. RCS è inoltre marginalmente attiva, in Italia, nel mercato della *pay tv*, con i canali televisivi satellitari *Caccia e Pesca* e attraverso le web tv del *Corriere della Sera* e della *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 si propone come *partner* per l'ideazione e l'organizzazione di eventi attraverso RCS Live.

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;

2022 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Infra e non allocate	Totale
Ricavi operativi netti	79,5	349,6	114,8	845,0	(324,9)	1.064,0
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	2,4	-	2,4
Altri proventi	7,9	6,2	4,6	36,0	(5,6)	49,2
Totale ricavi	87,5	355,8	119,5	883,4	(330,5)	1.115,7
Costi della produzione	(66,7)	(327,5)	(66,5)	(510,6)	330,7	(640,6)
Costo del personale	(16,4)	(23,5)	(37,3)	(238,6)	(0,1)	(315,9)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(12,1)	-	(12,1)
Margine operativo lordo	4,4	4,8	15,6	122,1	0,1	147,1
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(2,5)	(2,2)	(16,0)	(57,1)	0,0	(77,8)
Risultato operativo	1,9	2,6	(0,4)	65,0	0,1	69,3
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	(4,1)	-	(4,1)
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,3)	(0,4)	(8,0)	(0,0)	(8,8)
Risultato prima delle imposte	1,8	2,3	(0,8)	53,0	0,1	56,4
Imposte sul reddito	0,9	(1,1)	(0,0)	(4,5)	(0,0)	(4,7)
Risultato netto del periodo	2,8	1,2	(0,8)	48,5	0,1	51,7
Di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	(19,6)	(0,0)	(19,6)
2021 (Valori in milioni di Euro)						
	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Infra e non allocate	Totale
Ricavi operativi netti	84,2	369,8	112,3	846,2	(341,8)	1.070,7
Variazione delle rimanenze	-	-	-	0,4	-	0,4
Altri proventi	4,2	4,1	2,8	33,0	(4,9)	39,1
Totale ricavi	88,4	373,9	115,2	879,5	(346,7)	1.110,3
Costi della produzione	(61,7)	(346,6)	(61,6)	(482,4)	347,0	(605,5)
Costo del personale	(17,4)	(24,4)	(38,0)	(241,8)	(0,1)	(321,6)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(3,8)	-	(3,8)
Margine operativo lordo	9,2	2,9	15,5	151,5	0,2	179,4
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,9)	(2,1)	(16,2)	(56,0)	-	(76,2)
Risultato operativo	7,4	0,8	(0,7)	95,5	0,2	103,2
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	4,6	-	4,6
Gestione finanziaria	-	(0,4)	(0,1)	(10,6)	-	(11,1)
Risultato prima delle imposte	7,3	0,4	(0,7)	89,6	0,2	96,8
Imposte sul reddito	(0,9)	(0,5)	2,7	(18,0)	(0,1)	(16,8)
Risultato netto del periodo	6,4	(0,1)	1,9	71,6	0,1	79,9
Di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	28,9		28,9



Il management monitora i risultati operativi delle *business units* separatamente al fine di definire l’allocazione delle risorse e la valutazione dei risultati. I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono definiti sulla base delle condizioni di mercato applicabili nelle transazioni con terzi.

I dati patrimoniali di settore, in particolare il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, non costituiscono invece valori forniti periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale dettaglio non viene quindi fornito nelle presenti note esplicative in accordo con l’emendamento dell’IFRS 8 - *Settori operativi*.

* * *

15. Utile per azione

L’utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, escludendo la media ponderata di azioni proprie. Nel dettaglio:

Descrizione	2022	2021
Milioni di Euro		
Risultato delle attività in continuità di pertinenza del Gruppo	32,1	51,0
Risultato delle attività cessate	-	-
Risultato netto dell’esercizio	32,1	51,0
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	134.416.598	134.416.598
Numero medio ponderato di azioni proprie	(779)	(779)
Numero medio ponderato di azioni per la determinazione dell’utile per azione	134.415.819	134.415.819
Euro:		
Utile per azione attribuibile alle attività in continuità	0,239	0,380
Utile (perdita) per azione attribuibile alle attività cessate	-	-
Risultato per azione da attività in continuità e cessate	0,239	0,380

L’utile diluito per azione non è stato calcolato in quanto non esistono azioni aventi potenziale effetto diluitivo.



NOTE DI COMMENTO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

16. Immobili, investimenti immobiliari, impianti e macchinari

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Terreni e Beni Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobi.ni in corso	Investimenti immobiliari	Totale
Valori netti al 31/12/2021	19,0	24,4	6,4	0,2	7,0	57,0
Acquisizioni	61,7	0,5	2,0	0,5	-	64,7
Alienazioni/Dismissioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(2,0)	(6,7)	(2,0)	-	(0,1)	(10,9)
Altri movimenti	-	0,1	0,1	(0,2)	-	-
Valori netti al 31/12/2022	78,7	18,3	6,5	0,5	6,9	110,9

La voce, pari ad Euro 110,9 milioni, presenta un incremento di Euro 53,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. In particolare, la voce include:

- terreni e beni immobili per Euro 78,7 milioni. L'incremento rispetto all'anno precedente è attribuibile prevalentemente all'acquisto da parte di RCS Mediagroup S.p.A. dell'immobile e del terreno in Via Solferino a Milano, sede storica del Corriere della Sera. La voce include inoltre altri fabbricati industriali di proprietà (in particolare il complesso industriale di Pessano con Bornago) nonché alle migliorie realizzate sugli uffici di Via Rizzoli e Via Solferino e su altri fabbricati industriali non di proprietà.
- impianti e macchinari per Euro 18,3 milioni costituiti principalmente da impianti produttivi per la stampa di quotidiani e periodici;
- altri beni per Euro 6,5 milioni costituiti principalmente da server per l'archiviazione dei dati a supporto dei sistemi editoriali e gestionali, personal computer, apparecchiature elettroniche varie e mobili e arredi;
- investimenti immobiliari per Euro 6,9 milioni relativi principalmente ad edifici industriali al momento non utilizzati presenti nelle città di Madrid e Torino.

17. Diritti d'uso su beni in leasing

La voce include i diritti d'uso sui beni in affitto iscritti in bilancio a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019.

Descrizione	Diritti d'uso su beni immobili	Diritti d'uso su impianti	Diritti d'uso su altri beni	Diritti d'uso su autoveature	Totale
Valori netti al 31/12/2021	150,6	11,1	0,1	6,6	168,5
Incrementi	14,8	4,0	-	1,2	20,0
Decrementi	(15,3)	-	-	(0,2)	(15,5)
Ammortamenti	(22,6)	(1,1)	(0,1)	(2,9)	(26,6)
Altri movimenti	0,1	-	-	-	0,1
Valori netti al 31/12/2022	127,7	14,0	0,1	4,6	146,4

Al 31 dicembre 2022 i diritti d'uso sono pari a 146,4 milioni in decremento di Euro 22,1 milioni rispetto all'anno precedente. La variazione è dovuta ad incrementi netti per Euro 20 milioni per il rinnovo di alcuni



contratti di locazione e per l'adeguamento dei canoni di locazione al tasso di inflazione corrente e da decrementi per Euro 42,1 milioni per gli ammortamenti e per effetto dell'acquisto da parte di RCS Mediagroup S.p.A. dell'immobile di via Solferino.

Per quanto riguarda l'analisi delle scadenze delle passività per contratti di leasing si rinvia alla successiva Nota 41.

18. Attività immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Diritti televisivi	Concessioni licenze, marchi e testate editoriali	Avviamento	Altre imm. immateriali	Immob.ni in corso	Totale
Valori netti al 31/12/2021	10,6	770,4	195,4	0,2	8,5	985,1
Acquisizioni nette	14,1	21,4	0,1	0,4	3,6	39,6
Ammortamenti e svalutazioni	(11,4)	(22,7)	-	(0,3)	-	(34,4)
Altri movimenti	1,9	6,4	-	-	(8,4)	(0,1)
Valori netti al 31/12/2022	15,2	775,5	195,5	0,3	3,7	990,2

La composizione delle immobilizzazioni immateriali sulla base della vita utile delle stesse può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Diritti televisivi	Concessioni licenze, marchi e testate editoriali	Avviamento	Altre imm. immateriali	Immob.ni in corso	Totale
Vita utile indefinita	-	656,6	195,5	-	-	852,1
Vita utile definita	15,2	118,9	-	0,3	3,7	138,1
Valori netti al 31/12/2022	15,2	775,5	195,5	0,3	3,7	990,2

Diritti televisivi

La voce "diritti televisivi" include gli investimenti effettuati da La7 S.p.A. in diritti pluriennali (di durata superiore a 12 mesi) di utilizzazione televisiva di film, serie e telefilm nonché gli investimenti da parte di RCS in diritti per opere audiovisive e produzioni esecutive trasmesse sui canali satellitari *Caccia e Pesca*.

Concessioni, licenze, marchi e testate editoriali

La voce concessioni, licenze, marchi e testate al 31 dicembre 2022 include principalmente:

- il *fair value* attribuito a marchi e testate quotidiane italiani a vita utile indefinita per Euro 348,8 milioni e a testate quotidiane spagnole a vita utile indefinita per Euro 295,2 milioni. RCS edita in Italia i quotidiani *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* e in Spagna i quotidiani *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion*. Nel 2022, come commentato nella Relazione degli amministratori sulla gestione, *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión* hanno confermato la loro leadership nei segmenti di riferimento;
- il *fair value* attribuito, al netto degli ammortamenti cumulati al 31 dicembre 2022, a marchi e testate periodiche italiane a vita utile definita per Euro 42,4 milioni e a testate periodiche spagnole a vita utile definita per Euro 10,5 milioni;
- gli investimenti sostenuti per l'acquisizione di licenze televisive (*Vevo Television*) e radiofoniche (*Radio de Aragon*) valutati a vita utile indefinita (Euro 12,6 milioni);
- i diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre (Euro 29,3 milioni) della società Cairo Network.



- altre attività immateriali per Euro 36,7 milioni costituite principalmente dagli oneri sostenuti per lo sviluppo in Italia e Spagna di siti internet e per nuovi progetti web, tra cui i nuovi progetti di digital advertising del Gruppo RCS, oltre che per il potenziamento delle infrastrutture del Gruppo.

I marchi e testate a vita utile indefinita non sono soggetti ad ammortamento e sono periodicamente sottoposti a test di *impairment* mentre i marchi e testate a vita utile definita sono sottoposti al processo di ammortamento secondo la durata della vita utile ad essi assegnata (30 anni) e, in presenza di indicatori di perdita di valore, assoggettati a test di *impairment* volto a valutare l'eventuale esistenza di perdite di valore rispetto al valore recuperabile.

Avviamento

La voce, pari a Euro 195,5 milioni, include:

- per Euro per Euro 188,3 l'avviamento derivante dalla *business combination* del Gruppo RCS che è stato determinato come valore residuale della differenza tra il costo della operazione ed il patrimonio netto acquisito, dopo avere espresso al *fair value* tutte le attività e passività oggetto della operazione ed allocato al Gruppo RCS nel suo complesso.
- per Euro 7,1 milioni, gli avviamenti riconducibili alle *cash generating unit* (CGU) rappresentate dal settore editoriale periodici di Cairo Editore, al settore concessionarie e a Il Trovatore. Ai sensi dello IAS 36 gli avviamenti vengono almeno annualmente sottoposti a test di *impairment* con le modalità commentate nel paragrafo dedicato al processo di *impairment test*.

Immobilizzazioni in corso

- La voce "immobilizzazioni in corso" pari a Euro 3,7 milioni include i diritti televisivi che verranno sfruttati negli esercizi futuri nonché i costi sostenuti per lo sviluppo di progetti in ambito *information technology* in attesa di entrare in funzionamento.

Impairment test

Ai sensi dello IAS 36 le attività immateriali a vita utile indefinita, l'avviamento e le immobilizzazioni in corso non vengono ammortizzati, ma sottoposti alla verifica del valore recuperabile (*impairment test*) ogni qualvolta si è in presenza di fatti o circostanze che possono far presumere un rischio di perdita di valore e, comunque, con cadenza almeno annuale. La recuperabilità del valore delle attività a vita utile definita, sottoposte ad ammortamento sulla base della loro vita utile, viene accertata in presenza di indicatori che facciano supporre l'esistenza di un rischio di perdita di valore.

Di seguito vengono elencate le attività a vita utile indefinita, iscritte nel bilancio consolidato di Cairo Communication a seguito dalla *business combination* del Gruppo RCS, che sono state assoggettate a *test di impairment* al 31 dicembre 2022:

- testate quotidiane italiane riconducibili ai sistemi *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, eventi (e siti online e marchi a essi correlati), iscritti per complessivi Euro 348,8 milioni;
- testate quotidiane spagnole riconducibili ai sistemi *El Mundo*, *Marca* e *Expansion*, iscritte per complessivi Euro 295,2 milioni;
- alcune licenze televisive e radiofoniche iscritte per complessivi Euro 12,6 milioni;
- l'avviamento derivante dalla *business combination* del Gruppo RCS, pari a Euro 188,3 milioni, che è stato allocato a fini di *impairment* al Gruppo RCS nel suo complesso.

Il valore recuperabile dei marchi e testate e dell'avviamento derivante dalla *business combination* del Gruppo RCS è stato determinato, con il supporto di un esperto indipendente.

Il valore recuperabile delle licenze televisive e radiofoniche spagnole è stato verificato avvalendosi delle analisi predisposte dalla società controllata RCS.

Gli *impairment test*, svolti con il supporto dell'esperto indipendente, sono stati effettuati sia attraverso una valutazione in continuità con il passato (approccio ante IFRS 16) sia con una valutazione che ha considerato

gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 16 sui parametri rilevanti ai fini di *impairment*.

Per la valutazione "ante IFRS 16" il capitale investito non tiene conto dei diritti d'uso su contratti di leasing e coerentemente i flussi di cassa previsti utilizzati per il calcolo del valore recuperabile includono il costo per canoni. Il WACC applicato per l'attualizzazione dei flussi, è stato determinato al netto dei sopracitati effetti IFRS 16, omogeneamente a quanto fatto al 31 dicembre 2021.

In particolare, il valore recuperabile è stato determinato nel modo seguente:

- per i marchi e testate italiani e per l'avviamento derivanti dalla *business combination* del Gruppo RCS, i flussi di cassa sono stati desunti sulla base delle previsioni rivenienti dal Piano 2023-2025 del Gruppo RCS (approvato dal Consiglio di Amministrazione di RCS in data 10 marzo 2023).

I flussi di cassa, conformemente alle disposizioni del principio IAS 36, sono stati proiettati a fini valutativi costanti in termini nominali (tasso di crescita $g = 0$). Tali flussi sono stati quindi attualizzati sulla base di un tasso definito quale costo medio ponderato del capitale WACC pari all' 8,64% (7,44% al 31 dicembre 2021) per i marchi e testate e all'8,73% per l'avviamento (7,64% al 31 dicembre 2021). Si segnala che alla data di bilancio la capitalizzazione di RCS risulta inferiore al valore contabile del Gruppo RCS incluso nel bilancio consolidato.

I valori ottenuti sono stati sottoposti ad un'analisi di sensitività, facendo variare il tasso di attualizzazione (WACC) e il tasso di crescita del valore finale (g), con variazioni discrete di 50 *basis points*, e riducendo, così come suggerito dall'ESMA, i valori dell'Ebitda, previsti nel periodo e ricompresi nel valore finale, del -10%. In nessuno degli scenari sopra considerati si evidenziano perdite di valore.

Inoltre, in considerazione della situazione globale caratterizzata dal permanere del conflitto in Ucraina e del conseguente contesto di generale incertezza, sono state condotte anche analisi di sensitività maggiormente conservative (stress test) – in termini di riduzione dei flussi di cassa – al fine di verificare la sostenibilità del valore di carico dell'avviamento e dei marchi e testate. In particolare, è stato ipotizzato anche uno scenario volto a determinare quale debba essere la riduzione dell'Ebitda di Piano (lineare ed in perpetuo) al fine di ricondurre il valore d'uso al valore d'iscrizione di tali attività. Anche tale analisi ha confermato la ragionevolezza dei risultati ottenuti.

- per le testate quotidiane spagnole *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion*, sulla base dei flussi di cassa previsionali 2023-2027 sviluppati sulla base del Piano di Unidad Editorial pure approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unidad in data 7 marzo 2023. I flussi di cassa previsionali 2023-2027, proiettati a fini valutativi costanti in termini nominali (tasso di crescita $g = 0$), sono stati attualizzati ad un tasso considerato rappresentativo del costo medio ponderato del capitale WACC pari all'8,91% (8,04% al 31 dicembre 2021). Dall'analisi svolta non sono emerse evidenze di perdite di valore. Anche per le testate quotidiane spagnole, in considerazione della situazione globale caratterizzata dal permanere del conflitto in Ucraina, sono state condotte analisi di sensitività maggiormente conservative (stress test) e anche tali analisi hanno confermato la ragionevolezza dei risultati ottenuti.

"Post IFRS 16", per il Gruppo RCS nel suo complesso i valori di carico si incrementano per l'iscrizione di diritti d'uso su beni in leasing e coerentemente i flussi di cassa previsti utilizzati per il calcolo del valore recuperabile non includono il costo per canoni di locazione. Per tale valutazione, i flussi sono stati attualizzati sulla base di un tasso definito quale costo medio ponderato del capitale WACC pari all'8,65% per l'avviamento (7,36% al 31 dicembre 2021).

L'analisi condotta per svolgere il test di *impairment* e verificare il possibile impatto degli effetti (patrimoniali, economico e finanziari) derivanti dall'introduzione del principio contabile internazionale *Ifrs 16 Leases* sui risultati derivanti dal processo di *impairment* ha evidenziato come anche il processo di *impairment* svolto sulla base di una rappresentazione conforme con le disposizioni del principio contabile IFRS 16 non modifica, alla data del 31 dicembre 2022, i risultati ottenuti e le conclusioni raggiunte con una metodologia in continuità con quella applicata negli anni precedenti.

"Post IFRS 16", per il Gruppo RCS nel suo complesso i valori di carico si incrementano per l'iscrizione di diritti d'uso su beni in leasing e coerentemente i flussi di cassa previsti utilizzati per il calcolo del valore recuperabile non includono il costo per canoni di locazione.

Con riferimento alle testate quotidiane spagnole (*El Mundo*, *Marca* ed *Expansion*) e alle testate periodiche spagnole a vita utile definita, alle quali nell'ambito della *business combination* del Gruppo RCS era stato attribuito un *fair value* corrispondente al valore iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo RCS alla data di



acquisizione, l'*impairment test* è stato predisposto in via autonoma anche da RCS con l'assistenza di una primaria società di consulenza senza evidenziare situazioni di perdita di valore. Per il bilancio di RCS sono stati assoggettati a impairment anche il valore delle licenze televisive (*Vevo Television*) e radiofoniche (*Radio de Aragon*).

Anche per il valore di iscrizione degli avviamenti riconducibili alle CGU rappresentate dal settore editoriale periodici di Cairo Editore e dal settore concessionarie non sono emersi dai *test* evidenze di perdite di valore.

In considerazione dell'attuale sopra descritto contesto, si è proceduto ad assoggettare a test di *impairment* alcune immobilizzazioni immateriali a vita utile definita. In particolare, gli *impairment test* hanno riguardato principalmente le testate italiane e spagnole a vita utile definita del Gruppo RCS.

Dalle analisi svolte non sono emerse evidenze di perdite di valore.

* * *

19. Partecipazioni

La voce, pari a Euro 31,3 milioni, comprende le partecipazioni in imprese collegate e joint venture (Euro 25,9 milioni) e partecipazioni in imprese che non sono né di controllo né di trading (Euro 5,4 milioni).

La composizione della voce è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	Valore netto al 31/12/2021	Acquisizioni, aumenti capitale sociale e copertura perdite	Effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto	Effetto della valutazione a fair value	Dismissioni	Dividendi distribuiti	Valore netto al 31/12/2022
Liguria Press S.r.l.	0,6	-	(0,1)	-	-	-	0,5
GD Media Service S.r.l.	0,3	-	0,1	-	-	-	0,5
Escuela de cocina Telva S.L.	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Radio Salud S.A.	0,2	-	0,0	-	-	(0,1)	0,2
Gruppo Bermont	28,4	-	(3,7)	-	-	(0,2)	24,6
Quibee S.r.l.	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Totale partecipazioni in società collegate e joint ventures	29,7	-	(3,6)	-	-	(0,3)	25,9
Wouzee Media S.L.	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Ansa Società Cooperativa	0,6	-	-	-	-	-	0,6
H-Farm S.p.A.	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Digital Magics S.p.A.	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Immobiliare Editori Giomali S.r.l.	0,4	-	-	-	-	-	0,4
Nuevo MarketPlace S.L.	0,4	-	-	-	-	-	0,4
Buddyfit S.r.l.	-	3,0	-	-	-	-	3,0
Cefriel S.c.a.r.l.	0,3	-	-	-	-	-	0,3
Altre minori	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Totale altri strumenti di capitale	2,4	3,0	-	-	-	-	5,4
Totale partecipazioni	32,2	3,0	(3,6)	-	-	(0,3)	31,3

Nella voce sono incluse principalmente le partecipazioni del Gruppo RCS in Corporacion Bermont (Euro 24,6 milioni), società spagnola che si occupa della stampa di quotidiani, periodici e altri prodotti editoriali nonché della distribuzione, commercializzazione, vendita e promozione di qualsiasi tipo di stampa periodica.

Gli altri strumenti di capitale, ovvero i titoli e le partecipazioni che non sono né di controllo, né di collegamento, né di trading ammontano a Euro 5,4 milioni in incremento di Euro 3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 per l'acquisto di una quota di partecipazione del 7% nella *startup* dell'*home fitness* Buddyfit S.r.l.



Tali attività sono valutate al *fair value* con livello gerarchico 1 (Euro 0,3 milioni) e livello gerarchico 3 (Euro 5,1 milioni) ai sensi dell'IFRS 7.

Le partecipazioni per le quali non è disponibile il *fair value* sono iscritte al costo eventualmente svalutato per le perdite di valore.

20. Crediti finanziari non correnti e correnti

I crediti e le attività di natura finanziaria ammontano complessivamente ad Euro 3,1 milioni (Euro 0,6 milioni al 31 dicembre 2021), di cui Euro 1,2 milioni non correnti (Euro 0,3 milioni al 31 dicembre 2021).

Tali importi includono anche le attività per strumenti derivati per complessivi Euro 1,3 milioni, di cui 0,4 milioni non correnti. Per un commento si rimanda alla successiva nota n. 34.

Il *fair value* dei finanziamenti a lungo termine verso terzi è stimato sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri al tasso di mercato.

Di seguito si riporta il confronto tra il valore contabile ed il *fair value*:

Descrizione	31/12/2022		31/12/2021	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Finanziamenti a lungo termine verso terzi	0,8	0,8	0,2	0,2
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	-	-	-
Finanziamenti a lungo termine verso collegate	-	-	-	-
Fondo svalutazione crediti finanziari verso collegate	-	-	-	-
Totale	0,8	0,8	0,2	0,2

I crediti finanziari correnti sono pari a Euro 1 milione (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2021).

21. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti, pari ad Euro 4,3 milioni al 31 dicembre 2022, includono depositi cauzionali e bancari e crediti verso l'erario a lungo termine.

22. Attività per imposte anticipate

Le "attività per imposte anticipate" derivano dal riconoscimento, nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali e sui benefici fiscali derivanti da perdite fiscali utilizzabili. La voce, pari ad Euro 86 milioni, presenta un decremento di Euro 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 e può essere dettagliata come segue:



Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Perdite fiscali riportabili a nuovo	21,6	22,6	(1,0)
Fondi rettificativi dell'attivo patrimoniale	4,6	4,5	0,1
Fondi rischi ed oneri	9,4	8,1	1,3
Costi a deducibilità differita	8,4	6,0	2,4
Fiscalità differita da regime di trasparenza fiscale	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali e materiali	6,7	7,2	(0,5)
Valutazione strumenti finanziari derivati	0,1	0,2	(0,1)
Interessi passivi a deducibilità differita	10,1	12,6	(2,5)
Altre differenze temporanee	25,1	25,6	(0,5)
Totale attività per imposte anticipate	86,0	86,8	(0,8)

Le imposte anticipate sono calcolate in funzione della stima di imponibili fiscali futuri nei periodi in cui le relative differenze temporanee e i benefici derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse si riverseranno.

Le imposte anticipate al 31 dicembre 2022 si riferiscono per Euro 82,6 milioni al Gruppo RCS di cui Euro 58,6 milioni al gruppo spagnolo Unidad Editorial.

Con particolare riferimento alle imposte anticipate relative al gruppo Unidad Editorial, la valutazione dell'iscrivibilità e della recuperabilità del valore al 31 dicembre 2022 è stata effettuata sulla base della stima dei redditi imponibili ricavabili dal piano 2023-2027 approvato ed estrapolando da quest'ultimo la base di calcolo per le proiezioni dei successivi esercizi. Peraltro, l'ammontare delle perdite fiscali riportabili a nuovo a fronte delle quali non sono state iscritte imposte anticipate è di importo significativo.

Alla luce del contesto di incertezza sono state condotte analisi di sensitività sul business plan usato per la verifica di recuperabilità delle imposte anticipate iscritte in Spagna in linea con quanto predisposto nell'ambito del *test di impairment*. Tali analisi di sensitività non hanno evidenziato criticità rispetto alla complessiva recuperabilità delle imposte anticipate iscritte.

23. Rimanenze

La composizione e la movimentazione delle rimanenze, interamente riconducibili alle società editoriali, sono esposte nel seguito:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	28,4	15,1	13,3
Prodotti in corso di lavorazione semilavorati e borderò	3,8	2,1	1,7
Prodotti finiti e libri	3,3	2,4	0,9
Totale	35,5	19,6	15,9

Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo svalutazione di Euro 2,6 milioni (Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2021).

- **Materie prime, sussidiarie e di consumo**

La voce include principalmente giacenze di carta ed è iscritta al minore tra il costo d'acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura del periodo. Si ricorda che il costo di acquisto per le materie prime è determinato con il metodo del costo medio ponderato.

- **Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e borderò**

La voce include i costi di acquisto o produzione sostenuti per pubblicazioni non ancora fatturate, i "borderò" redazionali per servizi non ancora utilizzati, ma disponibili per future pubblicazioni, e lavori in corso su opere di prossima edizione.



- **Prodotti finiti**

La voce include le rimanenze di libri e prodotti promozionali del Gruppo RCS, le giacenze di La7 relative a programmi televisivi prodotti le cui puntate non sono ancora andate in onda al 31 dicembre 2022, a diritti di durata inferiore a 12 mesi su film, telefilm, cartoni animati e documentari per i quali la disponibilità del diritto non si è esaurita e si dispone di passaggi degli stessi da poter trasmettere nell'esercizio successivo.

24. Crediti commerciali

La composizione della voce è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti commerciali	302,2	329,7	(27,5)
Fondo svalutazione crediti	(37,9)	(40,9)	3,0
Totale crediti commerciali	264,3	288,8	(24,5)

I crediti commerciali, pari ad Euro 264,3 milioni, sono esposti al netto delle rese attese di quotidiani e periodici e presentano un decremento di Euro 24,5 milioni rispetto all'esercizio precedente.

I crediti commerciali sono inoltre espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di inesigibilità conseguente al normale andamento dell'operatività aziendale.

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 37,9 milioni, si decrementa di Euro 3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto degli accantonamenti del periodo (Euro 1,2 milioni), dagli utilizzi del periodo (Euro 4,2 milioni). Per un più ampio commento sul rischio di credito si rimanda alla Nota 41.

25. Crediti verso controllanti, collegate e consociate

La voce, pari ad Euro 2,6 milioni (Euro 2,9 milioni al 31 dicembre 2021), include principalmente:

- per Euro 1,4 milioni crediti verso società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media
- per Euro 0,8 milioni crediti verso la società consociata Torino Football Club S.p.A. maturati principalmente nell'ambito dei rapporti contrattuali descritti nella successiva Nota 40;
- per Euro 0,4 milioni il credito vantato da alcune società del Gruppo verso la controllante U.T. Communications maturato nell'ambito del consolidato fiscale di quest'ultima vigente fino al termine dell'esercizio 2016.

26. Crediti diversi ed altre attività correnti

La composizione della voce può essere così dettagliata:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso Erario	26,9	20,8	6,1
Crediti per contributi stato	22,8	5,7	17,1
Ratei e risconti attivi	9,0	8,0	1,0
Anticipi a fornitori e agenti	18,7	18,8	(0,1)
Altri crediti	8,8	8,0	0,8
Totale crediti diversi ed altre attività correnti	86,2	61,3	24,9

I crediti diversi e altre attività correnti pari a Euro 86,2 milioni presentano un incremento di Euro 24,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. La variazione è determinata principalmente da maggiori crediti verso erario e da



maggiori crediti per contributi statali come descritto nella Nota 2 “Altri ricavi e proventi”.

27. Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La voce può essere dettagliata come segue:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Depositi bancari	53,9	112,7	(58,8)
Denaro e valori di cassa	0,4	0,3	0,1
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	54,3	113,0	(58,7)

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2022, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, è riepilogata nella seguente tabella:

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	54,3	113,0	(58,7)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	1,0	0,2	0,8
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	0,9	(0,3)	1,2
Debiti finanziari a breve termine	(31,8)	(36,4)	4,6
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	24,3	76,5	(52,2)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(40,0)	(39,6)	(0,4)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	0,4	0,1	0,3
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(39,6)	(39,5)	(0,1)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	(15,2)	37,0	(52,2)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(162,4)	(184,8)	22,4
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(177,6)	(147,8)	(29,8)

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2022 risulta pari a Euro 15,2 milioni con una variazione di Euro 52,2 milioni rispetto a fine 2021 (al 31 dicembre 2021 il Gruppo presentava una posizione finanziaria netta positiva per Euro 37 milioni).

Al 31 dicembre 2022 l'indebitamento finanziario netto di RCS è pari a Euro 31,6 milioni (al 31 dicembre 2021 RCS presentava una posizione finanziaria netta positiva per Euro 16,7 milioni).

La posizione finanziaria netta complessiva è stata impattata negativamente dagli investimenti in immobilizzazioni, tra cui l'acquisto dell'immobile di via Solferino per Euro 59,9 milioni, dagli effetti netti delle distribuzioni di dividendi per Euro 36,3 milioni e dagli oneri non ricorrenti.

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 162,4 milioni, ammonta a Euro 177,6 milioni con una variazione negativa di Euro 29,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 147,8 milioni)

Di seguito si espone il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta Complessiva così come definita dagli “Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto” pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento “ESMA32-382-1138” e ripreso da CONSOB nel 5/21 del 29 aprile 2021. Tale voce include le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine e i debiti



non remunerati, che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi.

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/12/2022	31/12/2021	Variazioni
A Disponibilità liquide	54,3	113,0	(58,7)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	1,9	0,3	1,6
D Liquidità (A+B+C)	56,2	113,3	(57,1)
E Debito finanziario corrente	(35,9)	(42,4)	6,5
<i>di cui Passività correnti per contratti di locazione</i>	<i>(28,8)</i>	<i>(29,9)</i>	<i>1,1</i>
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(24,7)	(24,3)	(0,4)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(60,6)	(66,7)	6,1
H Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (G - D)	(4,5)	46,6	(51,1)
I Debito finanziario non corrente	(173,2)	(194,4)	21,2
<i>di cui Passività non correnti per contratti di locazione</i>	<i>(133,6)</i>	<i>(154,9)</i>	<i>21,3</i>
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(173,2)	(194,4)	21,2
M Totale indebitamento (disponibilità) finanziario complessivo (H+L)	(177,6)	(147,8)	(29,8)

Le passività finanziarie del Gruppo sono commentate nella successiva Nota 29.

28. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 525 milioni, inclusivo del risultato dell'esercizio. Le variazioni nei conti di patrimonio netto sono esposte nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il patrimonio netto ed il risultato del Gruppo è esposto nella Relazione degli amministratori sulla gestione.

L'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication del 3 maggio 2022 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,18 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 23 maggio 2022, per complessivi Euro 24,2 milioni.

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari al 31 dicembre 2022 a Euro 7 milioni ed è costituito da n. 134.416.598 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale. Ai sensi dello Statuto le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati. Ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione e del patrimonio netto risultante dalla liquidazione ed il diritto di voto, senza limitazioni diverse da quelle di legge. Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo. Non sono stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione. Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

La seguente tabella mostra la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2022 e il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2021:

Descrizione	31/12/2021	Aumento Capitale Sociale	Acquisto/ Cessione azioni proprie	31/12/2022
Azioni ordinarie emesse	134.416.598	-	-	134.416.598
Azioni proprie	(779)	-	-	(779)
Azioni ordinarie in circolazione	134.415.819	-	-	134.415.819



Nel corso del 2022, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 2022 Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

La voce Utili di esercizi precedenti ed altre riserve, pari ad Euro 261,7 milioni al 31 dicembre 2022, include:

- per Euro 262,3 milioni, utili riportati a nuovo;
- per Euro 1,4 milioni, la riserva legale;
- per negativi Euro 1 milione la riserva da valutazione (Euro 3,7 milioni al 31 dicembre 2021) ed è costituita dalla riserva di conversione utilizzata per registrare le differenze cambio nonché la rilevazione di utili e perdite attuariali nell'ambito del processo di attualizzazione del trattamento di fine rapporto nonché il relativo effetto fiscale.
- per positivi Euro 0,8 milioni, la riserva *cash flow hedge* che comprende gli effetti rilevati direttamente a patrimonio netto come desunti dalla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati a copertura dei flussi per variazioni di tasso, nonché il relativo effetto fiscale;
- per negativi Euro 1,8 milioni, la riserva da attività finanziarie valutate al *fair value through other comprehensive income*. Comprende gli effetti derivanti dalla valutazione degli "Altri strumenti di capitale non correnti".

29. Debiti e passività finanziarie non correnti

La voce "debiti e passività finanziarie non correnti" pari a Euro 40 milioni (Euro 39,6 milioni al 31 dicembre 2021) include la parte non corrente dei finanziamenti bancari.

Di seguito sono descritti i principali finanziamenti bancari:

Indebitamento finanziario di RCS

Il Contratto di Finanziamento sottoscritto da RCS nell'agosto 2017 e poi rinegoziato il 10 ottobre 2018 non ha subito modifiche nel corso del 2022.

I principali termini e condizioni del finanziamento sono, inter alia, i seguenti:

- a) scadenza al 31 dicembre 2023;
- b) la suddivisione del finanziamento in una linea di credito *term amortising* (al 31 dicembre 2022) di importo residuo pari a Euro 25 milioni e una linea di credito *revolving* dell'importo originario di Euro 125 milioni che si è ridotta a Euro 60 milioni il 31 dicembre 2022 (non utilizzata al 31 dicembre 2022);
- c) un tasso di interesse annuo pari alla somma di Euribor di riferimento e un margine variabile, a seconda del *Leverage Ratio*;
- d) la previsione di un unico *covenant* rappresentato dal *Leverage Ratio* (i.e. Posizione Finanziaria Netta/EBITDA). Tale covenant, a partire dal 2019, non deve essere superiore a 3x al 31 dicembre di ciascun anno;
- e) un piano ammortamento per la linea di credito *term amortising* che prevede il rimborso in rate semestrali di Euro 12,5 milioni.

Il contratto di finanziamento contiene previsioni relative ad eventi di rimborso anticipato obbligatorio, dichiarazioni, obblighi, eventi di revoca e soglie di materialità complessivamente più favorevoli per RCS rispetto al precedente contratto di finanziamento. Tali clausole si applicano - a titolo esemplificativo - alle previsioni relative a accordi di tesoreria e finanziamenti e garanzie infragruppo, acquisizioni, *joint ventures*, investimenti e riorganizzazioni consentiti, assunzione di indebitamento finanziario, atti di disposizione e riduzione del capitale.

Nel mese di ottobre RCS ha stipulato un nuovo contratto di finanziamento *amortizing* per un importo pari a Euro 30 milioni ed una Linea di Credito Revolving dell'importo di 20 milioni. La linea di Euro 30 milioni ha scadenza 31 dicembre 2027 ed ha un piano di ammortamento semestrale costante pari a Euro 4,3 milioni a partire dal 31 dicembre 2024. Tale finanziamento prevede un tasso di interesse pari alla somma dell'Euribor sei mesi ed un margine variabile a seconda del *Leverage Ratio* (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA), verificato annualmente. La Linea di Credito Revolving per un importo massimo di 20 milioni (non utilizzata



al 31 dicembre 2022) ha scadenza il 12 ottobre 2026 e prevede un tasso di interesse pari all'Euribor di riferimento ed un margine variabile a seconda del Leverage Ratio (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA), verificato annualmente.

Le due linee sopra descritte prevedono un unico covenant costituito da una soglia massima di Leverage Ratio (PFN/EBITDA ante IFRS 16 e ante oneri/proventi non ricorrenti) pari a 3,00x.

Finanziamenti Unicredit

Cairo Communication S.p.A. ha sottoscritto con Unicredit, in data 3 agosto 2021, un finanziamento chirografario revolving di importo complessivo pari a Euro 10 milioni. Alla data del 31 dicembre 2022 era utilizzato per 5 milioni.

Il finanziamento ha scadenza 31 luglio 2023 e prevede, inter alia:

- a) alcune previsioni relative ad eventi di rimborso anticipato obbligatorio, dichiarazioni, obblighi, eventi di revoca e relative soglie di materialità,
- b) covenant finanziari a livello bilancio consolidato di Gruppo un *debt cover* (posizione finanziaria netta/Ebitda) minore o uguale a 2,5 e *leverage* (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto) minore o uguale a 1,
- c) il rimborso anticipato nel caso di *change of control* della Cairo Communication.

A copertura dell'esposizione debitoria è stato stipulato un *interest rate cap* per un importo di euro 10 milioni. Per ulteriori commenti sul derivato si rimanda alla successiva Nota n.34.

Cairo Editore S.p.A. ha sottoscritto con Unicredit, in data 3 agosto 2021, un contratto di finanziamento per l'importo complessivo di Euro 10 milioni assistito da garanzia rilasciata da BEI (Banca Europea per gli investimenti). Il finanziamento ha scadenza 31 agosto 2024 e prevede, inter alia:

- a) alcune previsioni relative ad eventi di rimborso anticipato obbligatorio, dichiarazioni, obblighi, eventi di revoca e relative soglie di materialità,
- b) covenant finanziari a livello bilancio consolidato di Gruppo un *debt cover* (posizione finanziaria netta/Ebitda) minore o uguale a 2,5 e *leverage* (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto) minore o uguale a 1,
- c) un piano ammortamento che prevede il rimborso in rate 3 da Euro 3,3 milioni decorso il periodo di ammortamento della durata della durata di 18 mesi.
- d) il rimborso anticipato nel caso di *change of control* della Cairo Communication.

A copertura dell'esposizione debitoria è stato stipulato un *interest rate cap* per un importo di euro 10 milioni. Per ulteriori commenti sul derivato si rimanda alla successiva Nota n.34.

30. Passività correnti e non correnti per contratti di locazione

In queste voci sono classificate, come previsto dal principio contabile IFRS 16, le passività finanziarie derivanti dai canoni di locazione ancora da pagare.

Rispetto all'anno precedente la passività finanziaria è incrementata per tenere conto degli interessi che maturano, diminuita in correlazione con i pagamenti dei canoni di locazione e l'acquisto dell'immobile di via Solferino e rettificata per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del leasing.

In particolare, al 31 dicembre 2022:

- le passività finanziarie non correnti per contratti di locazione hanno un valore residuo pari a Euro 133,6 milioni (Euro 154,9 milioni al 31 dicembre 2021)
- le passività finanziarie correnti per contratti di locazione hanno un valore residuo pari a Euro 28,8 milioni (Euro 29,9 milioni al 31 dicembre 2021)

31. Trattamento di fine rapporto

Il Trattamento di fine rapporto rappresenta una forma di retribuzione del personale a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro. La passività relativa alle indennità di fine rapporto è attualizzata



secondo quanto stabilito dallo IAS 19 utilizzando un tasso di attualizzazione del 3,6%. La composizione e la movimentazione dell'esercizio è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Saldo iniziale	49,8	51,2	(1,4)
Accantonamenti a conto economico	0,1	1,4	(1,3)
Interessi passivi	0,2		0,2
Perdite (utili) da valutazione attuariale a conto economico complessivo	(3,4)	(1,3)	(2,1)
Utilizzi/altri movimenti	(2,4)	(1,6)	(0,8)
Saldo finale	44,3	49,8	(5,5)

Di seguito si evidenziano gli organici puntuali amministrativi del Gruppo alla data del 31 dicembre 2022, suddivisi per qualifica e per area geografica:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Dirigenti	124	121	3
Quadri	303	304	(1)
Impiegati	1.818	1.768	50
Giornalisti	1.432	1.446	(14)
Operai	183	178	5
Totale generale	3.860	3.817	43

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Italia	2.743	2.703	40
Estero	1.117	1.114	3
Totale generale	3.860	3.817	43

Sono riconducibili al Gruppo RCS n. 2.932 dipendenti.

32. Fondi rischi ed oneri e fondo imposte differite

La movimentazione del periodo è esposta nel seguente prospetto:

Descrizione	31/12/2021	Accanton.ti netti	Utilizzi	Altri movimenti	31/12/2022
Fondo indennità clientela	4,0	0,3	(0,4)	(0,8)	3,1
Fondo vertenze legali	12,8	1,1	(1,9)	(0,1)	11,9
Fondi per il personale	19,4	0,6	(1,5)	(0,6)	17,9
Altri fondi rischi ed oneri	25,7	2,6	(1,3)	(0,8)	26,2
Totale generale	61,9	4,6	(5,1)	(2,3)	59,1

Il "Fondo indennità clientela" è l'importo, assoggettato a valutazione attuariale, da corrispondere agli agenti in base alla normativa ed agli accordi collettivi vigenti.

Il "Fondo vertenze legali", pari a Euro 11,9 milioni, è relativo a potenziali passività derivanti da controversie in essere con terzi e si riferisce sia a cause civili sia a cause di diffamazione legate ad articoli pubblicati sulle testate del Gruppo.



I “Fondi per il personale”, pari a Euro 17,9 milioni, includono le potenziali passività legate alla gestione del personale e alla risoluzione di rapporti di lavoro subordinato e somministrato e sono riconducibili per Euro 14 milioni al Gruppo RCS e per Euro 3,9 milioni alla controllata La7.

Gli “Altri fondi rischi ed oneri” sono principalmente relativi a passività potenziali riconducibili al Gruppo RCS e a La7, accantonati a fronte del rischio derivante da richieste di risarcimento danni originatesi durante la produzione e messa in onda di programmi televisivi e per altri rischi contrattuali.

In conformità a quanto disposto dai principi contabili internazionali la quota a lungo termine dei fondi rischi è stata sottoposta ad attualizzazione per tener conto della componente finanziaria implicitamente inclusa, utilizzando un tasso pari a circa lo 3,7% per il fondo indennità clientela e 2,85% per il fondo vertenze legali e del 2,77% per gli altri fondi ed oneri.

L’analisi di *sensitivity* sul rischio tasso di attualizzazione, assumendo una variazione parallela di +/- 0,5% non ha evidenziato effetti significativi.

Le passività per imposte differite, pari ad Euro 163,4 milioni (Euro 162,1 milioni al 31 dicembre 2021) sono prevalentemente riconducibili alla *business combination* del Gruppo RCS.

33. Altre passività non correnti

La voce “altre passività non correnti”, pari a Euro 1,3 milioni (Euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2021), è interamente riconducibile al Gruppo RCS e include la quota a lungo termine di debiti di natura fiscale.

34. Debiti e passività finanziarie correnti

La voce, pari ad Euro 31,8 milioni (Euro 36,8 milioni al 31 dicembre 2021), include:

- per Euro 31,8 milioni (Euro 36,4 milioni al 31 dicembre 2021), la parte corrente dei finanziamenti bancari descritti nella precedente Nota 29 e gli scoperti di conto corrente;
- Nel 2021, era anche inclusa nella voce, per Euro 0,4 milioni, la quota a breve termine di strumenti finanziari derivati iscritti al *fair value* con livello gerarchico 2 ai sensi dell’IFRS 7.

Di seguito si riportano le principali tipologie di strumenti finanziari derivati, evidenziando le finalità di copertura o di negoziazione per le quali sono stati sottoscritti i relativi contratti.

Descrizione	31/12/2022		31/12/2021	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Interest Rate Cap per copertura finanziamenti	0,4	-	0,1	-
Non correnti	0,4	-	0,1	-
Interest Rate Cap per copertura finanziamenti	0,2	-	-	-
Interest Rate Swap per copertura flussi di cassa	0,7	-	-	(0,4)
Forward Foreign Exchange Contract per copertura rischio cambio	-	-	0,1	-
Correnti	0,9	-	0,1	(0,4)
Totale	1,3	-	0,2	(0,4)

La quota corrente delle attività finanziarie per derivati ammonta a Euro 0,9 milioni. La copertura dei flussi di cassa ammonta a Euro 0,7 milioni (negativa per Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2021), la copertura dell’esposizione al rischio di tasso ammonta a Euro 0,2 milioni.

La quota non corrente per derivati a copertura dell’esposizione al rischio di tasso ammonta a Euro 0,4 milioni (Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2021).



Nel 2021 le passività finanziarie derivanti dalla valutazione di strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa erano negative per Euro 0,4 milioni.

Il provento netto derivante dalla valutazione di tali strumenti derivati al *fair value*, iscritta nel conto economico complessivo, ammonta nel 2022 ad Euro 1,5 milioni al lordo dell'effetto fiscale (Euro 0,7 milioni nel 2021). I contratti stipulati da RCS MediaGroup, si riferiscono a *Interest Rate Swap*, a copertura dell'esposizione al rischio di tasso del debito a breve e a medio lungo termine. Nel corso dell'anno per RCS non sono stati stipulati nuovi contratti di copertura sui tassi di interesse.

L'ammontare nozionale degli *Interest Rate Swap* al 31 dicembre 2022, interamente riconducibili al Gruppo RCS, è pari a Euro 20 milioni (Euro 60 milioni al 31 dicembre 2021) con un tasso fisso medio contrattuale degli *Interest Rate Swap* dell'0,25% (0,102% l'anno precedente). Il parametro di riferimento del tasso variabile è l'Euribor a tre mesi.

L'ammontare nozionale degli *Interest Rate Cap* al 31 dicembre 2022, a copertura del rischio tasso su finanziamenti riconducibili a Cairo Communication S.p.a. e Cairo Editore S.p.a., sono pari a Euro 20 milioni con un tasso limite dello -0,25%; il parametro di riferimento del tasso variabile è pari all'Euribor a tre e sei mesi.

Descrizione	Valore nozionale in essere (mio €)	Parametro	Tasso	0-6 mesi	6 mesi - 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Oltre i 5 anni
IRS	20,0	Euribor 3 M	-0,25%	-	(20,0)	-	-	-
CAP	20,0	Euribor 3-6 M	-0,25%	-	(10,0)	(10,0)	-	-
Totale	40,0	-						

Gli strumenti sopra indicati relativi alla copertura dell'esposizione del rischio tasso di interesse e del rischio di cambio, sono stati negoziati con finalità di copertura.

Gli strumenti derivati di copertura del rischio tasso d'interesse, in coerenza con i principi contabili internazionali, sono stati sottoposti ai cosiddetti test di efficacia (prospettici e retrospettivi) per verificare l'aderenza degli stessi agli specifici requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per le operazioni di copertura.

Descrizione	Tipologia di copertura	Rischio	Fair value		Variazione	Impatto rilevato a conto economico complessivo
			31/12/2022	31/12/2021		
Copertura PFN	IRS	Rischio tasso interesse	0,7	(0,4)	1,1	1,1
Copertura finanziamenti	CAP	Rischio tasso interesse	0,6	0,1	0,5	0,4
Totale		-	1,3	(0,3)	1,6	1,5

35. Debiti verso fornitori

I "debiti verso fornitori" ammontano a Euro 307,1 milioni in incremento di Euro 8,3 milioni rispetto all'esercizio precedente.

I debiti si riferiscono integralmente a posizioni correnti.

36. Debiti verso controllanti, collegate e consociate

La voce "debiti verso controllanti, collegate e consociate" ammonta a Euro 11,8 milioni (Euro 7,5 milioni al 31 dicembre 2021) ed include principalmente:



- per Euro 9,1 milioni, i debiti commerciali verso alcune società collegate del Gruppo Bermont che si occupano in Spagna della stampa di quotidiani, periodici e altri prodotti editoriali;
- per Euro 0,7 milioni, i debiti commerciali verso società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media
- per Euro 1,7 milioni, i debiti commerciali verso la società correlata Torino Football Club S.p.A. per le competenze maturate a fronte dell'accordo di concessione pubblicitaria stipulato con CAIRORCS Media S.p.A.

37. Debiti tributari

La voce “debiti tributari” si compone come segue:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti per imposte correnti	0,8	1,9	(1,1)
Altri debiti tributari	22,9	18,3	4,6
Saldo finale	23,7	20,2	3,5

La voce, pari a Euro 23,7 milioni, presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2021 di 3,5 milioni. Tale incremento risulta attribuibile al Gruppo RCS cui sono riconducibili debiti per Euro 19,4 milioni.

38. Debiti diversi e altre passività correnti

La voce “debiti diversi e altre passività correnti” può essere così dettagliata:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti verso dipendenti	34,7	40,3	(5,6)
Debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale	17,8	18,3	(0,5)
Anticipi e acconti su abbonamenti	8,4	8,3	0,1
Ratei e risconti passivi	29,6	31,4	(1,8)
Altri debiti	12,9	11,8	1,1
Saldo finale	103,4	110,1	(6,7)

La voce, pari a Euro 103,4 milioni, presenta un decremento di Euro 6,7 milioni rispetto all'esercizio precedente ed include passività correnti riconducibili al Gruppo RCS per Euro 73,9 milioni. La variazione rispetto all'anno è attribuibile principalmente a minori debiti verso dipendenti anche per effetto del piano di riorganizzazione del personale.

39. Impegni, rischi ed altre informazioni

La società controllata Cairo Network S.r.l. nel corso del 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, presentando la propria offerta vincolante ed aggiudicandosi i diritti d'uso - per la durata di 20 anni - di un lotto di frequenze (“Mux”). Nel mese di gennaio 2015 Cairo Network ha quindi sottoscritto con EI Towers S.p.A. (“EIT”) gli accordi per la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) del Mux. Gli accordi, come rivisti nel mese di marzo 2018 in termini nel complesso migliorativi per Cairo Network, prevedono tra l'altro:

- una fase transitoria, completata il 31 dicembre 2017, nel corso della quale realizzare la messa in esercizio del Mux e una fase a regime di esercizio del Mux della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034);
- la facoltà di recesso libero da parte di Cairo Network a partire dal 1° gennaio 2025;
- copertura garantita almeno pari al 94% della popolazione, allineata ai Mux nazionali a maggior copertura;
- corrispettivi a favore di EIT:



- per la fase di realizzazione della rete (2015-2017) pari a Euro 11,5 milioni complessivi per l'intero triennio;
- a regime (a partire dall'anno 2018) pari a Euro 16 milioni annui,
- tali importi sono comprensivi del corrispettivo per la messa a disposizione dei trasmettitori;
- un onere annuo per EIT a favore di Cairo Network, a partire dal 2018, compreso tra Euro 0 e un massimo di Euro 6 milioni negli anni 2018-2022, che si riduce a Euro 5,5 milioni negli anni 2023-2027 e a Euro 5 milioni dal 2028 e fino a scadenza, nell'eventualità in cui la banda disponibile sul Mux non fosse integralmente sfruttata da Cairo Network.

Nella Legge di Bilancio 2018 (l. n. 205 del 2017, come successivamente integrata e modificata dalla l. n. 145 del 2019), all'art. 1, co. 1026 e ss., sono state introdotte specifiche previsioni volte al rilascio da parte degli operatori televisivi in tecnica terrestre delle frequenze della banda 694-790 MHz, c.d. "banda 700" (corrispondente ai canali da 49 a 60), in favore degli operatori telefonici, e alla conseguente riorganizzazione dei diritti d'uso degli operatori televisivi esistenti sul rimanente spettro televisivo ("refarming").

In particolare, nella Legge di Bilancio 2018 è, tra l'altro, previsto che:

- a) le frequenze della banda 700 devono essere completamente rilasciate dagli operatori televisivi entro il 30 giugno 2022;
- b) i mux di frequenze nazionali adottino lo standard digitale terrestre DVB-T2, introducendo una conversione transitoria dei diritti d'uso di mux di frequenze nazionali in diritti d'uso di capacità trasmissiva, ai fini della successiva riassegnazione;
- c) l'assegnazione di diritti d'uso (in entità equivalente a due mux) non derivanti dalla suddetta conversione dei diritti d'uso originari sono assegnati mediante procedura onerosa.

In attuazione della predetta legge, l'Agcom e il Mise hanno adottato i provvedimenti conseguenti in esito ai quali a Cairo Network è stato assegnato un diritto d'uso senza specificazione delle frequenze, corrispondente alla metà di un mux (nel 2019).

Inoltre, al termine della procedura onerosa, volta all'assegnazione dei diritti d'uso non derivanti dalla conversione dei diritti d'uso attuali, il Mise, con determina del 2 luglio 2021, ha comunicato che Cairo Network è risultata aggiudicataria di un diritto d'uso senza specificazione delle frequenze, corrispondente alla metà di un multiplex nazionale di nuova pianificazione e, successivamente, Cairo Network, ha proceduto al pagamento di metà dell'importo offerto in sede di gara (con riserva) e ha chiesto la prevista rateizzazione del residuo (in tre rate annuali). In data 6 agosto 2021 il Mise per effetto della combinazione dei due diritti d'uso senza specificazione di frequenze ha quindi comunicato il provvedimento di assegnazione del diritto d'uso delle frequenze ai fini dell'esercizio della rete nazionale del PNAF denominata "Rete nazionale n. 10" fino al 2032 (durata di due anni inferiore rispetto a quella del diritto originariamente acquistato nel 2014).

Cairo Network è stata udita nell'ambito dei vari procedimenti e ha partecipato alle relative consultazioni pubbliche, evidenziando le considerazioni di carattere giuridico e tecnico che depongono per l'esclusione della Società dall'applicazione della Legge di Bilancio (e, in particolare, dal procedimento di conversione del diritto d'uso originario e di assegnazione dei diritti d'uso di nuova pianificazione), allegando anche documentazione a supporto.

Cairo Network ha poi impugnato anche le delibere e i provvedimenti dell'Agcom e del Mise, di attuazione della Legge di Bilancio, con ricorsi al Tar Lazio, Roma, e successivi motivi aggiunti (r.g. n. 6740/2018, n. 7017/18, n. 440/2021 e 6040/2021), con cui sono stati dedotti anche al giudice amministrativo le medesime considerazioni evidenziate alle autorità pubbliche e ulteriori profili di illegittimità dei provvedimenti impugnati.

Il TAR Lazio, con sentenze pubblicate il 28 gennaio 2021 nei citati giudizi r.g. n. 6740/2018 e 7017/2018, ha respinto le domande di annullamento, sia pure non affrontando interamente il merito delle questioni poste da Cairo Network, e le predette sentenze sono oggetto di appello al Consiglio di Stato (r.g. n. 4335 e n. 4334, le cui udienze di discussione sono fissate per l'8 giugno 2023).

Da ultimo, il MISE ha pubblicato in data 8 febbraio 2022 il decreto relativo alle misure compensative a beneficio degli operatori di rete per i costi sostenuti per la predisposizione di impianti di trasmissione idonei a garantire lo standard di trasmissione T2, che Cairo Network ha impugnato con ricorso al Tar, pendente (r.g. n. 4515/2022).

Cairo Network è in procinto di avviare azioni, anche di carattere giudiziale (e in aggiunta ai contenziosi già promossi), volte a ottenere il risarcimento dei danni e dei pregiudizi subiti (i) per il pagamento richiesto per riottenere la titolarità di un diritto d'uso di frequenze che Cairo aveva già pagato in esito alla procedura di gara



del 2014, ii) per la diversa durata del nuovo diritto d'uso e iii) per la perdita di occasioni commerciali subita negli ultimi anni per effetto dell'incertezza generata dalla procedura di refarming, iv) per essere stato discriminato (sostanzialmente unico tra gli operatori di rete) dalle misure compensative previste dal decreto del MISE del 17 novembre 2021 e pubblicato l'8 febbraio 2022.

Allo stato, non è ancora possibile prevedere con certezza l'effetto l'esito dei giudizi di impugnazione al TAR e al Consiglio di Stato e di quelli che potranno essere nel futuro intrapresi

Con riferimento al contenzioso relativo alla operazione di compravendita del complesso immobiliare di Via Solferino 28-Via San Marco 21-Via Balzan 3 realizzata nel 2013, descritto nella Nota 39 al bilancio consolidato nella relazione finanziaria annuale 2021, in data 15 luglio RCS, Kryalos SGR S.p.A. in nome e per conto del Fondo Delphine e Blackstone (e tutte le entità del gruppo Blackstone attrici nei procedimenti intentati a New York) hanno definito transattivamente le controversie. L'accordo raggiunto ha comportato la definitiva cessazione di tutti i contenziosi pendenti negli Stati Uniti e in Italia e, più in generale, la reciproca rinuncia a ogni pretesa, azione, danno in relazione alla compravendita del 2013 e alle azioni intraprese da RCS in relazione a essa. RCS ha corrisposto un contributo di euro 10 milioni alle spese sostenute da controparte. Inoltre, RCS ha acquistato, al prezzo di euro 59,9 milioni, l'immobile di Via Solferino, sede storica del *Corriere della Sera* e parte del complesso immobiliare. Contestualmente alla sottoscrizione del relativo contratto preliminare di compravendita immobiliare, in data 15 luglio 2022 RCS ha versato a Kryalos un acconto prezzo di Euro 10 milioni. L'acquisto dell'immobile è stato finalizzato in data 19 ottobre 2022, con contestuale pagamento del saldo prezzo per euro 49,9 milioni.

Con riferimento agli eventi di RCS Sport, la relazione finanziaria annuale 2022 di RCS, rimandando a quanto descritto nelle precedenti relazioni finanziarie annuali pubblicate negli anni dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021 e nella relazione finanziaria semestrale 2022, riporta che per quel che concerne il procedimento penale instaurato a seguito dell'atto di querela depositato da RCS Sport in data 10 ottobre 2013, la Corte d'Appello di Milano all'udienza del 9 luglio 2021 aveva rideterminato la pena in anni 2 e 6 mesi di reclusione ed Euro 600 di multa e confermato la sentenza di condanna dell'ex dipendente al risarcimento dei danni. Nel corso dell'esercizio 2022 la Cassazione ha dichiarato inammissibile il ricorso proposto dell'ex dipendente e la sentenza è passata in giudicato.

Con riferimento al contratto di compravendita di RCS Libri S.p.A., descritto nelle relazioni finanziarie annuali 2016-2021 di RCS, e all'*earn-out* ivi previsto, si segnala che sono state attivate e sono tutt'ora in corso le procedure necessarie ad accertare la sussistenza (o meno) dei presupposti all'erogazione di tale *earn-out* e, in tal caso, alla sua determinazione, così come stabilito nel contratto di cessione.

Di seguito si elencano le principali garanzie prestate dal Gruppo:

- le fidejussioni e gli avalli prestati ammontano complessivamente a Euro 26,3 milioni in incremento di Euro 3,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, principalmente per le fideiussioni rilasciate dal gruppo m-Dis ad operatori di telefonia a garanzia del corretto adempimento dei contratti di distribuzione. La voce inoltre comprende fidejussioni prestate a favore dell'Amministrazione Pubblica ed altri enti pubblici per manifestazioni di concorsi a premi, concessioni e contenziosi.
- le altre garanzie sono pari a Euro 16,2 milioni, in incremento di Euro 4,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 per nuove garanzie rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate per Crediti IVA (Euro 3,9 milioni). La voce inoltre comprende la manleva rilasciata a favore dell'Agenzia per lo Sviluppo dell'Editoria e a favore di SIAE per rimborsi ricevuti.
- gli impegni ammontano a Euro 1,3 milioni, in diminuzione di Euro 0,4 milioni rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende gli impegni contrattuali (esistenti e potenziali) relativi al personale e si riferiscono unicamente ad accordi in vigore al 31 dicembre 2022 soggetti a clausole contrattuali a quella data sotto il controllo esclusivo del Gruppo. Tali impegni sono sottoscritti con parti correlate per Euro 0,7 milioni. Si evidenzia inoltre che nell'ambito delle cessioni o conferimenti di partecipazioni o rami d'azienda effettuate dal Gruppo RCS, il Gruppo RCS ha concesso garanzie prevalentemente di natura fiscale, previdenziale e lavoristiche ancora attive. Tali garanzie sono state rilasciate secondo usi e condizioni di mercato.



Ai sensi dell'art. 1 commi da 125 a 129 della Legge 4 agosto 2017 n. 124, relativamente agli obblighi di pubblicazione di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni, si segnala che gli Enti erogatori sono tenuti a pubblicare i contributi sul Registro nazionale degli aiuti, accessibile al seguente indirizzo: www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it_IT/trasparenza in materia di aiuti di Stato e di aiuti de minimis.

Con riferimento al Registro Nazionale Degli Aiuti (RNA) si segnala l'indicazione relativa al riconoscimento del credito d'imposta a favore delle imprese editrici di quotidiani e di periodici per le spese sostenute per l'acquisto della carta e per la distribuzione delle testate edite

Si evidenzia inoltre che non sono stati considerati gli importi inerenti a transazioni commerciali realizzate nell'esercizio che prevedono un corrispettivo.

40. Rapporti con parti correlate

In adempimento a quanto richiesto con comunicazione Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del D. Lgs. n.58/98, protocollo numero 13046378 del 27 maggio 2013, si riportano in questa nota i rapporti verso parti correlate del Gruppo.

Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale, sono oggetto di informativa nella "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari" e sono consultabili sul sito della società www.cairocommunication.it nella sezione *Corporate Governance*.

Le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza sono riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e non possono formare oggetto di delega. Tali operazioni, così come anche talune di quelle di minore rilevanza, sono sottoposte al preventivo parere del Comitato per le operazioni con parti correlate ivi previsto.

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, così come riportato nell'elenco allegato alla presente Relazione Finanziaria Annuale ("Elenco partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2022"). 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				0,4	
Società collegate			1,4		
Altre consociate			0,8		
Altre parti correlate			0,6		
Totale			2,8	0,4	
Debiti e passività finanziarie (valori in milioni di Euro)			Debiti commerciali e altri debiti	Altre passività finanziarie correnti	
Società controllanti					
Società collegate			10,1		
Altre consociate			1,7		
Altre parti correlate					
Totale			11,8		
Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)		Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	
Società controllanti					
Società collegate		0,5	(15,2)		
Altre consociate		0,2	(1,8)		
Altre parti correlate		1,0	(0,3)		
Totale		1,7	(17,3)		

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso le quali, le società del Gruppo che operano in Spagna (Gruppo Unidad Editorial), hanno sostenuto costi nel 2022 per Euro 13,1 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 9,1 milioni.

Si segnalano inoltre rapporti con le società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media verso le quali le società del Gruppo hanno realizzato nel 2022 ricavi per Euro 0,4 milioni e sostenuto costi per Euro 1,2 milioni e detengono crediti commerciali per Euro 1,4 milioni, debiti commerciali per Euro 0,7 milioni. I rapporti con società consociate riguardano principalmente:

- l'accordo di concessione in essere tra CAIRORCS Media 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 nell'esercizio sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 2,6 milioni a fronte di ricavi per Euro 3,1 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media S.p.A. ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 0,1 milioni;
- 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 con il Gruppo Pirelli e il Gruppo Della Valle, verso i quali le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 1 milione. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,6 milioni.

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



Nel 2022 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 4,4 milioni. Tali informazioni sono analizzate in dettaglio nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nel 2022 il Gruppo RCS ha riconosciuto agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con responsabilità strategiche compensi per complessivi Euro 7,8 milioni, meglio commentati nella successiva Nota 44.

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

Si precisa che:

- con riferimento a Cairo Communication e alle sue società controllate diverse da quelle appartenenti al Gruppo RCS, non esistono accordi tra le società del Gruppo e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto; esistono accordi tra Cairo Communication ed il dott. Uberto Fornara che prevedono, a fronte di impegni di non concorrenza per 18 mesi successivi alla cessazione del rapporto di lavoro dirigenziale con la Società, l'erogazione in corso di rapporto di un corrispettivo annuale lordo di Euro 100 mila.
- con riferimento a RCS, per quanto concerne i trattamenti previsti in caso di cessazione e di scioglimento del rapporto di lavoro si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Remunerazione di RCS pubblicata sul sito internet www.rcsmediagroup.it.

Si precisa inoltre che non esistono piani per la successione degli amministratori esecutivi e che Cairo Communication non ha al momento in essere piani di stock option.

41. Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale, con l'obiettivo di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito in Italia e Spagna.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività e a quelle relative alle proprie società controllate.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità può sorgere in relazione alle difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella corretta tempistica, anche al fine di, se del caso, rimborsare finanziamenti in scadenza.

Come descritto nella Nota 29 "debiti e passività finanziarie non correnti", al 31 dicembre 2022 il Gruppo dispone, oltre a disponibilità liquide, di linee di credito a medio lungo termine non utilizzate che consentono flessibilità nella gestione dei fabbisogni conseguenti delle attività operative.

Liquidity analysis

La seguente tabella riassume il profilo patrimoniale delle attività e delle passività correnti del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2022:



Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti commerciali ed altre attività correnti	353,1	353,0	0,1
Rimanenze	35,5	19,6	15,9
Debiti commerciali ed altre passività correnti	(446,0)	(436,6)	(9,4)
Capitale circolante netto	(57,4)	(64,0)	6,6
Disponibilità liquide	54,3	113,0	(58,7)
Attività finanziarie correnti	1,9	0,3	1,6
Passività finanziarie correnti	(31,8)	(36,8)	5,0
Passività correnti per contratti di locazione	(28,8)	(29,9)	1,1
Posizione finanziaria netta corrente	(4,4)	46,6	(51,0)
Differenza tra attività correnti e passività correnti	(61,8)	(17,4)	(44,4)

Al 31 dicembre 2022, il differenziale tra attività e passività correnti presenta un saldo negativo di Euro 61,8 milioni (negativo per Euro 17,4 milioni al 31 dicembre 2021).

La variazione risulta principalmente attribuibile al decremento di Euro 51 milioni della posizione finanziaria netta corrente (riconducibile principalmente all'acquisto dell'immobile di via Solferino e alla distribuzione di dividendi come meglio specificato nella Nota n.27).

A riguardo, si ricorda che:

- la linea *revolving*, prevista nel contratto di finanziamento in pool di RCS, dell'importo originale di Euro 125 milioni si è ridotta a Euro 60 milioni al 31 dicembre 2022 e non è utilizzata. La linea *revolving* prevista nel contratto di finanziamento di Cairo Communication è utilizzata per soli Euro 5 milioni, dei complessivi Euro 10 milioni.
- nel mese di ottobre 2022 RCS ha stipulato un nuovo contratto di finanziamento *amortizing* per un importo pari a Euro 30 milioni con scadenza 31 dicembre 2027 ed una linea credito *revolving* dell'importo di Euro 20 milioni (non utilizzato al 31 dicembre 2022) con scadenza 12 ottobre 2026.
- le società editoriali presentano strutturalmente un capitale circolante netto (attività correnti al netto delle passività correnti, escluse attività e passività finanziarie) negativo in quanto parte dei crediti commerciali (quelli riveniente dai ricavi diffusionali del settore editoriale) si trasforma in cassa in tempi più brevi rispetto ai tempi medi di pagamento dei fornitori;
- il Gruppo prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa anche nell'attuale contesto di mercato.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle attività e delle passività finanziarie del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2022 sulla base degli incassi e dei pagamenti previsti contrattualmente (comprensivi di capitale ed interessi anche se non maturati alla data di bilancio) non attualizzati:



31/12/2022	A vista	< 6 mesi	6 m - 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	> 5 anni	Totale
Crediti finanziari non correnti				0,8			0,8
Crediti finanziari correnti		0,5	0,6				1,0
Crediti finanziari verso società del Gruppo							
Derivati di copertura		0,3	0,2	0,8			1,3
Disponibilità liquide	54,3						54,3
Interessi attivi		0,0	0,0	0,0			0,1
Totale attività finanziarie	54,3	0,8	0,8	1,6			57,5
Debiti finanziari verso terzi	0,0	14,3	17,5	14,3	25,7		71,8
Derivati di copertura							
Debiti finanziari verso società del Gruppo							
Interessi passivi		1,2	1,0	1,5	1,9		5,6
Totale passività finanziarie	0,0	15,5	18,5	15,8	27,6		77,5
Passività per contratti di locazione	0,2	16,2	12,5	18,1	107,5	7,9	162,4
Interessi passivi su contratti di locazione		1,6	1,5	2,7	7,7	0,5	14,0
Totale passività finanziarie complessive	0,2	33,4	32,5	36,6	142,8	8,4	253,9

31/12/2021	A vista	< 6 mesi	6 m - 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	> 5 anni	Totale
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Crediti finanziari correnti	0,1	-	0,1	-	-	-	0,2
Crediti finanziari verso società del Gruppo	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	0,1			-	0,2
Disponibilità liquide	113,0	-	-	-	-	-	113,0
Interessi attivi	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività finanziarie	113,1	-	0,2			0,2	113,6
Debiti finanziari verso terzi	-	24,2	12,2	39,6	-	-	76,0
Derivati di copertura	-	0,2	0,2	-	-	-	0,4
Debiti finanziari verso società del Gruppo	-	-	-	-	-	-	-
Interessi passivi	-	0,2	0,2	0,3	-	-	0,7
Totale passività finanziarie	-	24,6	12,6	39,9	-	-	77,1
Passività per contratti di locazione	-	16,6	13,3	25,1	56,4	73,4	184,8
Interessi passivi su contratti di locazione	-	1,5	1,5	2,7	5,9	3,7	15,3
Totale passività finanziarie complessive	-	42,8	27,4	67,7	62,3	77,1	277,3

I valori espressi nella tabella sopra esposta a differenza dei valori dell'indebitamento finanziario netto complessivo includono i crediti finanziari non correnti per Euro 0,8 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2021).

Rischio di tasso

Il rischio di tasso d'interesse consiste in possibili ed eventuali maggiori oneri finanziari derivanti da una sfavorevole ed inattesa variazione dei tassi d'interesse. Al 31 dicembre 2022 il Gruppo è esposto a tale rischio



per le proprie passività finanziarie a tasso variabile.

Con riferimento al Gruppo RCS che al 31 dicembre 2022 presenta una posizione finanziaria netta negativa per Euro 31,6 milioni:

- la gestione del rischio di tasso d'interesse è regolata da specifiche policy che definiscono gli obiettivi di risk management, i limiti, i ruoli e le responsabilità delle diverse funzioni coinvolte all'interno del processo. Non è ammesso l'utilizzo di strumenti derivati con finalità speculative;
- al 31 dicembre 2022 la quota parte dei debiti contrattualmente coperti a tasso fisso ante IFRS o trasformata tramite *interest rate swap* (IRS), è pari a circa il 35% (al 31 dicembre 2021 era di poco superiore al 100%). L'obiettivo di copertura è stato perseguito mediante i contratti derivati sopra individuati stipulati con primarie istituzioni finanziarie ad elevato rating. In merito si rammenta che, nel caso degli IRS si ha la trasformazione del tasso variabile in tasso fisso (o viceversa) tramite lo scambio periodico, con la controparte finanziaria, della differenza fra gli interessi a tasso fisso (tasso Swap) e gli interessi a tasso variabile, entrambi calcolati sul valore nozionale contrattuale. Si segnala che nel 2022 per RCS non sono stati stipulati nuovi contratti di copertura tassi.

Con riferimento a Cairo Communication e alle società da questa controllate diverse da quelle appartenenti al Gruppo RCS, che presentano una posizione finanziaria netta positiva per di Euro 16,4 milioni, la quota parte dei debiti contrattualmente coperta con Interest Rate Cap è pari al 100%.

Nel caso degli Interest Rate Cap, nel solo caso di rialzo dei tassi di interesse sopra il tasso definito contrattualmente, la controparte finanziaria liquida, a favore delle società del Gruppo che hanno sottoscritto il derivato, la differenza tra il tasso contrattuale e il tasso variabile di mercato, in modo tale da riportare l'onere finanziario di competenza delle società del Gruppo al livello del tasso contrattuale.

Sensitivity analysis

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di tasso con l'indicazione degli impatti a conto economico e patrimonio netto, così come richiesto dall'IFRS 7. Tale analisi è stata condotta assumendo una variazione di +/-1% nelle curve dei tassi di riferimento per singola divisa.

Analisi di sensibilità sul rischio di tasso su poste a tasso variabile	Sottostante medio	Incremento (riduzione del tasso)	Impatti a conto economico	Impatti a patrimonio netto
2022	(13,9)	1%	-	0,3
2021	24,2	1%	(0,4)	1,1
2022	(13,9)	-1%	(0,2)	(0,3)
2021	24,2	-1%	0,2	(0,8)

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo detiene strumenti finanziari debitori a tasso variabile. Si segnala l'utilizzo di derivati su tassi di interesse che consentono la trasformazione delle posizioni debitorie a tasso variabile in tasso fisso. Gli strumenti finanziari a tasso variabile compresi nella *sensitivity analysis* riguardano le disponibilità liquide, i crediti e i debiti finanziari a breve, medio e lungo termine e i derivati su tasso in portafoglio. L'analisi è stata condotta considerando:

- la variazione negli interessi attivi e passivi nel corso dell'esercizio attribuibile a possibili e ragionevoli variazioni nei tassi di interesse di attività e passività a tasso variabile detenute nel corso dell'esercizio;
- l'impatto contrario in termini di variazione di *fair value* dei derivati su tasso rilevato a patrimonio netto per la componente di copertura oltre l'esercizio di competenza e a conto economico nell'ipotesi di variazione istantanea della curva dei tassi di interesse alla data di bilancio. Al 31 dicembre 2022 i contratti di copertura *Interest Rate Swap* hanno un nozionale pari a Euro 20 milioni (Euro 60 milioni nel 2021) mentre gli *Interest Rate Cap* hanno un nozionale di Euro 20 milioni (Euro 20 milioni nel 2021).

Il risultato di tale analisi evidenzia:

- l'incremento del livello dei tassi di interesse di un punto percentuale (+1%) avrebbe un impatto negativo sul



conto economico di periodo per effetto di maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni (Euro 0,4 milioni per l'esercizio 2021) e un impatto positivo sul patrimonio netto di Euro 0,3 milioni (Euro 1,1 milioni per l'esercizio 2021) per effetto della variazione del *fair value* dei derivati su tasso rilevata a patrimonio netto;

- il decremento del livello dei tassi di interesse di un punto percentuale (1%), tenendo conto delle previsioni contrattuali in relazione all'applicabilità di tassi negativi, avrebbe un potenziale impatto negativo di Euro 0,2 milioni sul conto economico di periodo (positivo per Euro 0,2 milioni nell'esercizio 2021) e un impatto negativo sul patrimonio netto di Euro 0,3 milioni (Euro 0,8 milioni per l'esercizio 2021) per effetto della variazione di *fair value* dei derivati su tasso rilevata a patrimonio netto.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio può essere definito come l'insieme degli effetti negativi indotti sui valori iscritti in bilancio di attività o passività da variazioni nei tassi di cambio. Il Gruppo, pur avendo una presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio in quanto l'euro è la valuta funzionale delle principali aree di business del Gruppo.

L'esposizione al rischio di cambio è limitata ad alcune posizioni commerciali e finanziarie di ammontare poco significativo riconducibili a RCS MediaGroup, RCS Sports and Events e La7.

La gestione del rischio di cambio è regolata da specifiche policy che definiscono gli obiettivi di *risk management*, i limiti, i ruoli e le responsabilità all'interno del processo. Non è ammesso l'utilizzo di strumenti derivati per finalità speculative, ovvero non volti a perseguire il predetto obiettivo.

Rischio di credito

Il rischio di credito può essere definito come la possibilità di incorrere in una perdita finanziaria per inadempienza in capo alla controparte dell'obbligazione contrattuale.

Le seguenti tabelle mostrano la massima esposizione del Gruppo al rischio di credito per le componenti patrimoniali:

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti commerciali (1)	266,9	291,7	(24,8)
Crediti finanziari non correnti	0,8	0,2	0,6
Crediti finanziari correnti	1,0	0,2	0,8
Altre attività non correnti	4,3	4,7	(0,4)
Altre attività correnti (2)	77,2	53,2	24,0
Totale crediti ed altre attività	350,2	350,0	0,2
Disponibilità liquide	54,3	113,0	(58,7)
Totale	404,5	463,0	(58,5)

(1) I crediti commerciali includono anche i crediti verso controllanti, collegate e consociate per Euro 2,6 milioni (Euro 2,9 milioni nel 2021).

(2) Le altre attività correnti non includono ratei e risconti attivi pari ad Euro 9 milioni al 31 dicembre 2022 (Euro 8,1 milioni al 31 dicembre 2021).

Descrizione	Crediti commerciali (1)	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Altre attività non correnti	Altre attività correnti	Disponibilità liquide	Totale
Esercizio 2022							
Totale valore lordo	304,8	0,8	1,0	4,3	87,1	54,3	452,3
Svalutazione	(37,9)	-	-	-	(9,9)	-	(47,8)
Totale valore netto	266,9	0,8	1,0	4,3	77,2	54,3	404,5

(1) I crediti commerciali includono anche crediti verso controllanti, controllate e consociate per Euro 2,6 milioni.



Descrizione	Crediti commerciali (1)	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Altre attività non correnti	Altre attività correnti	Disponibilità liquide	Totale
Esercizio 2021							
Totale valore lordo	332,6	0,2	0,4	4,7	63,3	113,0	514,2
Svalutazione	(40,9)	-	(0,2)	-	(10,1)	-	(51,2)
Totale valore netto	291,7	0,2	0,2	4,7	53,2	113,0	463,0

(1) I crediti commerciali includono anche crediti verso controllanti, controllate e consociate per Euro 2,9 milioni.

Il Gruppo presenta una esposizione al rischio di credito principalmente con riferimento ai crediti commerciali, ed in particolare a quelli rinvenienti dall'attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e che a fronte del rischio sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio.

I crediti commerciali netti, pari a Euro 264,3 milioni al 31 dicembre 2022 (Euro 266,9 includendo i rapporti con società controllanti, collegate e consociate), si riferiscono al Gruppo RCS per Euro 117,2 milioni (Euro 118,7 milioni includendo i rapporti con società controllanti, collegate e consociate) e a Cairo Communication e alle società da quest'ultima controllate (escluso il Gruppo RCS) per Euro 147,1 milioni (Euro 148,2 milioni includendo i rapporti con società controllanti, collegate e consociate). I crediti commerciali sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 37,9 milioni.

Con riferimento al Gruppo RCS i crediti commerciali lordi, includendo i rapporti società controllanti collegate e consociate, sono pari a Euro 146,7 milioni. L'analisi dei nuovi clienti e la valutazione della affidabilità della clientela è attuata attraverso l'attribuzione di un rating finanziario generato da un sistema automatico di valutazione dell'affidabilità creditizia. Il modello di elaborazione del rating applicato all'Italia è basato sul così detto modello dell'"*expected default frequency*" elaborato da primario gruppo di informazione e analisi finanziaria. La tabella seguente fornisce informazioni circa la qualità dei crediti in portafoglio del Gruppo RCS e l'attribuzione del fondo svalutazione crediti alle diverse fasce di rating individuate:

Descrizione	Crediti commerciali 31/12/2022	Crediti commerciali 31/12/2021	Fondo svalutazione crediti
Rating A (rischio basso)	34,4	33,3	0,9
Rating B (rischio medio)	11,5	6,7	7,3
Rating C (rischio alto)	8,2	8,1	11,9
Rating Z (not rated)	97,7	123,1	12,4
Totale	151,8	171,2	32,5
Svalutazione	(33,1)	(35,8)	
Totale netto	118,7	135,4	

Si rammenta che la fascia dei crediti con attribuzione Rating Z è costituita principalmente da crediti verso enti pubblici, clienti esteri e clientela diffusa.

Con riferimento al gruppo m-Dis si segnala che le relative poste patrimoniali confluiscono nella fascia Rating Z. Per mitigarne gli effetti del rischio di credito, la società m-dis Distribuzione Media S.p.A. attua un monitoraggio puntuale e costante della situazione creditoria ed ha ottenuto da molti distributori locali il rilascio di garanzie (fidejussioni) a parziale copertura del rischio di credito. Tuttavia, il continuo calo dei liquidati e la sostanziale assenza di barriere di accesso al mercato potrebbero comportare modifiche all'attuale filiera distributiva, con concentrazione di operatori e maggiori rischi di credito. Il mercato in cui le aziende del gruppo m-Dis operano è costituito da un numero contenuto di piccole/medie aziende rappresentate prevalentemente dai Distributori Locali che sono attivi nel campo della distribuzione di prodotti editoriali. Le transazioni effettuate sono generalmente regolate in tempi brevi e tramite l'incasso di acconti periodici anticipati. Alla luce di quanto esposto non viene elaborato uno scadenziario degli stessi in quanto privo di significatività e pertanto



le relative poste patrimoniali sono da considerarsi con scadenza prevalentemente a vista.

Con riferimento a Cairo Communication e alle società da essa controllate (escluso il Gruppo RCS) i crediti commerciali lordi sono pari a 153 milioni. Il fondo svalutazione crediti è pari ad Euro 4,8 milioni.

La ripartizione dei crediti commerciali per fasce di scaduto al 31 dicembre 2022 comparata con il 31 dicembre 2021 è la seguente:

31/12/2022	Corrente	Scaduto tra 30 e 60 gg	Scaduto tra 61 e 90 gg	Scaduto tra 91 e 180 gg	Scaduto oltre 180 gg	Totale
Crediti commerciali	138,3	5,9	1,1	2,9	4,8	153,0
Fondo svalutazione crediti	(0,9)	(0,5)	(0,1)	(0,4)	(2,9)	(4,8)
Crediti verso clienti	137,4	5,4	1,0	2,5	1,9	148,2
31/12/2021	Corrente	Scaduto tra 30 e 60 gg	Scaduto tra 61 e 90 gg	Scaduto tra 91 e 180 gg	Scaduto oltre 180 gg	Totale
Crediti commerciali	146,3	7,3	1,5	2,2	4,0	161,4
Fondo svalutazione crediti	(0,3)	(0,6)	(0,3)	(1,3)	(2,6)	(5,1)
Crediti verso clienti	146,0	6,7	1,2	0,9	1,4	156,3

Le altre attività correnti e non correnti includono:

- crediti verso l'Erario per complessivi Euro 26,9 milioni e verso lo Stato per contributi pubblici per Euro 22,8 milioni per i quali il rischio di credito è ritenuto non significativo in considerazione della natura della controparte;
- anticipi ad agenti, collaboratori, autori e fornitori per Euro 18,7 milioni per i quali il rischio di credito risulta mitigato dalla possibilità di compensazione con correlati debiti attuali e/o futuri. Tali anticipi sono espressi al netto di un fondo svalutazione di Euro 7 milioni.
- depositi cauzionali e bancari per Euro 3,7 milioni sui quali il rischio credito è ritenuto non significativo
- crediti diversi pari a Euro 8,8 milioni espressi al netto di un fondo svalutazione di Euro 5,3 milioni
- I crediti finanziari correnti sono pari a Euro 1 milione
- Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, con una esposizione massima teorica di Euro 54,3 milioni (Euro 113 milioni al 31 dicembre 2021) è ritenuto non significativo in quanto si tratta di depositi frazionati su diverse istituzioni bancarie.

Rischio di prezzo

Il Gruppo non è esposto a significativi rischi di prezzo relativi a strumenti finanziari che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39.

42. Strumenti finanziari informazioni integrative

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili per ogni classe identificata dall'IFRS 9, come richiesto dall'IFRS 7. Tale valore contabile coincide generalmente con la valutazione al costo ammortizzato delle attività/passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti derivati e degli altri strumenti di capitale valutati al *fair value*.

In conformità all'IFRS 7, i crediti diversi e le altre attività correnti, rappresentati nella tabella che segue, non includono i crediti verso l'Erario, i ratei e risconti attivi e i crediti verso enti previdenziali.



Analogamente i debiti diversi e altre passività correnti non includono i debiti verso enti previdenziali, i ratei e risconti passivi e le ferie maturate e non godute.

Descrizione	31/12/2022	31/12/2021
ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie al costo ammortizzato		
Crediti finanziari non correnti	0,8	0,2
Altre attività non correnti	4,3	4,7
Crediti commerciali	264,3	288,8
Crediti verso controllanti, collegate e consociate	2,6	2,9
Crediti diversi e altre attività correnti	32,1	26,0
Crediti finanziari correnti	1,0	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54,3	113,0
Attività finanziarie al fair value imputate a conto economico		
Derivati non di copertura		
Altri strumenti di capitale non correnti		
Attività finanziarie al fair value imputate al conto economico complessivo		
Derivati di copertura	1,3	0,2
Altri strumenti di capitale non correnti	5,4	2,5
TOTALE	366,2	438,6
PASSIVITA' FINANZIARIE		
Passività finanziarie al costo ammortizzato		
Debiti e passività non correnti finanziarie	40,0	39,6
Altre passività non correnti		
Passività non correnti per contratti di locazione	133,6	154,9
Debiti verso banche		
Debiti finanziari correnti	31,8	36,8
Debiti commerciali	307,1	298,8
Debiti verso controllanti, collegate e consociate	11,8	7,5
Debiti diversi e altre passività correnti	38,8	42,1
Passività correnti per contratti di locazione	28,8	29,9
Passività finanziarie al fair value imputate a conto economico		
Derivati non di copertura		
Passività finanziarie al fair value imputate al conto economico complessivo		
Derivati di copertura		0,4
TOTALE	591,9	610,0

Tra le attività finanziarie valutate al *fair value* imputate a conto economico complessivo sono classificati i titoli e le partecipazioni che non sono né di controllo, né di collegamento, né di trading definiti come altri strumenti di capitale. La scelta del Gruppo è di valutare lo strumento al *fair value* con variazioni rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale finanziaria al fair value l'IFRS7 richiede che tali valori siano classificati sulla base della gerarchia di livelli che evidenzia i valori utilizzati per la determinazione del fair value. I livelli sono distinti in:

- Livello 1: Prezzi quotati (non rettificati) sui mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: Dati di input diversi dai prezzi quotati (di cui al livello 1) osservabili per l'attività o la passività sia direttamente (come nel caso dei prezzi) sia indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi);
- Livello 3: Dati di input relativi all'attività o alla passività non basati su dati di mercato osservabili.



Di seguito le attività e passività che sono valutate al fair value per livello gerarchico.

Gerarchia di valutazione del fair value per categorie di strumenti finanziari al 31/12/2022	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITA' FINANZIARIE				
Attività finanziarie al fair value imputate al conto economico				
Derivati di copertura		1,3		1,3
Attività finanziarie al fair value imputate al conto economico complessivo				
Altri strumenti rappresentativi di capitale	0,3		5,1	5,4
TOTALE	0,3	1,3	5,1	6,7
PASSIVITA' FINANZIARIE				
Passività finanziarie al fair value imputate al conto economico complessivo				
Derivati di copertura		0,4		0,4
TOTALE		0,4		0,4

Gerarchia di valutazione del fair value per categorie di strumenti finanziari al 31/12/2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITA' FINANZIARIE				
Attività finanziarie al fair value imputate al conto economico				
Derivati di copertura		0,2		0,2
Attività finanziarie al fair value imputate al conto economico complessivo				
Altri strumenti rappresentativi di capitale	0,3		2,1	2,4
TOTALE	0,3	0,2	2,1	2,6
PASSIVITA' FINANZIARIE				
Passività finanziarie al fair value imputate al conto economico complessivo				
Derivati di copertura		0,4		0,4
TOTALE		0,4		0,4

In conformità all'IFRS 7, si riportano di seguito gli effetti degli strumenti finanziari prodotti a conto economico e patrimonio netto che comprendono principalmente gli utili e le perdite derivanti dall'acquisto e dalla vendita di attività o passività finanziarie nonché dalle variazioni di valore degli strumenti finanziari valutati al *fair value* e dagli interessi attivi/ passivi maturati sulle attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.



	Nota	31/12/2022	31/12/2021
Utili netti (perdite nette) rilevati su attività e passività finanziarie valutate al fair value nell'utile (perdita) di esercizio			
Altri strumenti di capitale			
di cui utile (perdita) da eliminazione contabile	10		
Utili netti (perdite nette) rilevati su attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Attività finanziarie			
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	8	(1,2)	(0,9)
Utili (perdite) derivanti dall'eliminazione contabile di crediti commerciali e diversi	9	(0,1)	
Utili (perdite) derivanti dall'eliminazione contabile di crediti e altre attività finanziarie	10	(0,3)	
Svalutazione crediti finanziari compresi i ripristini	10	(0,1)	(0,1)
Passività finanziarie			
di cui utile (perdita) da eliminazione contabile	11		
di cui utile (perdita) da rinegoziazione	11		
Utili netti (perdite nette) rilevati su investimenti in strumenti di capitale valutati al fair value rilevato nel conto economico complessivo			
Altri strumenti di capitale			
di cui utile (perdita) da variazione di fair value	18		(0,1)
Utili netti (perdite nette) rilevati su derivati cash flow hedge			
Derivati di copertura			
di cui utile (perdita) imputati a conto economico complessivo	33	1,7	0,6
di cui utile (perdita) imputati a conto economico	11	(0,2)	(0,5)
Interessi attivi (passivi) al tasso di interesse effettivo, maturati sulle attività/passività finanziarie non al FVPTL			
Interessi attivi su crediti/finanziamenti al costo ammortizzato	11	0,2	0,1
Interessi passivi su passività finanziarie al costo ammortizzato	11	(1,7)	(1,8)
Passività per contratti di locazione	11	(3,2)	(3,2)
Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo			
Passività finanziarie al costo ammortizzato	11	(5,0)	(5,8)



43. Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie espressa nel rendiconto finanziario

Si riportano di seguito le variazioni dei debiti finanziari e delle altre attività finanziarie. La tabella consente di riconciliare i flussi monetari espressi nel rendiconto finanziario con il totale delle variazioni registrate, per il periodo in esame, nel prospetto relativo allo stato patrimoniale consolidato.

Descrizione	31/12/2021	Flussi di cassa	Variazioni non monetarie			31/12/2022
			Incrementi netti leases	Variazioni area di consolidamento	Altre variazioni	
Debiti finanziari	76,0	(5,0)	-	-	0,8	71,8
Crediti finanziari correnti	(0,2)	(0,1)	-	-	(0,7)	(1,0)
Derivati	0,2	-	-	(1,5)	-	(1,3)
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre (attività finanziarie)	76,0	(5,1)	-	(1,5)	0,1	69,5
Disponibilità liquide	113,0	(58,7)	-	-	-	54,3
Debiti correnti verso banche	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	113,0	(58,7)	-	-	-	54,3
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(37,0)	53,6	-	(1,5)	0,1	15,2
Passività per beni in leasing	184,8	(26,9)	4,5	-	-	162,4

Si evidenzia che i debiti verso banche in conto corrente, come previsto dai principi contabili internazionali, concorrono alla variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

44. Ammontare dei compensi agli organi sociali

Con riferimento a Cairo Communication ed alle sue società controllate, diverse da quelle appartenenti al Gruppo RCS, sono di seguito fornite le informazioni in forma aggregata relative ai compensi agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche nelle varie forme in cui sono stati loro corrisposti:

Figure con responsabilità strategica (valori in milioni di Euro)	Costi per servizi	Costi del personale (RAL)	Debiti diversi e altre passività correnti
Consiglio di Amministrazione - emolumenti	(0,3)	-	-
Collegio Sindacale - emolumenti	(0,1)	-	0,1
Amministratori delegati	(1,0)	(0,8)	0,5
Dirigenti con responsabilità strategica	(0,3)	(1,9)	0,4
Totale	(1,7)	(2,7)	1,0

Tali informazioni sono analizzate in dettaglio nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.



Il bilancio consolidato di Cairo Communication al 31 dicembre 2022 include inoltre, per Euro 7,8 milioni, compensi agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con responsabilità strategiche riconducibili al Gruppo RCS come di seguito dettagliato:

Figure con responsabilità strategica (valori in milioni di Euro)	Costi per servizi	Costi del personale (RAL)	Debiti diversi e altre passività correnti
Consiglio di Amministrazione	(4,3)	-	1,5
Collegio Sindacale - emolumenti	(0,2)	-	0,2
Dirigenti con responsabilità strategica	-	(3,3)	0,5
Totale	(4,5)	(3,3)	2,2

Per le figure che il Gruppo RCS identifica come figure con responsabilità strategica si rimanda a quanto elencato nella Sezione I della Relazione sulla Remunerazione pubblicata su sito internet www.rcsmediagroup.it.

Per ulteriori informazioni circa gli impegni verso le figure con responsabilità strategica di RCS MediaGroup S.p.A. si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Remunerazione di RCS pubblicata sul sito internet www.rcsmediagroup.it

45. Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati eventi successivi alla chiusura dell'esercizio tali da richiedere rettifiche ai valori esposti rispetto a quanto già riportato nella presente Relazione Finanziaria Annuale.

46. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali o non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2022 Cairo Communication non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Il conto economico consolidato include inoltre oneri e proventi di natura non ricorrente come analizzati nella precedente Nota 12.





Cairo Communication S.p.A.
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 – Allegati



ELENCO PARTECIPAZIONI DI GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2022

Allegato 1

Nelle seguenti tabelle si riporta l'elenco delle imprese del Gruppo Cairo Communication con l'indicazione della denominazione, della sede, del capitale sociale delle quote possedute direttamente o indirettamente dalla controllante Cairo Communication S.p.A. e da ciascuna delle controllate, delle modalità di consolidamento.

Società	Sede	Capitale sociale al 31/12/2022	Valuta	Società partecipante	% Partecip. diretta	% Consolid.	Area di attività	Criterio di consolidamento
Cairo Communication S.p.A.	Milano	6.989.663	Euro				Pubblicità	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.043.256	Euro	Cairo Communication S.p.A.	99,95	99,95	Editoriale	Integrale
La 7 S.p.A.	Roma	1.020.000	Euro	Cairo Communication S.p.A.	100,00	100,00	Editoria televisiva	Integrale
CairoRCS Media S.p.A.	Milano	100.000	Euro	Cairo Communication S.p.A.	50,00	79,85	Pubblicità	Integrale
				RCS Mediagroup S.p.A.	50,00			
Cairo Network S.r.l.	Milano	5.500.000	Euro	Cairo Communication S.p.A.	100,00	100,00	Operatore di rete	Integrale
Cairo Publishing S.r.l.	Milano	10.000	Euro	Cairo Communication S.p.A.	100,00	100,00	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.r.l.	Milano	25.000	Euro	Cairo Communication S.p.A.	80,00	80,00	Internet	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10.200	Euro	Cairo Editore S.p.A.	100,00	99,95	Editoriale	Integrale
RCS Mediagroup S.p.A.	Milano	270.000.000	Euro	Cairo Communication S.p.A.	59,69	59,69	Editoriale	Integrale
MyBeautyBox S.r.l.	Milano	10.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	90,00	53,72	Multimediale	Integrale
Blei S.r.l. in liquidazione	Milano	1.548.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Pubblicità	Integrale
RCS Produzioni S.p.A.	Roma	1.000.000	Euro	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00	59,69	Produzione	Integrale
RCS Produzioni Milano S.p.A.	Milano	1.000.000	Euro	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00	59,69	Produzione	Integrale
RCS Produzioni Padova S.p.A.	Milano	500.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Produzione	Integrale
Consorzio Milano Marathon S.r.l.	Milano	20.000	Euro	RCS Sport S.p.A.	100,00	59,69	Servizi	Integrale
RCS Sport S.p.A.	Milano	100.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Servizi	Integrale
Società Sportiva Dilettantistica RCS Active Team a r.l.	Milano	10.000	Euro	RCS Sport S.p.A.	100,00	59,69	Servizi	Integrale



Società	Se de	Capitale sociale al 31/12/2022	Valuta	Società partecipante	% Partecip. diretta	% Consolid.	Area di attività	Criterio di consolidamento
RCS Sports & Events S.r.l.	Milano	10.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Pubblicità	Integrale
Digital Factory S.r.l.	Milano	500.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Televisivo	Integrale
Sfera Service S.r.l.	Milano	52.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Servizi	Integrale
Trovolavoro S.r.l.	Milano	674.410	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Pubblicità	Integrale
M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	Milano	6.392.727	Euro	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00	59,69	Distribuzione	Integrale
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	611.765	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	56,00	33,43	Distribuzione	Integrale
Pieronì Distribuzione S.r.l.	Milano	750.000	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00	30,44	Distribuzione	Integrale
TO-dis S.r.l.	Milano	510.000	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	100,00	59,69	Distribuzione	Integrale
Emozione S.r.l.	Milano	10.000	Euro	Ecomozione 5D S.L.	100,00	41,78	Servizi	Integrale
Canal Mundo Radio Cataluna S.L.	Barcelona	3.010	Euro	Unidad Editorial S.A.	99,99	59,68	Radiofonico	Integrale
Corporación Radiofónica Informacion y Deporte S.L.U.	Madrid	900.120	Euro	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	100,00	59,68	Radiofonico	Integrale
Ediciones Cónica S.A.	Madrid	432.720	Euro	Unidad Editorial S.A.	99,40	59,33	Editoriale	Integrale
Ediservicios Madrid 2000 S.L.U.	Madrid	601.000	Euro	Unidad Editorial Revistas S.L.U.	100,00	59,68	Editoriale	Integrale
Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L.	Valencia	1.732.345	Euro	Unidad Editorial S.A.	87,23			
				Unidad Editorial Información General S.L.U.	11,22	58,76	Editoriale	Integrale
La Esfera de los Libros S.L.	Madrid	48.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	75,00	44,76	Editoriale	Integrale
Unedisa Comunicaciones S.L.U.	Madrid	610.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Multimediale	Integrale
Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	Madrid	1.100.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Multimediale	Integrale
Unedisa Telecomunicaciones de Levante S.L.	Valencia	3.010	Euro	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	51,16	30,53	Multimediale	Integrale
Unidad Editorial S.A.	Madrid	125.896.898	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	99,99	59,68	Editoriale	Integrale
Unidad Liberal Radio S.L.	Madrid	10.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	55,00	32,83	Multimediale	Integrale
Unidad de Medios Digitales S.L.	Madrid	3.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	50,00	29,84	Pubblicità	Integrale
Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	Madrid	4.423.043	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Multimediale	Integrale



Società	Sede	Capitale sociale al 31/12/2022	Valuta	Società partecipante	% Partecip. diretta	% Consolid.	Area di attività	Criterio di consolidamento
Unidad Editorial Información Económica S.L.U.	Madrid	102.120	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Editoriale	Integrale
Unidad Editorial Formación S.L.U.	Madrid	1.693.000	Euro	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	100,00	59,68	Televisivo	Integrale
Unidad Editorial Información General S.L.U.	Madrid	102.120	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Editoriale	Integrale
Unidad Editorial Revistas S.L.U.	Madrid	1.195.920	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Editoriale	Integrale
Ecomozione 5D S.L.	Barcellona	100.000	Euro	Sfera Editores Espana S.L.	70,00	41,78	Editoriale	Integrale
Unidad Editorial Sports&Events S.L.U	Madrid	6.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,69	Editoriale	Integrale
Vevo Television S.A.	Madrid	769.824	Euro	Unidad Editorial S.A.	100,00	59,68	Televisivo	Integrale
Sfera Editores Espana S.L.	Barcellona	174.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Editoriale	Integrale
Sfera Editores Mexico S.A.	Colonia Anzures	11.285.000	MXN	RCS Mediagroup S.p.A.	99,999	59,69	Editoriale/Servizi	Integrale
				Sfera Service Srl	0,001			
Sfera France SAS	Parigi	240.000	Euro	Sfera Editores Espana S.L.	66,70	39,81	Editoriale	Integrale
Hotelyo S.A.	Chiasso	100.000	CHF	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00	59,69	Digitale	Integrale
RCS Sports and Events DMCC	Dubai	20.077	Euro	RCS Sports & Events S.r.l.	100,00	59,69	Servizi	Integrale



Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Società	Sede	Capitale sociale al 31/12/2022	Valuta	Società partecipante	% Partecip. diretta	Area di attività	Criterio di consolidamento
Quibee S.r.l.	Torino	15.873	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	37,00	Digitale	Patrimonio Netto
Consorzio C.S.E.D.I.	Milano	103.291	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	20,00	Distribuzione	Patrimonio Netto
				Pieroni Distribuzione S.r.l.	10,00	Distribuzione	Patrimonio Netto
Liguria press S.r.l.	Genova	240.000	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	40,00	Distribuzione	Patrimonio Netto
GD Media Service S.r.l.	Milano	789.474	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	29,00	Distribuzione	Patrimonio Netto
Corporacion Bermont S.L.	Madrid	21.003.100	Euro	Unidad Editorial S.A.	37,00	Stampa	Patrimonio Netto
Bermont Catalonia S.A.	Barcelona	60.101	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Bermont Impresion S.L.	Madrid	321.850	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Calprint S.L.	Valladolid	1.856.880	Euro	Corporacion Bermont S.L.	39,58	Stampa	Patrimonio Netto
Escuela de Cocina Telva S.L.	Madrid	61.000	Euro	Ediciones Cónica S.A.	50,00	Formazione	Patrimonio Netto



Società	Sede	Capitale sociale al 31/12/2022	Valuta	Società partecipante	% Partecip. diretta	Area di attività	Criterio di consolidamento
Lagar S.A.	Madrid	150.253	Euro	Corporacion Bermont S.L.	60,00	Stampa	Patrimonio Netto
				Bermont Impresion S.L.	40,00		
Madrid Deportes y Espectáculos S.A. (in liquidazione)	Madrid	600.000	Euro	Unidad Editorial Informacion Deportiva S.L.U.	30,00	Multimediale	Patrimonio Netto
Newsprint Impresion Digital S.L.	Tenerife	93.000	Euro	TF Print S.A.	50,00	Stampa	Patrimonio Netto
Distribuciones Aliadas S.A	Sevilla	60.200	Euro	Recoprint Dos Hermanas S.L.U.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Grafilandia S.L.	Madrid	6.010	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Omniprint S.A.	Santa Maria del Cami	2.790.000	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Radio Salud S.A.	Barcelona	200.782	Euro	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	30,00	Radiofonico	Patrimonio Netto
Recoprint Dos Hermanas S.L.U.	Madrid	2.052.330	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Recoprint Güimar S.L.U.	Madrid	1.365.140	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Recoprint Impresion S.L.U.	Madrid	3.010	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Recoprint Pinto S.L.U.	Madrid	3.652.240	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Recoprint Rábade S.L.U.	Madrid	1.550.010	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
Recoprint Sagunto S.L.U.	Madrid	2.281.920	Euro	Corporacion Bermont S.L.	100,00	Stampa	Patrimonio Netto
TF Print S.A.	Santa Cruz de Tenerife	1.382.328	Euro	Corporacion Bermont S.L.	75,00	Stampa	Patrimonio Netto
				Bermont Impresion S.L.	25,00		
Unidad Liberal Radio Madrid S.L.	Madrid	10.000	Euro	Unidad Editorial S.A.	45,00	Multimediale	Patrimonio Netto
				Libertad Digital S.A.	55,00		
Iniziativa Immobiliare Due S.r.l.	Milano	500.000	Euro	Inimm Due S.à.r.l.	100,00	Immobiliare	Patrimonio Netto
Inimm Due S.à.r.l.	Lussemburgo	240.950	Euro	RCS MediaGroup S.p.A.	20,00	Immobiliare	Patrimonio Netto



Partecipazioni in altre imprese

Società	Sede	Capitale sociale al 31/12/2022	Valuta	Società partecipante	% Partecip. diretta	Area di attività	Criterio di consolidamento
Auditel S.r.l.	Milano	300.000	Euro	La 7 S.p.A	3,33	Televisivo	Costo
Ansa Società Cooperativa	Roma	10.783.362	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	4,38	Editoriale	Costo
Cefriel S.c.a r.l.	Milano	1.173.393	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	5,46	Ricerca	Costo
Consorzio Edicola Italiana	Milano	60.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	16,67	Digitale	Costo
Consuledit S.c.a r.l. in liquidazione	Milano	20.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	19,55	Editoriale	Costo
H-Farm S.p.A.	Roncade (TV)	12.867.231	Euro	RCS MediaGroup S.p.A	0,52	Servizi	Costo
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	830.462	Euro	RCS MediaGroup S.p.A	7,49	Editoriale	Costo
ItaliaCamp S.r.l.	Roma	10.000	Euro	RCS MediaGroup S.p.A	2,91	Servizi	Costo
Mach 2 Libri S.r.l. in liquidazione	Milano	646.250	Euro	RCS MediaGroup S.p.A	19,09	Editoriale	Costo
Digital Magics S.p.A.	Milano	10.428.427	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	0,27	Multimediale	Costo
Mperience S.r.l.	Roma	31.856	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	1,68	Digitale	Costo
Fantaking Interactive S.r.l.	Brescia	10.000	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	15,00	Digitale	Costo
Buddyfit S.r.l.	Genova	28.396	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	5,00	Multimediale	Costo
				Cairo Communications S.p.A.	2,00		
Premium Publisher Network (Conorzio)	Milano	19.426	Euro	RCS Mediagroup S.p.A.	20,51	Pubblicità	Costo
Giorgio Giorgi S.r.l.	Calenzano (FI)	1.000.000	Euro	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	5,00	Distribuzione	Costo
Cronos Producciones Multimedia S.L.U.	Madrid	3.010	Euro	Libertad Digital Television S.A.	100,00	Editoriale	Costo
Ábside Media S.L.	Madrid	19.414.992	Euro	Unidad Editorial S.A.	0,02	Multimediale	Costo
Digicat Sis S.L.	Barcelona	3.200	Euro	Radio Salud S.A.	25,00	Radiofonico	Costo
Libertad Digital S.A.	Madrid	4.763.260	Euro	Unidad Editorial S.A.	1,16	Multimediale	Costo
Libertad Digital Publicidad y Marketing S.L.U	Madrid	3.010	Euro	Libertad Digital S.A.	100,00	Pubblicità	Costo
Libertad Digital Television S.A.	Madrid	775.800	Euro	Libertad Digital S.A.	99,66	Televisivo	Costo
Medios de Azahar S.A.	Castellon	825.500	Euro	Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L	6,12	Servizi	Costo
Nuevo MarketPlace S.L.	Madrid	4.876.848	Euro	Unidad Editorial S.A.	4,10	Multimediale	Costo
Palacio del Hielo S.A.	Madrid	185.742	Euro	Unidad Editorial S.A.	8,53	Multimediale	Costo
Wouzee Media S.L	Madrid	14.075	Euro	Unidad Editorial S.A.	10,00	Multimediale	Costo
Yoodeal Ltd	Crowborough	150.000	GBP	RCS Mediagroup S.p.A.	2,00	Digitale	Costo



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Allegato 2

Nelle seguenti tabelle si riporta il dettaglio dei rapporti con parti correlate del Gruppo Cairo Communication:

Società controllanti (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
U.T. Communication S.p.A.	-	-	0,4	-
Totale	-	-	0,4	-
Società collegate (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
GD Media Service S.r.l.	0,2	-	-	-
Trento Press Service S.r.l.	-	-	-	-
Liguria press S.r.l.	1,2	-	-	-
Iniziativa Immobiliare Due S.r.l.	-	-	-	-
Totale	1,4	-	-	-

Società collegate (valori in milioni di Euro)	Debiti commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti consolidato fiscale	Altre passività finanziarie correnti
GD Media Service S.r.l.	0,6	-	-	-
Liguria press S.r.l.	0,1	-	-	-
Consorzio C.S.E.D.I.	-	-	-	-
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)	3,2	-	-	-
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	1,4	-	-	-
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	1,2	-	-	-
Calprint S.I. (Gruppo Bermont)	-	-	-	-
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	0,5	-	-	-
Bermont Catalonia S.A. (Gruppo Bermont)	1,1	-	-	-
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	0,7	-	-	-
Recoprint Ràbade S.L.U. (Gruppo Bermont)	1,0	-	-	-
Radio Salud S.A.	0,2	-	-	-
Escuela de cocina Telva S.L.	0,1	-	-	-
Totale	10,1	-	-	-

Società sottoposte al controllo delle controllanti (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
Torino FC S.p.A.	0,8	-	-	-
Totale	0,8	-	-	-



Società sottoposte al controllo delle controllanti (valori in milioni di Euro)	Debiti commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti consolidato fiscale	Altre passività finanziarie correnti
Torino FC S.p.A.	1,7	-	-	-
Totale	1,7	-	-	-

Altre parti correlate (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
Società del gruppo Della Valle	0,6	-	-	-
Totale	0,6	-	-	-

Società collegate (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
GD Media Service S.r.l.	0,3	(0,9)	-	-
Escuela de cocina Telva S.L.	-	(0,2)	-	-
Liguria press S.r.l.	0,1	(0,3)	-	-
Consorzio C.S.E.D.I.	-	(0,1)	-	-
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)	-	(5,2)	-	-
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(2,0)	-	-
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(1,5)	-	-
Calprint S.l. (Gruppo Bermont)	-	-	-	-
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	-	(0,7)	-	-
Bermont Catalonia S.A. (Gruppo Bermont)	-	(1,4)	-	-
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	-	(1,0)	-	-
Recoprint Ràbade S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(1,3)	-	-
Radio Salud S.A.	0,1	(0,6)	-	-
Iniziativa Immobiliare Due S.r.l.	-	-	-	-
Totale	0,5	(15,2)	-	-

Società sottoposte al controllo delle controllanti (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Torino FC S.p.A.	0,2	(1,8)	-	-
Totale	0,2	(1,8)	-	-

Altre parti correlate (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Società del gruppo Della Valle	0,9	-	-	-
Società del gruppo Pirelli	0,1	-	-	-
Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti (FIPDIR)	-	(0,3)	-	-
Totale	1,0	(0,3)	-	-



Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Milioni di Euro	2022	di cui parti correlate (*)	% di incidenza	2021	di cui parti correlate (*)	% di incidenza
Ricavi netti	1.064,0	1,7	0,2%	1070,7	4,1	0,4%
Altri ricavi e proventi	50,4	-		39,1	-	-
- di cui non ricorrenti	1,3			-		
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	2,4	-	-	0,4	-	-
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(119,8)	-	-	(90,0)	-	-
Costi per servizi	(479,5)	(17,3)	3,6%	(467,1)	(18,9)	4,0%
- di cui non ricorrenti	(11,8)			(0,2)		
Costi per godimento beni di terzi	(28,1)	-	-	(31,8)	-	-
Costi del personale	(317,4)	-	-	(325,2)	-	-
- di cui non ricorrenti	(1,5)			(3,6)		
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(77,8)	-	-	(76,2)	-	-
- di cui non ricorrenti	-			-		
Altri costi operativi	(25,0)	-	-	(16,7)	-	-
Risultato operativo	69,3			103,1		
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie (**)	(4,1)	-	-	4,6	-	-
- di cui non ricorrenti	-			2,4		
Proventi (oneri) finanziari netti	(8,8)	-	-	(11,1)	0,2	-1,8%
- di cui non ricorrenti	-			2,4		
Risultato prima delle imposte	56,4			96,7		
Imposte dell'esercizio	(4,7)	-	-	(16,8)	-	-
- di cui non ricorrenti						
Risultato netto delle attività in continuità	51,7			79,9		
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio	51,7			79,9		

(*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva nota 40 delle Note esplicative.



Stato Patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Attività Milioni di Euro	31 dicembre 2022	di cui parti correlate (*)	% di incidenza	31 dicembre 2021	di cui parti correlate (*)	% di incidenza
Immobili, investimenti immobiliari, impianti e macchinari	110,9			57,0		
Diritti d'uso su beni in leasing	146,4			168,5		
Attività immateriali	990,2			985,1		
Partecipazioni	31,3			32,2		
Crediti finanziari non correnti e attività finanziarie per strumenti derivati	1,2			0,3		
Altre attività non correnti	4,3			4,7		
Attività per imposte anticipate	86,0			86,8		
Totale attività non correnti	1370,3			1.334,6		
Rimanenze	35,5			19,6		
Crediti commerciali	264,3	0,6	0,2%	288,8	0,6	0,2%
Crediti verso controllanti, collegate e consociate	2,6	2,6	100,0%	2,9	2,9	98,8%
Crediti diversi ed altre attività correnti	86,2			61,3		
Altre attività finanziarie correnti	1,9			0,3		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	54,3			113,0		
Totale attività correnti	444,8			485,9		
Totale attività	1815,1			1.820,5		

Patrimonio netto e Passività	31 dicembre 2022	di cui parti correlate (*)	% di incidenza	31 dicembre 2021	di cui parti correlate (*)	% di incidenza
Capitale sociale	7,0			7,0		
Riserva sovrapprezzo azioni	224,2			224,2		
Utili (Perdite) di esercizi precedenti	261,7			232,2		
Utile dell'esercizio	32,1			51,0		
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	525,0			514,4		
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	341,8			333,3		
Totale patrimonio netto	866,8			847,7		
Debiti e passività non correnti finanziarie	40,0			39,6		
Passività non correnti per contratti di locazione	133,6			154,9		
Trattamento di fine rapporto	44,3			49,8		
Fondi rischi ed oneri non correnti	27,1			31,2		
Passività per imposte differite	163,4			162,1		
Altre passività non correnti	1,3			1,2		
Totale passività non correnti	409,7			438,8		
Debiti e passività correnti finanziarie	31,8			36,8	0,8	2,2%
Passività correnti per contratti di locazione	28,8			29,9		
Debiti verso fornitori	307,1			298,8		
Debiti verso controllanti, collegate e consociate	11,8	11,8	100,0%	7,5	7,5	100,0%
Debiti tributari	23,7			20,2		
Quota a breve termine fondi rischi ed oneri	32,0			30,7		
Debiti diversi e altre passività correnti	103,4			110,1		
Totale passività correnti	538,6			534,0		
Totale passività	948,3			972,8		
Totale patrimonio netto e passività	1.815,1			1.820,5		

(*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva nota 40 delle Note esplicative.



Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Appendice

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB, evidenzia i corrispettivi di competenza del corrente esercizio per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione.

(Valori in milioni di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio
Revisione contabile		
Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,1
Società controllate	Deloitte & Touche S.p.A.	0,2
Servizi di attestazione (*)		
Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Società controllate	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Altri servizi (*)		
Capogruppo - Cairo Communication S.p.A. (*)	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Società controllate	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Totale		0,3

(*) I servizi di attestazione si riferiscono alla Dichiarazione Consolidata dei Dati Non Finanziari (18 mila euro).

I servizi di revisione ed i servizi diversi dalla revisione per RCS MediaGroup e le sue controllate sono resi dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, come esposti nella tabella seguente:

(Valori in milioni di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio
Revisione contabile		
RCS MediaGroup S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,4
Società controllate italiane	Deloitte & Touche S.p.A.	0,2
Società controllate estere	Deloitte Network	0,4
Servizi di attestazione (*)		
Società italiane	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Società controllate estere	Deloitte Network	0,0
Altri servizi (*)		
RCS MediaGroup S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	-
Società controllate estere	Deloitte Network	-
Totale		1,0

(*) I servizi di attestazione si riferiscono alla Dichiarazione Consolidata dei Dati Non Finanziari (37 mila euro). Gli altri servizi si riferiscono principalmente a consulenze in alcune società spagnole.





**Attestazione del Bilancio consolidato
e relazione della società di Revisione**





Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti dott. Urbano Roberto Cairo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e dott. Marco Pompignoli, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Cairo Communication S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2022.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002,
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili,
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

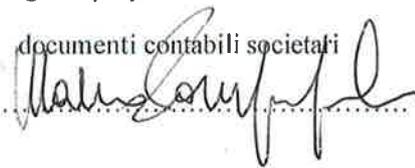
Milano, 27 marzo 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente


(Dott. Urbano Roberto Cairo)

Il dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari



(Dott. Marco Pompignoli)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

**Agli Azionisti della
Cairo Communication S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022, dal conto economico consolidato al 31 dicembre 2022, dal conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2022, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Cairo Communication S.p.A. (di seguito anche la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

Impairment test dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita relativi al Gruppo RCS MediaGroup S.p.A.**Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 include attività immateriali a vita utile indefinita per Euro 852,1 milioni, di cui Euro 844,9 milioni relativi ai marchi, alle testate, alle licenze televisive e radiofoniche (Euro 656,6 milioni), nonché all'avviamento (Euro 188,3 milioni) facenti capo al Gruppo RCS MediaGroup S.p.A. ("Gruppo RCS").

La recuperabilità delle suddette attività immateriali è verificata dagli Amministratori almeno annualmente e ogni volta che si manifestano indicatori di potenziale riduzione di valore, confrontando il valore contabile con la stima del valore recuperabile attraverso un *test di impairment*.

Gli Amministratori, anche avvalendosi del supporto di un consulente esterno, hanno determinato il valore recuperabile dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita relativi al Gruppo RCS, stimando il valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi. A tal fine gli Amministratori hanno considerato un periodo di previsione esplicito e determinato il valore terminale delle predette attività immateriali come descritto nelle note illustrative specifiche.

La metodologia utilizzata per l'*impairment test* è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, con riferimento ai seguenti elementi:

- i flussi finanziari attesi, la cui determinazione è influenzata dalle previsioni sull'andamento economico generale e dei mercati di riferimento, dai flussi finanziari consuntivati dal Gruppo RCS negli ultimi esercizi e dai tassi di crescita previsti;
- i parametri utilizzati ai fini della determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC);
- il tasso di crescita di lungo periodo (*g-rate*).

All'esito dello svolgimento del *test di impairment* gli Amministratori non hanno rilevato perdite di valore.

Alla luce dell'attuale contesto di generale incertezza, il Gruppo ha inoltre effettuato delle analisi di sensitività maggiormente conservative (*stress test*) in termini di riduzione dei flussi di cassa attesi.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita relativi al Gruppo RCS, della soggettività e dell'aleatorietà insita nelle stime dei flussi di cassa attesi e nelle variabili chiave del modello di *impairment*, abbiamo considerato l'*impairment test* di tali attività immateriali un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo.

La nota 18 "Attività immateriali" riporta l'informativa sull'*impairment test*.

Procedure di revisione svolte

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo svolto, tra le altre, le seguenti procedure avvalendoci anche del supporto di esperti del *network* Deloitte:

- esame delle modalità usate dagli Amministratori per la determinazione del valore recuperabile analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo dell'*impairment test*;
- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dal Gruppo su tale processo;
- verifica della conformità ai principi contabili di riferimento della metodologia adottata degli Amministratori per il *test di impairment*;
- valutazione delle competenze, delle capacità e dell'obiettività dell'esperto coinvolto dagli Amministratori ai fini della predisposizione dell'*impairment test* relativo al Gruppo RCS;
- analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa;
- analisi dei dati di settore e ottenimento delle informazioni da noi ritenute necessarie dalla Direzione;
- analisi degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto alle precedenti previsioni, al fine di valutare la natura degli stessi e l'attendibilità del processo di pianificazione;
- valutazione della ragionevolezza del tasso di attualizzazione (WACC) e del tasso di crescita di lungo periodo (*g-rate*);
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso delle *cash generating unit* ("CGU");
- verifica della corretta determinazione del valore contabile delle CGU;
- esame delle *sensitivity analysis* predisposte dalla Direzione;
- verifica dell'adeguatezza dell'informativa di bilancio e della sua conformità rispetto a quanto previsto dal principio contabile IAS 36.

Recuperabilità delle attività per imposte anticipate riferibili al Gruppo Unidat Editorial

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Il Gruppo iscrive attività per imposte anticipate per Euro 86 milioni di cui Euro 58,6 milioni riconducibili al Gruppo Unidat Editorial. Tali imposte anticipate sono relative a perdite fiscali e a differenze temporanee di tassazione per le quali, in base alla normativa spagnola, sono previste delle limitazioni all'utilizzo rispetto all'imponibile fiscale di ciascun esercizio.

Gli Amministratori hanno valutato la recuperabilità di tali attività sulla base delle previsioni dei redditi imponibili futuri rivenienti dal piano quinquennale (2023-2027) del Gruppo Unidat Editorial per il periodo esplicito, ed estrapolando da quest'ultimo i redditi imponibili attesi per gli esercizi successivi.

Alla luce dell'attuale contesto di generale incertezza, la Direzione ha condotto delle analisi di sensitività in linea con quanto predisposto nell'ambito del *test di impairment*, all'esito delle quali non sono emerse criticità rispetto alla complessiva recuperabilità delle imposte anticipate iscritte.

In considerazione della consuntivazione di perdite fiscali negli esercizi precedenti, delle peculiarità della normativa spagnola, nonché della soggettività e aleatorietà insita nelle stime dei redditi imponibili futuri, abbiamo considerato la recuperabilità delle attività per imposte anticipate del Gruppo Unidad Editorial un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo.

La nota 22 “Attività per imposte anticipate” riporta l’informativa sulle attività per imposte anticipate.

Procedure di revisione svolte

Nell’ambito delle nostre verifiche abbiamo svolto, tra le altre, le seguenti procedure:

- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dal Gruppo per la verifica della rilevazione e delle recuperabilità delle attività per imposte anticipate;
- esame delle modalità usate dagli Amministratori per verificare la recuperabilità delle attività per imposte anticipate;
- analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei redditi imponibili futuri;
- verifica della coerenza dei redditi imponibili futuri con il piano quinquennale del Gruppo Unidad Editorial e con le proiezioni per i successivi esercizi;
- analisi degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto alle precedenti previsioni, al fine di valutare la natura degli stessi e l’attendibilità del processo di pianificazione;
- esame delle differenze temporanee deducibili e delle perdite fiscali che hanno generato la rilevazione di imposte anticipate;
- analisi della correttezza delle aliquote applicate e del calcolo aritmetico delle imposte anticipate;
- esame della *sensitivity analysis* predisposta dalla Direzione;
- verifica dell’informativa di bilancio e della sua conformità al principio contabile IAS 12.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

liquidazione della capogruppo Cairo Communication S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Cairo Communication S.p.A. ci ha conferito in data 27 aprile 2018 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note al bilancio consolidato quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254.

Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giacomo Bellia
Socio

Milano, 31 marzo 2023





Cairo Communication S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022



Conto economico al 31 dicembre 2022

Euro	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021
Ricavi netti	1	5.023.246	5.114.461
Altri ricavi e proventi	2	1.199.161	255.673
Costi per servizi	3	(2.643.999)	(2.578.180)
Costi per godimento beni di terzi	3	(56.948)	(63.631)
Costi del personale	4	(1.924.329)	(1.875.419)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	5	(175.731)	(223.575)
Altri costi operativi	3	(391.304)	(43.898)
Risultato operativo		1.030.095	585.431
Proventi (oneri) finanziari netti	6	(199.787)	(381.852)
Proventi (oneri) da partecipazioni	7	25.536.941	11.736.135
Risultato prima delle imposte		26.367.249	11.939.714
Imposte	8	(647.772)	(242.817)
Risultato netto delle attività in continuità		25.719.477	11.696.897
Risultato netto delle attività cessate		0	0
Risultato netto di esercizio		25.719.477	11.696.897

Conto economico complessivo al 31 dicembre 2022

Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021
Risultato netto di esercizio	25.719.477	11.696.897
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>	-	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	192.575	-
Effetto fiscale	(46.218)	-
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	203.203	3.758
Effetto fiscale	(48.769)	(902)
Totale conto economico complessivo	26.020.268	11.699.753



Stato patrimoniale

Attività

Euro	Note	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Immobili, impianti e macchinari	9	284.705	351.238
Diritti d'uso su beni in leasing	10	86.946	29.148
Attività immateriali	11	207.578	226.426
Partecipazioni	12	325.923.700	328.804.875
Altre attività finanziarie non correnti	13	4.537.575	29.396.091
Attività per imposte anticipate	14	460.835	1.303.089
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	15	0	14.624
Totale attività non correnti		331.501.339	360.125.491
Crediti commerciali	16	1.363.776	544.889
Crediti verso controllanti	25	206.602	93.611
Crediti verso controllate	17	66.712.084	62.680.370
Crediti diversi ed altre attività correnti	18	482.407	553.142
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	15	207.198	0
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	14.808.964	9.755.383
Totale attività correnti		83.781.032	73.627.395
Totale attività		415.282.372	433.752.886

Patrimonio netto e Passività

		31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Capitale	20	6.989.663	6.989.663
Riserva sovrapprezzo azioni	20	224.075.425	224.075.425
Utili di esercizi precedenti	20	3.036.565	15.380.219
Altre Riserve	20	(184.492)	1.624.293
Azioni proprie	20	(2.352)	(2.352)
Utile del periodo	20	25.719.477	11.696.898
Totale patrimonio netto		259.634.286	259.764.146
Debiti e passività non correnti finanziarie	19	0	5.000.000
Passività non correnti per contratti di locazione	21	57.845	19.613
Trattamento di fine rapporto	22	1.017.292	1.186.492
Passività per imposte differite	23	46.218	0
Totale passività non correnti		1.121.355	6.206.105
Debiti verso fornitori	24	1.355.943	1.619.576
Debiti verso controllate	26	88.996.504	91.107.966
Debiti e passività correnti finanziarie	19	5.000.000	5.000.000
Passività correnti per contratti di locazione	21	25.825	6.091
Debiti finanziari verso controllate	27	55.900.708	68.294.642
Debiti tributari	28	1.498.463	231.860
Altre passività correnti	29	1.749.288	1.522.499
Totale passività correnti		154.526.731	167.782.634
Totale passività		155.648.086	173.988.739
Totale patrimonio netto e passività		415.282.372	433.752.886



Rendiconto finanziario

Euro/000	Esercizio 2022	Esercizio 2021
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	9.755	1.179
Liquidità generata dalla fusione di Cairo Pubblicità S.p.A.	327	0
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	25.719	11.697
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	176	224
Svalutazione delle partecipazioni	0	0
Rilascio fondo svalutazione partecipazioni	0	0
Proventi finanziari netti	(25.337)	(11.354)
Imposte sul reddito	648	243
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(15)	44
Variazione netta fondi rischi ed oneri	0	0
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	1.191	853
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(2.020)	(4.946)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(10.060)	8.746
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(10.889)	4.654
Imposte sul reddito corrisposte	0	0
Oneri finanziari corrisposti	(200)	(382)
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(11.089)	4.272
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili impianti e macchinari, diritti d'uso su beni in leasing ed attività immateriali	(148)	(144)
Interessi e proventi finanziari incassati	0	0
Dividendi incassati	25.537	11.736
(Incremento) decremento delle partecipazioni	(857)	6.231
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	24.532	17.823
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(24.195)	(5.377)
(Incremento) decremento delle attività finanziarie non correnti	24.873	(6.080)
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti	(14)	
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	(9.439)	(1.736)
Variazione netta delle passività per contratti di locazione	58	(304)
Altri movimenti di patrimonio netto	1	(22)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(8.716)	(13.519)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A) + (B) + (C)	4.727	8.576
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI	14.809	9.755



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Euro/000	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo o azioni	Utili di esercizi precedenti	Altre riserve	Azioni proprie	Risultato del periodo	Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2019	6.990	224.076	87	1.640	(2)	22.262	255.051
Destinazione risultato			22.262			(22.262)	0
Distribuzione dividendi							0
Altri movimenti			20				20
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti			(43)			43	0
Risultato del periodo complessivo						(1.609)	(1.609)
Saldo al 31 dicembre 2020	6.990	224.076	22.326	1.640	(2)	(1.566)	253.462
Destinazione risultato			(1.566)			1.566	0
Distribuzione dividendi			(5.377)				(5.377)
Altri movimenti			(6)	(16)			(22)
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti			3			(3)	0
Risultato del periodo complessivo						11.700	11.700
Saldo al 31 dicembre 2021	6.990	224.076	15.380	1.624	(2)	11.697	259.764
Destinazione risultato			11.697			(11.697)	0
Distribuzione dividendi			(24.195)				(24.195)
Altri movimenti				(1.954)		0	(1.954)
Componenti del conto economico complessivo			154	147		(301)	(0)
Risultato del periodo complessivo						26.020	26.020
Saldo al 31 dicembre 2022	6.990	224.076	3.036	(183)	(2)	25.719	259.635



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

Attività principali

Cairo Communication S.p.A. (la Capogruppo o la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano.

Il Gruppo Cairo Communication (il Gruppo) opera in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore - e la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori - e Cairo Publishing), di editore televisivo (La7) ed operatore di rete (Cairo Network S.r.l.), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sul mezzo televisivo, stampa e stadio (Cairo Communication e CAIRORCSMedia) e di editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) in Italia e Spagna, attraverso il Gruppo RCS Mediagroup (RCS), che è anche attivo nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale e nella distribuzione alle edicole.

La sede legale di Cairo Communication S.p.A. è a Milano in Corso Magenta 55. Gli uffici amministrativi, le strutture che operano nel campo della raccolta pubblicitaria, Il Trovatore e Cairo Network hanno sede operativa in Via Rizzoli, 8. L'attività editoriale periodica viene attualmente svolta nella sede della Cairo Editore in Milano, Corso Magenta 55. L'attività editoriale di La7 viene svolta principalmente a Roma nella sede e negli studi televisivi di La7 S.p.A. rispettivamente in Via della Pineta Sacchetti 229 e Via Novaro 32. Le attività di RCS sono svolte principalmente a Milano in Via Rizzoli 8 e Via Solferino 28 ed a Madrid in Avenida San Luis 25. Entro la fine del mese di aprile 2023 Cairo Communication S.p.A. e Cairo Editore sposteranno la sede legale in via Rizzoli 8, presso i cui uffici Cairo Editore svolgerà anche la propria attività editoriale.

I prospetti di Conto economico e di Stato patrimoniale sono presentati in unità di euro, mentre il Rendiconto finanziario, il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e i valori riportati nelle presenti note esplicative sono presentati in migliaia di euro.

La Cairo Communication S.p.A. in qualità di Capogruppo ha inoltre predisposto il bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2022.

Principi contabili significativi

1. Struttura, forma e contenuto del bilancio

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 della Cairo Communication S.p.A. è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standard Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Con il termine di IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio di esercizio conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2021, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi in vigore dal 1° gennaio 2022, come di seguito descritto nella nota *Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2022*.

Al fine di integrare le informazioni, vengono forniti i seguenti allegati che rappresentano parte integrante delle Note esplicative:

- Allegato n. 1: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate direttamente;
- Allegati n. 2 e 3: Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate direttamente;
- Allegato n. 4 e 5: Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate direttamente.

I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito;



- Allegato n. 6: Conto Economico e Stato Patrimoniale ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006;
- Allegato n 7: Situazione economico e patrimoniale proforma 2021.

Il presente bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione legale; l'attività di revisione legale è svolta da Deloitte & Touche S.p.A. ai sensi del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e del Regolamento (UE) n. 537/2014. La durata dell'incarico è di nove esercizi (2020 – 2028) come previsto dall'art. 17 comma 1 del Decreto citato.

La valuta funzionale del presente bilancio è l'Euro, utilizzato anche come valuta di presentazione nel bilancio consolidato del Gruppo Cairo. Ove non diversamente indicato, gli importi inclusi nelle note illustrative sono espressi in valuta Euro.

Il bilancio è redatto in base al presupposto della continuità aziendale, avendo la Società valutato che, pur in presenza dell'attuale contesto geopolitico ed economico, non sussistono significative incertezze (come definite nel paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale in considerazione (i) delle prospettive reddituali e della capacità di generazione di cassa della Società e del Gruppo, ii) della liquidità detenuta dalle società del Gruppo controllate al 100% e (iii) in ogni caso del fatto che non si ravvisano difficoltà da parte della Società nelle possibilità di accesso a nuova liquidità sotto forma di linee di finanziamento.

2. Prospetti e schemi di bilancio

Il conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte, al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa. Negli schemi di bilancio e nelle note esplicative vengono inoltre indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti secondo la definizione contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Gli effetti economici delle attività operative cessate sono esposti in un'unica voce di conto economico denominata "Risultato netto delle attività cessate", così come previsto dall'IFRS 5. Nel conto economico complessivo sono inoltre rilevate le "variazioni generate da transazioni con i non-soci" (evidenziando separatamente i relativi eventuali effetti fiscali), ovvero:

- le voci di utile e perdita che in precedenza potevano essere imputate direttamente a patrimonio netto (ad es. perdite attuariali generate da valutazione di piani a benefici definiti),
- gli effetti della valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri,
- gli effetti della valutazione delle attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita",
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il conto economico complessivo presenta le voci relative agli importi delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo per natura e raggruppate in quelle che, in conformità alle disposizioni di altri IAS/IFRS:

- non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio;
- saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio, quando saranno soddisfatte determinate condizioni.

Lo **stato patrimoniale** è redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti" e "non correnti" e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività destinate alla vendita" e delle "Passività destinate alla dismissione o cessate", come previsto dall'IFRS 5. In particolare, un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della Società;
- è posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato netto è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi



con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo;
- ammontare relativo ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie); e separatamente i proventi ed oneri definiti "*variazioni generate da transazioni con i non- soci*", che sono riportate anche nel conto economico complessivo.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i riferimenti alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa ed è dettagliata la composizione e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico complessivo e stato patrimoniale con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate indicati distintamente rispetto alle relative voci di riferimento.

3. Riconoscimento dei ricavi e costi

I costi e ricavi ed i proventi ed oneri sono rilevati secondo il principio di competenza economica e temporale ed in particolare:

- I ricavi sono rilevati a conto economico quando sono soddisfatti i criteri previsti dall'IFRS15.
- I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società affluiranno i benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di eventuali poste rettificative.
- I ricavi si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario o l'erogazione dei servizi prestati.
- I costi sono imputati al bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale ed economica.
- Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale.
- I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento, ovvero alla data della delibera assembleare, e solo se derivanti dalla distribuzione di utili formati successivamente alla acquisizione della partecipata; qualora, invece, derivino dalla distribuzione di riserve della partecipata costituite prima della acquisizione, tali dividendi sono iscritti in riduzione del costo della partecipazione stessa.
- I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.
- I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

4. Imposte

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti, differite e anticipate. Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude componenti che non saranno mai tassabili o deducibili.

Le passività per imposte correnti sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Cairo Communication ha presentato l'opzione di consolidato fiscale ai sensi dell'art. 117/129 del TUIR a partire dall'esercizio 2016 assieme alle società controllate Cairo Editore, Cairo Publishing, La7 e Cairo Network.

A partire dal periodo d'imposta 2021 Cairo Communication S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A. hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale avente Cairo Communication S.p.A. quale società consolidante, e che anche le società controllate da RCS MediaGroup S.p.A. hanno aderito, laddove ne sussistevano i presupposti.



Cairo Communication S.p.A. funge da società consolidante e determina una unica base imponibile per il gruppo di società aderenti al consolidato fiscale, beneficiando in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in una unica dichiarazione.

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale); a fronte di un reddito imponibile la società che lo stesso iscrive in bilancio un debito verso Cairo Communication S.p.A. pari all'ammontare dell'IRES da versare. Per contro, le società che apportano perdite fiscali iscrivono un credito verso Cairo Communication S.p.A.

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività in considerazione della normativa fiscale in vigore alla data di riferimento del bilancio. Gli effetti, ove rilevanti, di variazioni di aliquote fiscali o di norme tributarie emanate o comunicate dopo la data di riferimento del bilancio sono descritti nelle note esplicative. Le attività e le passività fiscali differite sono esposte per il saldo netto quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

Immobili, impianti e macchinari

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Tale iscrizione è effettuata tenendo conto dei relativi benefici futuri che possono essere realizzati dalla Società.

Le immobilizzazioni tecniche sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Immobili	3%
Attrezzatura varia	20%
Automezzi	20%-25%
Impianti e macchinari	10%
Mobili e macchine d'ufficio	10%-12%
Macchine elettroniche	20%

Il processo di ammortamento è legato all'entrata in funzione del cespite.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

La vita utile del bene è oggetto di modifiche nel caso in cui nell'esercizio siano effettuate manutenzioni straordinarie che cambino la vita utile dell'investimento principale.

Le spese incrementative e di manutenzione straordinaria che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate tra le immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata del contratto del bene di terzi.

Un bene materiale viene rimosso dal bilancio al momento della vendita o svalutato integralmente quando non sussista alcun beneficio economico futuro atteso dal suo uso. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno in cui avviene la cessione.

Gli immobili, impianti e macchinari vengono valutati in presenza di indicatori d'impairment per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Perdita di valore delle attività".



Diritti d'uso su beni in leasing e passività per contratti di locazione

A seguito dell'introduzione del principio contabile IFRS 16, la Società ha classificato in tale voce i contratti di leasing operativi con durata superiore a 12 mesi, tenendo conto della propria capacità di controllo nell'utilizzo del bene sottostante per il periodo di tempo definito a fronte di un corrispettivo.

Il diritto d'uso è valutato inizialmente al costo, comprendendo l'importo iniziale della passività del leasing rettificato per i pagamenti già corrisposti alla data di decorrenza al netto degli incentivi di leasing ricevuti, più gli eventuali costi per lo smantellamento, la rimozione, il ripristino dell'attività sottostante. I Diritti d'uso sono successivamente ammortizzati a quote costanti sul periodo più breve fra la durata del leasing e la vita utile stimata delle attività consistenti nel diritto di utilizzo.

Di conseguenza, è generata una passività finanziaria, inizialmente valutata al valore attuale dei canoni futuri dovuti, che verranno corrisposti lungo la durata del leasing, e successivamente attualizzati secondo un tasso di indebitamento incrementale coerente con la maturity dei contratti sottostanti. I pagamenti variabili dovuti per il leasing che non dipendono da un indice o da un tasso sono rilevati come costi nel periodo in cui si verifica l'evento o la circostanza.

La variazione dell'oggetto del contratto di locazione, o dei canoni previsti generano modifiche della voce corrispondente.

Le componenti dei contratti o i contratti stessi la cui locazione è riconducibile ad un contratto di servizi o ad una concessione di licenza, sono stati esclusi dall'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

Attività immateriali

Sono iscritti in tale voce i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse immateriali il cui ammontare sia quantificabile, il bene sia chiaramente identificabile e controllabile dalla Società e che l'uso dell'attività genererà probabili benefici economici in futuro.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori e assoggettate – in quanto considerate a vita definita – ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle attività immateriali:

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Da 3 a 5 anni
Programmi software	Da 3 a 5 anni

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrino rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

Perdita di valore di attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali, immateriali e delle partecipazioni in società controllate e collegate, in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso delle partecipazioni e delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene fatta almeno annualmente ed in particolare vengono sottoposte ad *impairment test* le partecipazioni il cui valore di carico è superiore alla quota di pertinenza del Patrimonio Netto.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, o il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa delle *cash generating unit* di riferimento. In particolare, per le partecipazioni in società controllate e collegate il flusso di cassa atteso attualizzato e il valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile, viene rettificato dalla posizione finanziaria netta rilevata a fine esercizio, relativa al bilancio della società partecipata. L'*equity value* così determinato viene confrontato con il valore di carico della partecipazione. Le *cash*



generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della Società e delle partecipate. Sono costituite da aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Partecipazioni Imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione ed assoggettate periodicamente ad *impairment test* al fine di verificare che non vi siano eventuali perdite di valore. Tale test viene effettuato almeno annualmente, ovvero ogni volta in cui vi sia l'evidenza di una probabile perdita di valore delle partecipazioni. Il metodo di valutazione utilizzato è effettuato sulla base del *Discounted Cash Flow*, applicando il metodo descritto nel paragrafo "Perdita di valore delle attività" o del *fair value*, calcolato come l'ammontare ottenibile dalla vendita della partecipazione in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili, dedotti i costi della dismissione. Qualora si evidenziasse la necessità di procedere ad una svalutazione, questa verrà addebitata a conto economico nell'esercizio in cui è rilevata.

Nel caso l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione e la Società abbia l'obbligo di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo originario.

5. Crediti e altre Attività finanziarie

I crediti, ad eccezione dei crediti commerciali, e le altre attività finanziarie sono inizialmente rilevati al *fair value*. Per le attività finanziarie classificate al *fair value* con variazioni imputate a conto economico, si rilevano anche i relativi oneri accessori di acquisizione. I crediti commerciali al momento della rilevazione iniziale sono valutati al prezzo stabilito nell'operazione. Il *management* determina la classificazione delle attività finanziarie secondo i criteri definiti dall'IFRS 9 e, come richiesto dall'IFRS 7, al momento della loro prima iscrizione.

Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione all'interno di una delle seguenti categorie:

- al costo ammortizzato: crediti e altre attività finanziarie la cui valutazione è effettuata secondo il criterio del costo ammortizzato, rilevando a conto economico gli interessi calcolati al tasso di interesse effettivo ossia applicando un tasso che rende nulla la somma dei valori attuali dei flussi di cassa netti generati dallo strumento finanziario. Le perdite sono iscritte a conto economico al manifestarsi di perdite di valore o quando i finanziamenti e i crediti sono contabilmente eliminati. I crediti sono assoggettati ad *impairment* e quindi iscritti al valore di presumibile realizzo (*fair value*), mediante lo stanziamento di uno specifico fondo svalutazione portato a diretta detrazione del valore dell'attività.

I crediti vengono svalutati quando esiste una indicazione oggettiva della probabile inesigibilità del credito ed in base all'esperienza storica e ai dati statistici (*expected losses*).

Qualora nei periodi successivi vengano meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato, se non fosse stata effettuata la svalutazione.

La Società evidenzia in questa categoria prevalentemente attività con scadenza entro i dodici mesi iscritte al loro valore nominale, quale approssimazione del costo ammortizzato. Nel caso in cui il pagamento preveda termini superiori alle normali condizioni di mercato e il credito non maturi interessi, si considera presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico il relativo sconto.

I finanziamenti e crediti denominati in valuta estera sono convertiti al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

- al *fair value* rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI): gli altri strumenti di capitale non correnti (ex available for sale), che sono rilevati inizialmente al costo (*fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio) incrementato degli eventuali oneri di transazione direttamente



attribuibili agli stessi Il Gruppo, non essendo operativo nel trading azionario, ha adottato l'opzione di presentare nelle altre componenti di conto economico complessivo le successive variazioni del *fair value* dell'investimento. Pertanto, solo i dividendi sono rilevati a conto economico a meno che non rappresentino chiaramente un rimborso dell'investimento. Le variazioni di fair value e eventuali plusvalenze e minusvalenze rilevate in fase di cessione della partecipazione a conto economico complessivo, non transitano dal conto economico. Poiché tale opzione può essere esercitata investimento per investimento, eventuali eccezioni in fase di prima iscrizione sono evidenziate nella nota di commento alla voce.

Tutti gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale devono essere valutati al *fair value*. Cairo Communication detiene attività per strumenti derivati di copertura che al momento della rilevazione iniziale sono valutate al fair value come descritto nel paragrafo 15. "Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati" della presente nota.

6. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa, conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore. Sono iscritti al valore nominale.

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Gli effetti delle eventuali operazioni successive su tali azioni sono anch'essi rilevati direttamente a patrimonio netto.

8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Dividendi distribuiti

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti in forma definitiva o nell'esercizio in cui sono approvati dal Consiglio di Amministrazione a titolo di acconto.

Il Trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane con almeno 50 dipendenti è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita. Per le società italiane aventi meno di 50 dipendenti, il Trattamento di fine rapporto è un piano a benefici definiti. Tutti i piani a benefici definiti sono attualizzati.

La Società ha un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti esterni.

In accordo con lo IAS 19 - *Benefici ai dipendenti* il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti sono rilevati nel conto economico, mentre gli utili e le perdite attuariali che derivano dalla valutazione delle passività e delle attività sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.

9. Debiti ed altre passività

I "Debiti e altre passività" comprendono i debiti commerciali, i debiti finanziari e i debiti verso banche nonché le altre passività.



I debiti e le passività finanziarie sono inizialmente rilevati al *fair value* che sostanzialmente coincide con gli importi incassati al netto dei costi dell'operazione. Il management determina la classificazione delle passività finanziarie secondo i criteri definiti dall'IFRS 9 e ripresi dall'IFRS 7 al momento della loro prima iscrizione. Successivamente all'iscrizione iniziale, le passività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione all'interno di una delle categorie, definite dall'IFRS 9. In particolare, Cairo Communication ha classificato i propri debiti e le altre passività nella categoria del costo ammortizzato applicando un tasso che rende nulla la somma dei valori attuali dei flussi di cassa netti generati dallo strumento finanziario. Nel caso di strumenti con scadenza entro i dodici mesi è adottato il valore nominale come approssimazione del costo ammortizzato.

Qualora i contratti di finanziamento prevedano dei *covenants* e si verifichi il mancato rispetto degli stessi, e tale situazione non venga sanata prima della chiusura dell'esercizio, la quota a lungo termine di tale finanziamento viene classificata come debito corrente.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico.

10. Utilizzo di stime

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime riguardano principalmente la valutazione delle partecipazioni, gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, imposte, fondi rischi ed oneri e passività potenziali.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportati sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Come richiesto dalle linee guida e dagli orientamenti presenti nei documenti pubblicati da CONSOB e ESMA, alla luce della situazione di incertezza conseguente il perdurare del conflitto in Ucraina, si ricorda che le stime al 31 dicembre 2022 (così come quelle del 2021) sono state effettuate basandosi su assunzioni relative al futuro caratterizzate da un rilevante grado di incertezza (come anche commentato alla Nota 12 "Partecipazioni" della presente relazione finanziaria annuale cui si rimanda). Pertanto, non si può escludere che nei prossimi esercizi, al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate per il bilancio al 31 dicembre 2022, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione, tra i quali si evidenziano per la loro significatività le partecipazioni, le altre attività immateriali a vita utile indefinita, nonché le imposte anticipate e la stima sulla recuperabilità dei crediti.

A tale riguardo, con riferimento alla partecipazione RCS sono state svolte alcune analisi di sensitività riportate nella nota esplicativa N. 12 "Partecipazioni".

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza. Cairo Communication e il Gruppo non presentano una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati. L'attuale situazione ha accentuato le spinte inflative e la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021 ed in alcuni casi anche difficoltà di approvvigionamento e quindi nei processi produttivi per diversi settori. Con riferimento a Cairo Communication il Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione, in particolare per la carta, e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti. Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio anche nel prosieguo dell'esercizio,



non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro dall'evoluzione e durata del conflitto in Ucraina, dalle sanzioni economiche nei confronti della Russia e dei suoi effetti geopolitici e dall'efficacia delle misure pubbliche, anche economiche, che sono state e saranno implementate

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

Determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni

La Società rivede periodicamente, almeno annualmente, il valore contabile delle partecipazioni anche in assenza di segnali di *impairment*, per accertare che siano iscritte ad un valore non superiore a quello recuperabile. Particolare rilievo assume l'*impairment test* relativo alla partecipazione in RCS il cui valore di carico, pari ad Euro 304,9 milioni, rappresenta circa il 93% del totale del valore di carico delle partecipazioni possedute.

Il valore recuperabile delle partecipazioni definito da ciascun *impairment test* è sensibile a variazioni delle assunzioni utilizzate, quali il tasso di crescita dei ricavi, variazioni dell'EBITDA previsto e, tra i parametri valutativi, il tasso di attualizzazione (WACC) e la costanza delle proiezioni finanziarie oltre il periodo di piano (uguale a zero, in termini nominali). Il WACC è a sua volta sensibile alle variazioni delle proprie componenti, tra cui il *risk free* che sintetizza il rischio paese.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dei modelli previsionali delle perdite attese, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

Imposte differite attive

Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore recuperabile delle attività fiscali differite è rivisto periodicamente in funzione degli imponibili futuri riflessi nei più recenti piani della Società.

I principali rischi fiscali, legali e finanziari cui la Cairo Communication S.p.A. è esposta, nonché le politiche poste in essere dal management per la gestione degli stessi, sono descritti nella Nota 30 e nella Nota 32. Per quanto concerne i rischi operativi e di business si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla gestione.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1 gennaio 2022

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2022:

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

- **Amendments to IFRS 3 Business Combinations:** le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio.



- **Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment:** le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- **Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets:** l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad esempio, la quota dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
- **Annual Improvements 2018-2020:** le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2022. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio separato della Società.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato Premium Allocation Approach ("PAA").

Le principali caratteristiche del General Model sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e,
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del General Model. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i claims in essere, che sono misurati con il General Model. Tuttavia, non è necessario aggiornare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il claim.



L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una discretionary participation feature (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall'adozione di questo principio.

- In data 9 dicembre 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information”. L'emendamento è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative per i lettori di bilancio. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, unitamente all'applicazione del principio IFRS 17. [per le società assicurative – Gli amministratori si attendono che l'applicazione di tale emendamento possa avere un impatto significativo sulla rilevazione dei contratti assicurativi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo (descrivere...); per le società non assicurative - Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall'adozione di questo principio.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati “*Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*” e “*Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8*”. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall'adozione di questo principio.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*”. Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall'adozione di questo principio.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*” ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants*”. I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall'adozione di questo principio.



- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*”. Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall’adozione di questo principio.
- In data 9 dicembre 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information*”. L'emendamento è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative per i lettori di bilancio. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, unitamente all’applicazione del principio IFRS 17. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato di Cairo Communication dall’adozione di questo principio.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback*”. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riviniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d’uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio di Cairo Communication dall’adozione di questo principio.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate (“Rate Regulation Activities”) secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

Note di commento delle voci di conto economico

Viene di seguito analizzato il contenuto delle principali componenti di ricavi e costi per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Tutti gli importi indicati sono esposti in migliaia di euro. I dati comparativi si riferiscono al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Si ricorda che in data 21 luglio 2022 è stato stipulato l’atto di fusione per incorporazione della società controllata Cairo Pubblicità in Cairo Communication. Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorrono dal 1° gennaio 2022. Per una migliore comparazione dei dati, l’Allegato 6 alle presenti note esplicative al bilancio di esercizio riporta una situazione economico e patrimoniale proforma 2021, che considera la fusione di Cairo Pubblicità come se fosse avvenuta nel 2021. Ove significative, nelle singole note di commento verranno indicate le variazioni riconducibili a tale operazione.

1. Ricavi netti

I ricavi operativi netti ammontano a Euro 5.023 mila (Euro 5.114 mila nell’esercizio 2021). La composizione, anche in raffronto con l’esercizio precedente, è esposta nel prospetto che segue:



Ricavi netti (Valori in Euro/000)	2022	2021
Subconcessione Cairo RCSMedia	3.142	3.232
Prestazioni di servizi di gruppo	1.782	1.782
Altri ricavi verso società correlate	100	100
Totale	5.023	5.114

I ricavi sono realizzati integralmente in Italia, pertanto non è significativa una ripartizione per area geografica.

Nell'esercizio 2022 Cairo Communication ha continuato ad operare, in qualità di sub- concedente nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network e Boomerang) ed internet per il tramite della società controllata CAIORCS Media S.p.A., 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. CAIORCS Media è partecipata in misura paritetica da Cairo Communication e RCS e soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Cairo Communication.

A partire dal bilancio 2018, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 15 e sulla base dei contratti in essere, l'esposizione dei ricavi da sub concessione è al netto delle quote riconosciute agli editori, pari nell'anno a Euro 102,3 milioni (Euro 106,9 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021).

Cairo Communication, oltre a svolgere attività di concessionaria di pubblicità, fornisce, grazie alla sua struttura amministrativa, ad alcune società del Gruppo servizi principalmente di controllo ed analisi finanziarie, di gestione e recupero crediti. Tali servizi sono regolati da contratti rinnovati di anno in anno. I ricavi del periodo relativi ai rapporti con le società del Gruppo sono esposti nel prospetto che segue:

Prestazioni di servizi di Gruppo (Valori in Euro/000)	2022	2021
CAIORCS Media S.p.A.	1.280	1.280
Il Trovatore S.r.l.	22	22
Cairo Editore S.p.A.	480	480
Totale	1.782	1.782

Gli altri ricavi verso società correlate (Euro 100 mila) sono relativi ai servizi amministrativi erogati alla società Torino FC S.p.A., parte correlata in quanto controllata dalla controllante ultima U.T. Communications S.p.A.

2. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a Euro 1.199 mila (Euro 256 mila nell'esercizio al 31 dicembre 2021). Si riferiscono principalmente ad addebiti di costi legati a servizi centralizzati ad altre società del Gruppo per Euro 80 mila, a sopravvenienze attive per Euro 425 mila e al rilascio del fondo svalutazione crediti per Euro 626 mila riconducibile alla incorporata Cairo Pubblicità S.p.A..

3. Costi per servizi, costi per godimento beni di terzi e altri costi operativi

I costi per servizi ammontano a Euro 2.644 mila (Euro 2.578 mila nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021). La composizione è esposta nel prospetto che segue:



Costi per servizi (Valori in Euro/000)	2022	2021
Consulenze e collaborazioni	355	413
Compensi Consiglio Amministrazione	685	685
Compensi Collegio Sindacale	125	130
Spese varie amministrative e generali	1.479	1.350
Totale costi per servizi	2.644	2.578

Come descritto nella Nota 1, le quote retrocesse agli editori, pari complessivamente ad Euro 102,3 milioni sono state rappresentate, per effetto dell'applicazione dell'IFRS 15 e sulla base dei contratti in essere, in diminuzione dei rispettivi ricavi pubblicitari per subconcessione.

La voce "costi per godimento beni di terzi" ammonta a Euro 57 mila (Euro 64 mila nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021) e si riferisce prevalentemente a canoni per il noleggio di autovetture aziendali.

Gli altri costi operativi ammontano a Euro 391 mila (Euro 44 mila nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021) e sono riconducibili a sopravvenienze passive per Euro 300 mila e ad altri oneri per la differenza.

4. Costi del personale

La voce costo del personale può essere dettagliata come segue:

Costi del personale (Valori in Euro/000)	2022	2021
Salari e stipendi	1.221	1.198
Oneri sociali	639	609
Trattamento di fine rapporto	63	66
Altri Costi del personale	1	2
Totale costi del personale	1.924	1.875

5. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

La voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni può essere dettagliata come segue:

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (Valori in Euro/000)	2022	2021
Ammortamenti delle attività immateriali	86	67
Ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari	70	82
Ammortamenti diritti d'uso beni di terzi	20	31
Accantonamento a Fondo Svalutazione Crediti	0	44
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	176	224

6. (Oneri) Proventi finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano a Euro 200 mila (Euro 382 mila nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021) e sono così composti:



(Oneri) Proventi finanziari netti (Valori in Euro/000)	2022	2021
Interessi attivi diversi	25	0
Interessi attivi su c/c bancari	27	0
Provento strumenti derivati	45	0
Totale proventi finanziari	97	0
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(292)	(382)
Interessi passivi su contratti di locazione (ex IFRS16)	(5)	-
Totale oneri finanziari	(297)	(382)
(Oneri) Proventi finanziari netti	(200)	(382)

7. Proventi ed oneri da partecipazioni

La voce “proventi ed oneri da partecipazioni” pari ad Euro 25.537 mila (Euro 11.736 mila nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021) include i dividendi deliberati dalla società controllata RCS MediaGroup S.p.A. per Euro 18.691 mila e i dividendi deliberati dalla società controllata Cairo Editore per Euro 6.846 mila.

8. Imposte

Le imposte di esercizio ammontano a negativi Euro 647 mila (positivi Euro 243 mila nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021) e sono dettagliate nella tabella seguente

Imposte (Valori in Euro/000)	2022	2021
<i>Imposte correnti :</i>		
Ires	373	163
Irap	68	55
Imposte anticipate e differite	183	25
Rettifica Imposte esercizi precedenti	23	0
Totale imposte	647	243

La riconciliazione tra onere fiscale di bilancio e onere fiscale teorico è di seguito dettagliata:

	2022	2021
Risultato prima delle imposte	26.367	11.940
Onere fiscale teorico (24%)	6.328	2.866
Effetto fiscale dei dividendi ricevuti	(5.822)	(2.676)
Effetto fiscale delle altre differenze permanenti	73	(1)
Irap	68	55
Imposte dell’esercizio correnti e differite	647	243

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra onere fiscale iscritto in bilancio e l’onere fiscale teorico, non si è tenuto conto dell’IRAP in quanto, essendo questa un’imposta con una base imponibile diversa dall’utile prima delle imposte, genererebbe effetti distorsivi.

Note di commento alle voci di stato patrimoniale

Si ricorda che in data 21 luglio 2022 è stato stipulato l’atto di fusione per incorporazione della società controllata Cairo Pubblicità in Cairo Communication. Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorrono dal 1° gennaio 2022. Per una migliore comparazione dei dati, l’Allegato 7 alle presenti note esplicative al bilancio di esercizio riporta una situazione economico e patrimoniale proforma 2021, che considera la



fusione di Cairo Pubblicità come se fosse avvenuta nel 2021. Ove significative, nelle singole note di commento verranno indicate le variazioni riconducibili a tale operazione.

9. Immobili, impianti e macchinari

Al 31 dicembre 2022, la voce “immobili, impianti e macchinari” ammonta a Euro 285 mila con un decremento netto di Euro 66 mila, principalmente riconducibile agli ammortamenti di periodo, rispetto al 31 dicembre 2021.

La movimentazione può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Automezzi	Mobili e Arredi	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
Valori netti al 31/12/2020	15	111	195	9	330
Acquisti netti	-	-	103	-	103
Ammortamenti	(15)	-	(67)	-	(82)
Valori netti al 31/12/2021	-	111	231	9	351
Acquisti netti	-	-	4	-	4
Ammortamenti	0	-	(70)	-	(70)
Valori netti al 31/12/2022	0	111	165	9	285

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto di rivalutazioni nel corso dell’esercizio.

10. Diritti d’uso su beni in leasing

Con l’applicazione, a partire dal 1° gennaio 2019, del principio contabile IFRS 16 – *Leases*, è stata inserita, una voce “diritti d’uso su beni in leasing” per evidenziare il riconoscimento tra le attività immobilizzate dei diritti d’uso sui beni in affitto (prevalentemente beni immobili utilizzati dalla Società come spazi ad uso ufficio).

La voce presenta, al 31 dicembre 2022, un saldo pari ad Euro 87 mila al netto del fondo ammortamento di Euro 20 mila (Euro 29 mila al 31 dicembre 2021).

Tale voce può essere analizzata come segue:

Descrizione	Diritti d’uso su immobili	Diritti d’uso su altri beni	Diritti d’uso su autovetture	Totale
Valori netti al 31/12/2020	175	0	152	327
Acquisti netti	0	0	28	28
Ammortamenti	(11)	0	(20)	(31)
Altri movimenti incrementi e rivalutazione	(164)	0	(131)	(295)
Valori netti al 31/12/2021	0	0	29	29
Acquisti netti	0	0	51	51
Ammortamenti	0	0	(20)	(20)
Altri movimenti incrementi e rivalutazione	0	0	27	27
Valori netti al 31/12/2022	0	0	87	87

11. Attività immateriali

Al 31 dicembre 2022 le “attività immateriali” ammontano a Euro 208 mila con un decremento netto di Euro 19 mila rispetto al 31 dicembre 2021. La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel periodo è la seguente:



Descrizione	Programmi software, licenze e marchi	Immobilizzazioni in corso	Totale
Valori netti al 31/12/2020	149	77	226
Acquisti netti	87	0	87
Ammortamenti	(67)	0	(67)
Altri movimenti	0	(20)	(20)
Valori netti al 31/12/2021	169	57	226
Acquisti netti	80	16	96
Ammortamenti	(85)	0	(85)
Riclassifiche	38	(38)	
Altri movimenti e rettifiche	(9)	(20)	(29)
Valori netti al 31/12/2022	193	15	208

12. Partecipazioni

12.1 Partecipazioni in imprese controllate

Al 31 dicembre 2022 le partecipazioni in imprese controllate ammontano a Euro 325.067 mila (Euro 328.805 mila al 31 dicembre 2021):

Descrizione (Euro/000)	Valore netto al 31/12/2021	Svalutazioni	Incrementi (decrementi)	Decrementi di valore	Valore netto al 31/12/2022
Rcs MediaGroup S.p.A.	304.916	-	-	-	304.916
CairoRCS Media S.p.A.	-	-	2.602	-	2.602
Cairo Network S.r.l.	5.308	-	-	-	5.308
La 7 S.p.A.	4.039	-	-	-	4.039
Il Trovatore S.r.l.	357	-	-	-	357
Cairo Editore S.p.A.	6.273	-	-	-	6.273
Cairo Publishing S.r.l.	1.572	-	-	-	1.572
Cairo Pubblicità S.p.A.	6.340	-	(6.340)	-	0
Totale partecipazioni in società controllate	328.805	-	(3.738)	0	325.067

Nell'Allegato 2 vengono riportate le informazioni richieste dal V comma dell'art 2427 C.C. I dati relativi al 31 dicembre 2022 sono desunti dai progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società controllate direttamente.

Come indicato precedentemente, con Atto Notaio Ratti di Desio Levi del 21 luglio 2022 la società controllata Cairo Pubblicità S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Cairo Communication con conseguente annullamento della partecipazione per Euro 6.340 mila. Sempre per effetto della fusione Cairo Communication detiene direttamente una quota pari al 50% della partecipazione in CAIRORCS Media, (precedentemente detenuta dalla Società incorporata Cairo Pubblicità S.p.A.) ed il restante 50% indirettamente per il tramite della controllata RCS.

A completamento dell'informativa viene riportato di seguito per le singole partecipate il confronto tra il valore di carico a bilancio ed il valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.



Descrizione (milioni di Euro)	Patrimonio netto 31/12/22	Quota poss. %	Valore di spettanza con il metodo del patrimonio netto (*) a)	Valore in bilancio (b)	Differenza (a-b)
Rcs MediaGroup	390,1	59,69%	501,5	304,9	196,6
Cairo Network S.r.l.	10,3	100%	10,1	5,3	4,8
La 7 S.p.A.	65,7	100%	65,8	4,0	61,8
Il Trovatore S.r.l.	0,8	80%	0,9	0,4	0,5
Cairo Editore S.p.A.	7,0	99,95%	25,9	6,3	19,6
Cairo Publishing S.r.l.	0,8	100%	0,8	1,6	(0,8)
CAIORCS Media S.p.A.	7,7	79,84%	4,2	2,6	1,6

(*) Valori *determinati utilizzando* i principi contabili IAS/IFRS.

Particolare rilievo assume l'*impairment test* relativo alla partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A.

Il costo di acquisto della partecipazione era stato, nel 2016, pari a Euro 304,9 milioni relativo a n. 311,5 milioni di azioni RCS, corrispondenti al 59,69% del capitale di RCS.

Cairo Communication ha provveduto a determinare ai fini di *impairment* il valore recuperabile (definito ai sensi del principio IAS 36 come il maggiore tra il valore d'uso e il *fair value* meno costi di vendita) della "Partecipazione RCS" alla data di riferimento del 31 dicembre 2022. Si segnala che alla data di bilancio la capitalizzazione di RCS risulta inferiore al valore contabile della partecipazione.

Il valore recuperabile della "Partecipazione RCS" è stato determinato con il supporto di un esperto indipendente.

L'*impairment test* è stato effettuato sia attraverso una valutazione in continuità con il passato (approccio ante IFRS 16) sia con una valutazione che ha considerato gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 16 sui parametri rilevanti ai fini di *impairment*. Per la valutazione "ante IFRS 16" il capitale investito non tiene conto dei diritti d'uso su contratti di leasing e coerentemente i flussi di cassa previsti utilizzati per il calcolo del valore recuperabile includono il costo per canoni.

In particolare, il valore recuperabile della "Partecipazione RCS" è stato determinato, con il supporto dell'esperto indipendente, sulla base delle previsioni rivenienti dal Piano 2023-2025 di RCS (approvato dal Consiglio di Amministrazione di RCS in data 10 marzo 2023). I flussi di cassa, conformemente alle disposizioni del principio IAS 36, sono stati proiettati a fini valutativi costanti in termini nominali (tasso di crescita $g = 0$).

Tali flussi sono stati quindi attualizzati sulla base di un tasso definito quale costo medio ponderato del capitale WACC pari all'8,73% (7,64% al 31 dicembre 2021), determinato al netto dei sopracitati effetti IFRS 16, omogeneamente a quanto fatto al 31 dicembre 2021.

Il valore ottenuto è stato sottoposto ad un'analisi di sensitività, facendo variare il tasso di attualizzazione (Wacc) e il tasso di crescita del valore finale (g), con variazioni discrete di 50 basis points, e riducendo i valori dell'Ebitda previsti nel periodo e ricompresi nel valore finale del fino al -10%. In nessuno degli scenari considerati si evidenziano perdite di valore della Partecipazione RCS al 31 dicembre 2022.

Inoltre, in considerazione della situazione globale caratterizzata dal perdurare del conflitto in Ucraina, e del conseguente contesto di generale incertezza, sono state condotte anche analisi di sensitività maggiormente conservative (*stress test*) - in termini di riduzione dei flussi di cassa - al fine di verificare la sostenibilità del valore di carico della partecipazione. In particolare, è stato ipotizzato anche uno scenario volto a determinare quale debba essere la riduzione dell'Ebitda di Piano (lineare ed in perpetuo) al fine di ricondurre il valore d'uso al valore d'iscrizione della partecipazione. Anche tale analisi ha confermato la ragionevolezza dei risultati ottenuti;

"Post IFRS 16" il capitale investito tiene conto dei diritti d'uso su contratti di leasing e coerentemente i flussi di cassa previsti utilizzati per il calcolo del valore recuperabile non includono il costo per canoni.

Per tale valutazione, i flussi sono stati attualizzati sulla base di un tasso definito quale costo medio ponderato del capitale WACC pari al 8,65% (7,42% al 31 dicembre 2021).



L'analisi condotta per verificare il possibile impatto degli effetti (patrimoniali, economico e finanziari) derivanti dall'introduzione del principio contabile internazionale *Ifrs 16 Leases* sui risultati derivanti dal processo di impairment ha evidenziato come anche un processo di *impairment* svolto sulla base di una rappresentazione conforme con le disposizioni del principio contabile Ifrs 16 non modifica, alla data del 31 dicembre 2022, i risultati ottenuti e le conclusioni raggiunte con una metodologia in continuità con quella applicata negli anni precedenti.

Il valore di iscrizione della partecipazione di Cairo Publishing S.r.l. è superiore di Euro 0,8 milioni rispetto a quello derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Anche il valore di iscrizione di tale partecipazione è stato pertanto assoggettato a test di *impairment* volto a valutarne il valore recuperabile in termini di valore d'uso, sulla base dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate desunti dai più recenti budget e dati prospettici (triennali), proiettati a fini valutativi costanti in termini nominali (tasso di crescita $g = 0$) e attualizzati sulla base di un WACC pari al 8,56%. Dall'analisi svolta non sono emerse evidenze di perdite di valore.

La Società predispone il bilancio consolidato di gruppo che, in considerazione delle partecipazioni possedute, costituisce documento informativo essenziale per un'informativa esaustiva circa l'attività del gruppo, della capogruppo e delle partecipate.

12.2 Partecipazioni in altre imprese

La voce in commento, pari ad Euro 857 mila, si riferisce alla quota di partecipazione acquisita nel corso dell'anno nella società BuddyFit S.r.l.

13. Attività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2022 le "attività finanziarie non correnti" ammontano ad Euro 4.538 mila (Euro 29.395 mila al 31 dicembre 2021) e si riferiscono a finanziamenti erogati alla società controllata Cairo Network S.r.l. esposti al netto di un fondo svalutazione di Euro 26 mila riconducibile all'applicazione dell'IFRS 9.

14. Attività per imposte anticipate

Al 31 dicembre 2022, le attività per imposte anticipate ammontano ad Euro 461 mila (Euro 1.303 mila al 31 dicembre 2021). Tali attività sono riepilogate nella tabella che segue:

Imposte anticipate (Valori in Euro/000)	31/12/22		31/12/21	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Fondo svalutazione crediti	1676	402	469	113
Perdite fiscali da consolidato fiscale	0	0	4.574	1.098
TFR IAS	80	19	341	82
Altre differenze temporanee	164	39	45	11
Totale imposte anticipate	1.920	461	5.429	1.303

La variazione in diminuzione della voce in commento è dovuta principalmente all'utilizzo delle perdite fiscali pregresse da consolidato fiscale.

Si ricorda che a partire dal periodo d'imposta 2021 Cairo Communication S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A. hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale avente Cairo Communication S.p.A. quale società consolidante, e che anche le società controllate da RCS MediaGroup S.p.A.



hanno aderito, laddove ne sussistevano i presupposti, come precedentemente descritto nel paragrafo relativo ai principi contabili applicati.

Le imposte anticipate sono iscritte qualora ritenute recuperabili in funzione della presenza di imponibili fiscali futuri nei periodi in cui tali differenze temporanee si annulleranno.

15. Attività finanziarie correnti e non correnti per strumenti derivati

La voce in commento pari ad Euro 207 mila si riferisce al *mark to market* (MTM) dello strumento derivato (Euro 15 mila al 31 dicembre 2021, classificato nelle attività non correnti), come meglio descritto nella Nota 19.

16. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano a Euro 1.364 mila con un incremento netto di Euro 819 mila rispetto al 31 dicembre 2021. Tale incremento è dovuto principalmente all'operazione di fusione per incorporazione della società Cairo Pubblicità S.p.A.

La composizione e le variazioni della voce sono espone nel prospetto che segue:

Crediti verso clienti (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazione
Crediti commerciali	2.689	636	2.053
Fondo svalutazione crediti	(1.325)	(91)	(1.234)
Totale crediti commerciali	1.364	545	819

Per un più ampio commento sul rischio di credito si rimanda alla [Nota 32](#).

In particolare, la variazione dei crediti commerciali e del fondo svalutazione crediti è riconducibile per rispettivamente Euro 1,7 milioni ed Euro 1,3 milioni alla sopra descritta incorporazione di Cairo Pubblicità. Cairo Communication opera sul mercato della raccolta pubblicitaria tramite il rapporto di subconcessione con la società controllata CAIRORCS Media, che fattura direttamente ai clienti e retrocede alla controllante quota dei ricavi. I crediti correnti derivanti da tale attività maturano quindi nei confronti della società controllata.

La ripartizione dei crediti commerciali per fasce di scaduto può essere analizzata come segue:

31 dicembre 2022	Corrente	Scaduto tra 30 e 60 gg	Scaduto tra 61 e 90 gg	Scaduto tra 91 e 180 gg	Scaduto oltre 180 gg	Totale
Crediti commerciali	52	-	-	3	2.634	2.689
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	-	(1.325)	(1.325)
Crediti verso clienti	52	0	0	3	1.309	1.364

31 dicembre 2021	Corrente	Scaduto tra 30 e 60 gg	Scaduto tra 61 e 90 gg	Scaduto tra 91 e 180 gg	Scaduto oltre 180 gg	Totale
Crediti commerciali	90	-	-	32	515	637
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	-	(92)	(92)
Crediti verso clienti	90	-	-	32	423	545

I crediti commerciali verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti che è stato determinato tenendo conto delle situazioni di rischio specificamente individuate e prendendo in



considerazione anche quanto pattuito sia nei contratti di subconcessione a CAIRORCS Media, sia nei contratti di concessione pubblicitaria che la Società ha sottoscritto con gli editori, che prevedono la retrocessione di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.

17. Crediti verso controllate

I crediti verso società controllate ammontano a Euro 68.712 mila con un incremento di Euro 4.057 mila rispetto al 31 dicembre 2021 e sono esposti al netto di un fondo svalutazione dei crediti pari ad Euro 235 mila riconducibile all' applicazione dell'IFRS 9.

La composizione e le variazioni della voce sono espresse nel prospetto che segue:

Crediti verso controllate (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazione
La7 S.p.A.	14.225	5.723	8502
Cairo Editore S.p.A.	622	5.612	(4990)
Il Trovatore S.r.l.	7	259	(252)
Cairo Publishing S.r.l.	16	25	(9)
Cairo Pubblicità S.p.A.	0	299	(299)
Cairo Network S.r.l.	4.639	2.487	2.152
Cairo RCSMedia S.p.A.	45.409	45.428	(19)
Rcs Mediagroup S.p.A.	21	9	12
Rcs Produzioni S.p.A.	0	16	(16)
Rcs Produzioni Padova S.p.A.	0	20	(20)
Rcs Sport&Event S.r.l.	584	1.123	(539)
Rcs Sport S.p.A.	1.424	1.888	(464)
Totale crediti verso controllate lordi	66.947	62.889	4.058
Svalutazione	(235)	(234)	(1)
Totale crediti verso controllate	66.712	62.655	4.057

I crediti nei confronti di La7 S.p.A. (Euro 14.225mila) sono costituiti principalmente da crediti sorti nell'ambito dell'IVA di Gruppo (Euro 14.213 mila).

I crediti nei confronti della Cairo Editore S.p.A. (Euro 622 mila) sono riconducibili per Euro 439 mila ai servizi centralizzati erogati dalla controllante, e per la differenza al riaddebito di costi e di perdite su crediti.

I crediti sorti nei confronti de Il Trovatore S.r.l. (Euro 7 mila) sono in prevalenza riconducibili ai servizi centralizzati erogati dalla controllante mentre il credito nei confronti della società Cairo Network S.r.l. (Euro 4.639 mila) è prevalentemente riconducibile al credito sorto nell'ambito dell'IVA di Gruppo (Euro 3.371) e per Euro 1.265 al credito sorto per effetto dell'adesione della società al consolidato fiscale.

I crediti nei confronti di CAIRORCS Media S.p.A. (Euro 45.409 mila) derivano per Euro 45.019 mila dai contratti di sub concessione per la raccolta pubblicitaria sui mezzi TV e Web e per Euro 390 mila dal contratto di erogazione di servizi amministrativi.

I crediti nei confronti di Rcs Sport&Events e Rcs Sport sono tutti riconducibili all'adesione delle società al consolidato fiscale di Cairo Communication.

L'erogazione di servizi amministrativi e di utilizzo di spazi attrezzati da Cairo Communication alle società controllate viene resa sulla base di contratti a valori di mercato.

* * *



18. Crediti diversi e altre attività correnti

I “crediti diversi e altre attività correnti” ammontano a Euro 482 mila con decremento di Euro 71 mila rispetto al 31 dicembre 2021 e possono essere analizzati come segue:

Crediti diversi e altre attività correnti (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazione
Acconto Irap	32	0	32
Erario Ires	159	148	11
Crediti verso altri	75	66	9
Erario Iva	0	207	(207)
Rateo e Risconti attivi	216	132	84
Totale crediti diversi e altre attività correnti	482	553	(71)

19. Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

La voce, pari ad Euro 14.809 mila, presenta un incremento di Euro 5.054 mila rispetto all’esercizio precedente e si compone come segue:

Cassa e altre disponibilità liquide (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazioni
Depositi bancari e postali	14.809	9.754	5.055
Denaro e valori di cassa	0	1	(1)
Totale	14.809	9.755	5.054

Per la movimentazione della voce in commento si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario.

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza.

Di seguito la posizione finanziaria netta di Cairo Communication al 31 dicembre 2022 così come definita dagli “Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto” pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento “ESMA32-382- 1138” e ripreso da CONSOB nel 5/21 del 29 aprile 2021:



Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
A Disponibilità liquide	14.809	9.755	5.054
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	207	0	207
D Liquidità (A+B+C)	15.016	9.755	5.261
E Debito finanziario corrente	(60.927)	(73.301)	12.374
<i>di cui Passività correnti per contratti di locazione</i>	<i>(26)</i>	<i>(6)</i>	<i>(20)</i>
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	0	0	0
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(60.927)	(73.301)	12.374
H Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (G - D)	(45.911)	(63.546)	17.635
I Debito finanziario non corrente	(58)	(5.005)	4.947
<i>di cui Passività non correnti per contratti di locazione</i>	<i>(58)</i>	<i>(20)</i>	<i>(38)</i>
J Strumenti di debito	0	0	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(58)	(5.005)	4.947
M Totale indebitamento (disponibilità) finanziario complessivo (H+L)	(45.969)	(68.551)	22.582

I debiti finanziari correnti al 31 dicembre 2022 comprendono:

- per Euro 5 milioni l'indebitamento bancario,
- per Euro 40.071 mila il debito verso la controllata La7 S.p.A. derivante dal contratto di deposito di liquidità fruttifero a breve termine e
- per Euro 15.830 mila i debiti verso le società controllate relativi al conto corrente per la gestione accentrata della tesoreria, rispettivamente Euro 14.328 mila e verso Cairo Editore e Euro 1.502 mila verso La7;
- per Euro 26 mila la parte corrente delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16.

I debiti finanziari correnti si riferiscono al finanziamento chirografario revolving stipulato con Unicredit in data 3 agosto 2021 ed in scadenza al 31 luglio 2023, per un importo di euro 10 milioni e utilizzato per euro 5 milioni alla data del 31 dicembre 2022. Tale contratto di finanziamento prevede (i) alcune previsioni relative ad eventi di rimborso anticipato obbligatorio, dichiarazioni, obblighi, eventi di revoca e relative soglie di materialità, e (ii) quali covenant finanziari a livello bilancio consolidato di Gruppo un *debt cover* (posizione finanziaria netta/Ebitda) minore o uguale a 2,5 ed *leverage* (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto) minore o uguale a 1. E' inoltre previsto il rimborso anticipato nel caso di *change of control* della Cairo Communication. A copertura dell'esposizione debitoria è stato stipulato un *interest rate cap* per un importo di euro 10 milioni ad un tasso fisso pari a -0,25% parametrato all'Euribor a 3 mesi, con scadenza al 31 luglio 2023. Il *mark to market* (MTM) di tale strumento derivato è pari al 31 dicembre 2022 ad Euro 207 mila, incluso nell'indebitamento finanziario corrente.

L'indebitamento finanziario non corrente include per Euro 58 mila le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16.

20. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2022 ammonta a Euro 259.635 mila, con un decremento netto di Euro 129 mila rispetto al 31 dicembre 2021, riconducibile al risultato complessivo dell'esercizio 2022 per Euro 26.015 mila, alla distribuzione di dividendi per Euro 24.195 mila, e agli effetti della fusione rilevati a seguito dell'incorporazione di Cairo Pubblicità in Cairo Communication pari ad Euro 1.955 mila. A tal proposito si segnala che le attività nette oggetto della sopracitata fusione, inclusive della partecipazione detenuta dalla società incorporata Cairo Pubblicità S.p.A. in CAIRORCS Media S.p.A. a seguito dell'operazione sono state



contabilizzate, in accordo a quanto previsto dall'OPI 2 revised, in linea con i valori contabili espressi nel consolidato.

Capitale sociale

Il capitale sociale è pari al 31 dicembre 2022 a Euro 6.990 mila, interamente sottoscritti e versati, ed è costituito da n. 134.416.598 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Ai sensi di statuto le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati.

Ogni azione attribuisce il diritto ad una parte proporzionale degli utili di cui sia deliberata la distribuzione e del patrimonio netto risultante dalla liquidazione ed il diritto di voto, senza limitazioni diverse da quelle di legge.

L'ammontare complessivo dei diritti di voto e l'elenco aggiornato degli azionisti con una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale della Società iscritti nell'elenco speciale per la legittimazione al beneficio del voto maggiorato e che hanno conseguito il voto doppio ai sensi degli articoli 85-bis, comma 4-bis e 143-quater, comma 5, Regolamento Emittenti sono pubblicati sul sito www.cairocommunication.it sezione corporate governance – voto maggiorato.

In particolare, alla data del 26 marzo 2022, con riferimento agli azionisti con partecipazione superiore al 3%:

- l'azionista U.T. Communications S.p.A. ha diritto ad esercitare il voto maggiorato per n. 58.039.246 azioni;
- l'azionista Urbano Cairo ha diritto ad esercitare il voto maggiorato per n. 9.705.000 azioni.

Le due posizioni sopra indicate sono riferibili al soggetto controllante Urbano Cairo.

Fermo restando quanto sopra, non sono ad oggi stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

Non sono stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

La seguente tabella mostra la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2022 ed il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2021:

	31/12/21	Aumento Capitale Sociale	Acquisto/ Cessione azioni proprie	31/12/22
Azioni ordinarie emesse	134.416.598	-	-	134.416.598
Azioni proprie	(779)	-	-	(779)
Azioni ordinarie in circolazione	134.415.819	-	-	134.415.819

Riserva sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2022 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a Euro 224.075 mila invariata rispetto all'esercizio precedente.

Utili di esercizi precedenti

Al 31 dicembre 2022 la voce presenta un saldo positivo di Euro 3.037 mila. La voce include anche la riserva legata alla *first time adoption* degli IAS, negativa per Euro 1.313 mila.

La voce in commento recepisce anche la rettifica al 1° gennaio 2018 dovuta agli effetti derivanti dall'applicazione del modello previsionale della perdita attesa sui crediti (*expected credit loss*) introdotto dall'IFRS 9 per negativi Euro 239 mila.



Utili esercizi precedenti (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21
Utili esercizi precedenti	4.589	16.932
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9	(239)	(239)
Utili esercizi precedenti riserva first time adoption	(1.313)	(1.313)
Totale	3.037	15.380

Altre riserve

Al 31 dicembre 2022 la voce altre riserve è pari a negativi Euro 184 mila

La voce in commento comprende per Euro 148 mila la “riserva strumenti derivati di copertura”.

Il dettaglio della voce in commento può essere analizzato nella tabella seguente:

Altre riserve (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21
Riserva legale	1.398	1.398
Avanzo di fusione	225	225
Effetti della fusione per incorporazione di Cairo Pubblicità	(1.955)	0
Altre riserve	148	1
Totale	(184)	1.624

Riserva per azioni proprie

Nel corso del 2022, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 2022, 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'Assemblea dei soci del 3 maggio 2022 dopo aver revocato l'analogha delibera assunta il 30 aprile 2021, ha approvato la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del codice civile. L'acquisto e disposizione di azioni proprie può essere realizzato al fine di fornire liquidità al mercato, per un periodo di tempo stabilito, favorendo il regolare svolgimento delle negoziazioni, nonché per le altre finalità indicate nella relazione illustrativa al punto 3 all'ordine del giorno dell'assemblea, pubblicata sul sito internet della Società. Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato a procedere all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data dell'odierna assemblea mediante utilizzo (i) di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, al netto della destinazione a riserva legale, nonché (ii) delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva sovrapprezzo azioni. Le operazioni di acquisto potranno essere effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, anche di rango europeo, di tempo in tempo vigenti e secondo le modalità previste dall'art. 144-bis, 1° comma, lettera b), del Regolamento Emittenti, ferma restando l'applicazione dell'esenzione prevista dal comma 3 del medesimo art. 132 del TUF e, comunque, con ogni altra modalità consentita dalle disposizioni di legge e regolamentari in materia di volta in volta vigenti. Gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo che non si discosti in diminuzione o in aumento per più del 20% rispetto alla media dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Cairo Communication nei 15 giorni di borsa aperti precedenti ogni singola operazione di acquisto. Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato anche a disporre, in una o più volte, senza limiti di tempo delle azioni proprie acquistate e di quelle già detenute in portafoglio. Le operazioni di disposizione di azioni proprie potranno essere effettuate (i) mediante vendita da effettuarsi sul mercato, anche per attività di trading, o al di fuori del mercato; (ii) mediante cessione a favore di amministratori, dipendenti, e/o collaboratori della Società e/o di società da essa controllate in attuazione di piani di incentivazione; (iii) in occasione di operazioni in relazione alle quali si renda opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari, anche mediante permuta o conferimento; (iv) in occasione di operazioni sul capitale o altre operazioni di natura finanziaria che implicino l'utilizzo, l'assegnazione, la disposizione o l'annullamento di azioni proprie quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, emissione di obbligazioni convertibili o warrant serviti da azioni proprie,



cessione in garanzia o costituzione di vincoli per operazioni finanziarie, ovvero in caso di distribuzione di dividendi. Gli atti di disposizione dovranno essere effettuati ad un prezzo che non si discosti in diminuzione per più del 20% rispetto alla media dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Cairo Communication nei 15 giorni di borsa aperta precedenti ogni singola operazione di disposizione, fermo restando che tale limite di prezzo non troverà applicazione nelle ipotesi di cui sub (ii), (iii) e (iv) di cui sopra.

La seguente tabella riporta le voci di patrimonio netto con indicazione della utilizzabilità nonché degli eventuali vincoli di natura fiscale:

Numero/Descrizione (valori in Euro/000)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni (dividendi)
Capitale sociale	6.990			-	-
Azioni proprie	(2)			-	-
Riserva sovrapprezzo azioni (1)	224.075	ABC	224.075	-	12.360
Riserva legale	1.398	B		-	-
Altre riserve	148	ABC	148	-	-
Effetti della fusione per incorporazione di Cairo	(1.955)			-	-
Avanzo di fusione	225	ABC	225	-	-
Utili di esercizi precedenti	3.037	ABC	3.037	-	11.835
Totale	233.916		239.697	-	24.195

Legenda:

A - per aumento capitale sociale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione soci

(1) Ai sensi dell'art. 2431 del Codice Civile, si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile

Utile dell'esercizio

La voce accoglie l'utile dell'esercizio, pari a Euro 25.719 mila (un utile di Euro 11.697 mila al 31 dicembre 2021).

21. Passività correnti e non correnti per contratti di locazione

Con l'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2019, del principio contabile IFRS 16 – Leases, sono state inserite, le voci di bilancio “Passività non correnti per contratti di locazione” e “Passività correnti per contratti di locazione” per evidenziare il riconoscimento della passività derivante dai canoni ancora da pagare.

Le passività finanziarie correnti per contratti di locazione al 31 dicembre 2022 hanno un valore residuo pari a Euro 26 mila (Euro 6 mila al 31 dicembre 2021). Le passività non correnti per contratti di locazione hanno un valore residuo pari ad Euro 58 mila (Euro 19,6 mila al 31 dicembre 2021).

22. Trattamento fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 1.017 mila con una variazione netta negativa di Euro 169 mila rispetto all'esercizio precedente. La movimentazione della voce è esposta nel prospetto che segue:

	Saldo al TFR liquidato/ 31/12/2021	passaggi	Oneri finanziari	Accantona- mento dell'esercizio	Aggiust.to attuariale	Saldo al 31/12/2022
TFR	1.186	(32)	5	63	(205)	1.017
Totale	1.186	(32)	5	63	(205)	1.017



Ai fini della valutazione attuariale sono state considerate le seguenti assunzioni:

DATA VALUTAZIONE	31/12/22
SOCIETA'	Cairo Communication
TIPO VALUTAZIONE	TFR
Tavola di mortalità	2019
Abbattimento tavola di mortalità	0%
Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTI	1,18%
Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo QUADRO	1,18%
Tasso relativo alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATI	1,18%
Tasso di incremento delle retribuzioni DIRIGENTE*	0,00%
Tasso di incremento delle retribuzioni QUADRO*	0,00%
Tasso di incremento delle retribuzioni IMPIEGATO*	0,00%
Tasso d'inflazione futura	3,00%
Tasso di attualizzazione	3,6306%
Tasso relativo alle dimissioni DIRIGENTI	0,25%
Tasso relativo alle dimissioni QUADRO	0,25%
Tasso relativo alle dimissioni IMPIEGATI	0,25%

Nel corso dell'esercizio non è intervenuta nessuna movimentazione nella composizione del personale dipendente come riepilogato nella tabella seguente:

	Organico all'inizio dell'esercizio	Movimenti	Organico alla fine dell'esercizio	Organico medio
Dirigenti	6	-	6	6
Quadri	2	-	2	2
Impiegati	8	-	8	8
Totale	16	-	16	16

23. Passività per imposte differite

La voce in commento, pari ad Euro 46 mila si riferisce al fondo imposte differite sugli strumenti derivati di copertura come meglio descritti nella Nota 19.

24. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 1.356 mila, con un decremento di Euro 264 mila rispetto al 31 dicembre 2021.

25. Crediti e debiti verso controllanti

I crediti verso controllanti ammontano a Euro 207 mila con un incremento rispetto al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 113 mila e sono principalmente riconducibili al credito verso U.T. Communications sorto nell'ambito del consolidato fiscale per effetto delle istanze di rimborso IRAP presentate ai sensi del Dl. 201/2011 per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato. L'incremento della voce in commento è interamente dovuto all'operazione di fusione di Cairo Pubblicità in Cairo Communication.



26. Debiti verso controllate

I debiti verso controllate, pari ad Euro 88.996 mila con un decremento di Euro 2.112 mila rispetto al 31 dicembre 2021, possono essere così dettagliati:

Debiti verso società controllate (Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazioni
La7 S.p.A.	78.722	86.417	(7.695)
Cairo Pubblicità S.p.A.	0	809	(809)
Cairo Publishing S.r.l.	176	3	173
Il Trovatore S.r.l.	29	25	4
Cairo Network S.r.l.	0	388	(388)
Cairo Editore S.p.A.	2.029	0	2.029
CairoRCSMedia S.p.A.	295	0	295
Rcs Mediagroup S.p.A.	5.746	2.766	2.980
Rcs Produzioni S.p.A.	95	0	95
Rcs Produzioni Milano S.p.A.	104	170	(66)
Rcs Produzioni Padova S.p.A.	129	0	129
Sfera Service S.r.l.	32	23	9
Rcs Edizioni Locali S.r.l.	0	383	(383)
Blei S.p.A. in liquidazione	0	4	(4)
Trovolavoro S.r.l.	113	120	(7)
M-dis	1.185	0	1.185
Blei S.p.A. in liquidazione	6	0	6
To-dis	335	0	335
Totale	88.996	91.108	(2.112)

Il debito verso La7 S.p.A. deriva dalla quota editore riconosciuta alla controllata per la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d (Euro 75.936 mila) e dal debito sorto per effetto dell'adesione della società al consolidato fiscale (Euro 2.786 mila).

I debiti nei confronti di RCSMediagroup e delle sue controllate sono riconducibili prevalentemente all'adesione delle stesse al consolidato fiscale di Cairo Communication, al quale a partire dall'esercizio 2022 hanno aderito anche le società controllate da RCS Mediagroup M-DIS S.p.A. e TO-DIS S.r.l.

27. Debiti finanziari verso controllate

I debiti finanziari verso controllate, pari ad Euro 55.901 mila sono riconducibili al contratto di deposito di liquidità fruttifero a breve termine sottoscritto con La7 S.p.A. in data 19 ottobre 2018 per Euro 40.071 mila (la durata del deposito viene di volta in volta negoziata in un intervallo mensile tra uno e dodici mesi su richiesta di La7 S.p.A) e per la differenza all'accordo di conto corrente infragruppo stipulato da Cairo Communication con le sue controllate al fine di annotare i crediti e i debiti derivanti dalle reciproche rimesse nascenti da operazioni commerciali, ovvero operazioni finanziarie e di ottimizzare i saldi.

Il debito verso le controllate sorto a seguito di tale accordo è riconducibile per Euro 14.327 mila a Cairo Editore S.p.A. e per Euro 1.503 mila a La7.

28. Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a Euro 1.498 mila con un incremento di Euro 1.266 mila rispetto al 31 dicembre 2021. La composizione della voce può essere dettagliata come segue:



Debiti tributari (Valori in Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazioni
Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	165	154	11
Erario c/ritenute lavoratori autonomi	15	46	(31)
Erario Irap corrente	0	32	(32)
Erario Ires corrente	0	0	0
Erario Iva	1.318	0	1.318
Totale debiti tributari	1.498	232	1.266

29. Altre passività correnti

Le altre passività correnti ammontano a Euro 1.749 mila con un incremento di Euro 227 mila rispetto al 31 dicembre 2021. La composizione della voce può essere dettagliata nella tabella che segue:

Altre passività correnti (Euro/000)	31/12/22	31/12/21	Variazioni
Debiti verso istituti previdenziali	183	168	15
Altri debiti	1.515	1.322	193
Ratei e risconti passivi	51	32	19
Totale	1.749	1.522	227

La voce “Altri debiti” deriva principalmente dal debito verso il personale dipendente per ferie maturate (Euro 1.238 mila), e per mensilità aggiuntive (Euro 67 mila).

30. Impegni, rischi e altre informazioni

Ai sensi dell’art. 1 commi da 125 a 129 della Legge 4 agosto 2017 n. 124, relativamente agli obblighi di pubblicazione di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni, e dell’art. 3-quater, comma 2, del decreto legge n. 135/2018 (decreto semplificazioni), si segnala che gli Enti erogatori sono tenuti a pubblicare i contributi sul Registro nazionale degli aiuti, accessibile al seguente indirizzo: https://www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it_IT/trasparenza in materia di aiuti di Stato e di aiuti *de minimis*. Si evidenzia che Cairo Communication nel 2022 non ha beneficiato di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni.

Garanzie e impegni

Con riferimento agli impegni, ai rischi ed alle altre informazioni riconducibili alle società controllate da Cairo Communication, si rimanda alle note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Si rileva inoltre che:

- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 non presenta crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni;
- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 non presenta la capitalizzazione di oneri finanziari.



31. Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate dalla Cairo Communication con le proprie parti correlate nell'esercizio 2022 ed i relativi rapporti patrimoniali ed economici possono essere dettagliati come segue:

Crediti e attività finanziarie (Euro/000)	Crediti Commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti finanziari infragrupo
Controllante UT Communications	101	105	0
Controllate Gruppo Cairo Communication			
Cairo Editore S.p.A.	622	0	0
Cairo Publishing S.r.l.	16	0	0
Il Trovatore S.r.l.	7	0	0
La 7 S.p.A.	9	14.216	0
RCS MediaGroup S.p.A.	21	0	0
Cairo Network S.r.l.	4	4.635	4.565
Cairo RCSMedia S.p.A.	45.409	0	0
RCS Sport & Events S.r.l.	0	584	0
RCS Sport S.p.A.	0	1.424	0
Consociate Gruppo UT Communications			
Torino FC S.p.A.	65	0	0
Totale Crediti lordi	46.153	20.859	4.565
Svalutazione	(235)	0	(27)
Totale	46.019	20.964	4.538
Debiti e passività finanziarie (Euro/000)	Debiti Commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti finanziari infragrupo
Controllante UT Communications	0	0	0
Controllate Gruppo Cairo Communication			
La 7 S.p.A.	76.161	2.561	41.574
Cairo Publishing S.r.l.	169	7	0
Il Trovatore S.r.l.	29	0	0
Cairo Editore S.p.A.	4	2.025	14.327
CairoRCS Media S.p.A.	2	293	0
RCS MediaGroup S.p.A.	501	5.245	0
Sfera Service S.r.l.	0	32	0
RCS Produzioni S.p.A.	0	95	0
RCS Produzioni Padova S.p.A.	0	129	0
RCS Produzioni Milano S.p.A.	0	104	0
Trovo Lavoro S.r.l.	0	113	0
Blei S.p.A. in liquidazione	0	6	0
To-dis S.r.l.	0	335	0
M-dis	0	1.185	0
Totale	76.866	12.130	55.901



Ricavi e costi (Euro/000)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	(Oneri)/ Proventi da partecip.
Controllante UT Communications	-	-	-	-	-
Controllate Gruppo Cairo Communication					
CAIORCSMedia S.p.A.	106.781	2	-	-	-
Cairo Editore S.p.A.	498	-	-	19	6.845
La 7 S.p.A.	16	101.622	-	161	-
Il Trovatore S.r.l.	25	20	-	-	-
RCS MediaGroup S.p.A.	17	409	-	-	18.691
Cairo Network S.r.l.	1	-	-	-	-
Cairo Publishing S.r.l.	0	-	-	-	-
Consociate Gruppo UT Communications					
Torino FC S.p.A.	100	-	-	-	-
Totale	107.438	102.053	-	180	25.536

(1) In bilancio pari ad Euro 4.468 mila in quanto esposti al netto delle quote di competenza degli editori, con pari riduzione dei corrispondenti costi ed in particolare della quota editore La7 pari ad Euro 101.622 mila esposti in tabella.

Ricavi (Euro/000)	RCS Media Group	Cairo Editore	Cairo RCS Media	La7	Il Trovatore	Caio Publishing	Cairo Network	Torino FC
Canone subconcessione	-	-	105.456	-	-	-	-	-
Servizi amministrativi e utilizzo spazi attrezzati	-	480	1.280	-	22	-	-	100
Riaddebito costi	17	18	45	16	3	0	1	-
Rimborso riserva cop. Perdite	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	17	498	106.781	16	25	0	1	100

Costi (Euro/000)	RCS MediaGroup	CAIRO RCS Media	La7	Il Trovatore	Cairo Editore
Servizi internet	-	-	-	-	20
Quota editore	-	-	101.622	-	-
Addebito personale comandato	184	-	-	-	-
Spazi attrezzati	104	-	-	-	-
Costi Avvisi obbligatori	-	2	-	-	-
Servizi legali e societari infragruppo	50	-	-	-	-
Altre spese generali	71	-	-	-	-
Interessi passivi	-	-	161	-	19
Totale	409	2	101.783	20	19

Cairo Communication fornisce una serie di servizi ad alcune delle sue società controllate e partecipate principalmente legati all'utilizzo di software contabile gestionale, al personale amministrativo, e delle aree finanza, tesoreria, controllo di gestione e gestione dei crediti per consentire alle singole società di beneficiare di economie di scala e quindi di una maggiore efficienza nella gestione.

Nel 2022 CAIORCS Media S.p.A. ha operato per Cairo Communication come subconcessionaria per la raccolta pubblicitaria televisiva (La 7 e i canali tematici in concessione Cartoon Network e Boomerang) e per la raccolta pubblicitaria sul web (Cartoon Network).

In forza di tali accordi, Cairo RCSMedia fattura direttamente ai clienti e retrocede alla subconcedente la quota di tali ricavi parte dei relativi ricavi.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima, ad eccezione dell'accordo in



essere con il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità; l'accordo prevede un corrispettivo annuo fisso pari a Euro 100 mila.

Cairo Communication ha in essere con La7 un contratto per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva nei canali televisivi dell'editore.

Cairo Communication ha presentato l'opzione di consolidato fiscale ai sensi dell'art. 117/129 del TUIR a partire dall'esercizio 2016 assieme alle società controllate Cairo Editore, Cairo Publishing, La7 e Cairo Network.

A partire dal periodo d'imposta 2021 Cairo Communication S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A. hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale avente Cairo Communication S.p.A. quale società consolidante, e che anche le società controllate da RCS MediaGroup S.p.A. hanno aderito, laddove ne sussistevano i presupposti.

I compensi erogati agli amministratori nel corso dell'esercizio sono di seguito analizzati nella Nota 34 "Ammontare dei compensi agli organi sociali" e nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nel corso dell'esercizio non sono state concluse operazioni con componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, 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 assicurare "la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate" poste in essere dalla Società direttamente o per il tramite di società controllate, sono analizzate nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, nella sezione relativa alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari".

32. Informazione sui rischi finanziari

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità può sorgere in relazione alle difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella corretta tempistica, anche al fine di, se del caso, rimborsare finanziamenti in scadenza.

Liquidity analysis

La seguente tabella riassume il profilo patrimoniale delle attività e delle passività correnti di Cairo Communication al 31 dicembre 2022:

Descrizione	31/12/22	31/12/21	Variazione
Crediti commerciali ed altre attività correnti	68,8	63,9	4,9
Debiti commerciali ed altre passività correnti	(93,6)	(94,5)	0,9
Capitale circolante netto	(24,8)	(30,6)	5,8
Disponibilità liquide	14,8	9,8	5,0
Attività finanziarie correnti	0,2	0,0	0,2
Passività finanziarie correnti	(60,9)	(73,3)	12,4
Posizione finanziaria netta corrente	(45,9)	(63,5)	17,7
Passività correnti per contratti di locazione (IFRS 16)	(0,1)	0,0	(0,1)
Differenza tra attività correnti e passività correnti	(70,8)	(94,1)	23,3

Al 31 dicembre 2022, il differenziale tra attività e passività correnti presenta un saldo negativo di Euro 70,9 milioni con una variazione di Euro 23,2 milioni rispetto all'esercizio precedente (Euro 94,2 milioni al 31 dicembre 2021).



Le passività finanziarie correnti, pari ad Euro 60,9 milioni sono riconducibili al contratto di deposito di liquidità fruttifero stipulato con La7 S.p.A. in data 19 ottobre 2018 (Euro 40 milioni), all'accordo di conto corrente infragrupo per Euro 15,8 milioni e al contratto di denaro a termine stipulato in data 3 agosto 2021 con Unicredit per Euro 5 milioni

A riguardo, si ricorda: che:

- la capacità di generazione di cassa della Società e del Gruppo anche nell'attuale contesto di mercato;
- che le società del Gruppo controllate al 100% detengono al 31 dicembre 2022 liquidità, e
- che in ogni caso non si ravvisano difficoltà da parte della Società nelle possibilità di accesso a nuova liquidità sotto forma di linee di finanziamento.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle attività e delle passività finanziarie di Cairo Communication al 31 dicembre 2022 sulla base degli incassi e dei pagamenti previsti contrattualmente (comprensivi di capitale ed interessi anche se non maturati alla data di bilancio) non attualizzati:

31 dicembre 2022	A vista	< 6 mesi	6 m - 1	1-2 anni	2-5 anni	> 5 anni	Totale
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	4,5	-	4,5
Crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	0,2	-	-	-	0,2
Disponibilità liquide	14,8	-	-	-	-	-	14,8
Interessi attivi	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività finanziarie	14,8	-	0,2	-	4,5	-	19,3
Debiti finanziari verso terzi	-	(5,0)	-	-	-	-	(5,0)
Debiti finanziari verso società del Gruppo	-	-	(55,9)	0	-	-	(55,9)
Interessi passivi	-	-	(0,3)	0	-	-	(0,3)
Totale passività finanziarie	-	(5,0)	(56,2)	0,0	-	-	(61,2)
Passività per contratti di locazione	-	-	-	-	-	-	-
Interessi passivi su contratti di locazione	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività finanziarie complessive	-	(5,0)	(56,2)	0,0	-	-	(61,2)
31 dicembre 2021	A vista	< 6 mesi	6 m - 1	1-2 anni	2-5 anni	> 5 anni	Totale
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	29,4	-	29,4
Crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	9,8	-	-	-	-	-	9,8
Interessi attivi	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività finanziarie	9,8	-	-	-	29,4	-	39,2
Debiti finanziari verso terzi	-	(5,0)	-	(5,0)	-	-	(10,0)
Debiti finanziari verso società del Gruppo	-	-	(68,3)	-	-	-	(68,3)
Interessi passivi	-	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Totale passività finanziarie	-	(5,0)	(68,7)	(5,0)	-	-	(78,7)
Passività per contratti di locazione	-	-	-	-	-	-	-
Interessi passivi su contratti di locazione	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività finanziarie complessive	-	(5,0)	(68,7)	(5,0)	-	-	(78,7)

I valori espressi nella tabella sopra esposta a differenza dei valori dell'indebitamento finanziario netto complessivo includono i crediti finanziari non correnti infruttiferi per Euro 4,5 milioni (Euro 29,4 milioni nel 2021) erogati a favore della società controllata Cairo Network S.r.l.



Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse

Il rischio di tasso d'interesse consiste in possibili ed eventuali maggiori oneri finanziari derivabili da una sfavorevole ed inattesa variazione dei tassi d'interesse. Al 31 dicembre 2022 la Società detiene esclusivamente strumenti finanziari a tasso variabile e pertanto è esposta a tale rischio.

Gli strumenti finanziari a tasso variabile esposti al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse sono quelli inclusi nell'indebitamento finanziario netto pari a Euro 46 milioni al 31 dicembre 2022. Avendo a riferimento tali valori, una variazione di +1% nelle curve dei tassi di riferimento determinerebbe un incremento degli oneri finanziari di Euro 0,5 milioni su base annua, una variazione di -1% nelle curve dei tassi determinerebbe una riduzione degli oneri finanziari di Euro 0,5 milioni su base annua.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio

Cairo Communication non presenta esposizione al rischio di tasso di cambio in quanto i ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia, così come i principali costi sono sostenuti in valuta Euro.

Rischio di credito

Cairo Communication presenta una limitata esposizione al rischio di credito in quanto la sua attività di raccolta pubblicitaria è svolta attraverso accordi di subconcessione con la controllata CAIRORCSMedia. I crediti di natura commerciale sono pertanto vantati pressoché integralmente verso altre società del Gruppo. La seguente tabella mostra la massima esposizione della Società al rischio di credito per le componenti patrimoniali:

Descrizione	31/12/22	31/12/21	Variazione
Crediti commerciali	68,3	63,3	5,0
Altre attività correnti	0,4	0,5	(0,1)
Crediti finanziari correnti	0,2	0,0	0,2
Crediti finanziari non correnti	4,5	29,4	(24,9)
Totale crediti ed altre attività	73,4	93,2	(19,8)
Disponibilità liquide	14,8	9,8	5,0
Totale	88,2	103,0	(14,8)

Per l'analisi della ripartizione dei crediti commerciali per fasce di scaduto si rimanda alla [Nota 16](#) delle presenti note esplicative.

33. Strumenti finanziari informazioni integrative

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili per ogni classe identificata dall'IFRS 9, come richiesto dall'IFRS 7.

Tale valore contabile coincide generalmente con la valutazione al costo ammortizzato delle attività/passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti derivati e degli altri strumenti di capitale valutati al *fair value*.

In conformità all'IFRS 7, i crediti diversi e le altre attività correnti, rappresentati nella tabella che segue, non includono i crediti verso l'Erario, i ratei e risconti attivi e i crediti verso enti previdenziali.

Analogamente i debiti diversi e altre passività correnti non includono i debiti verso enti previdenziali, i ratei e risconti passivi e le ferie maturate e non godute.



Descrizione	31/12/22	31/12/21
ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie al costo ammortizzato		
Crediti finanziari non correnti	4,5	29,4
Crediti finanziari non correnti	0,2	0,0
Crediti commerciali	1,4	0,5
Crediti verso controllanti, collegate e consociate	66,7	62,7
Crediti diversi e altre attività correnti	0,1	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14,8	9,7
TOTALE	87,7	102,4
PASSIVITA' FINANZIARIE		
Passività finanziarie al costo ammortizzato		
Debiti e passività non correnti finanziarie	0,0	5,0
Passività non correnti per contratti di locazione	0,1	-
Debiti finanziari correnti	60,9	73,3
Debiti commerciali	1,4	1,6
Debiti verso controllanti, collegate e consociate	89,0	91,1
Debiti diversi e altre passività correnti	0,3	0,2
Passività correnti per contratti di locazione	0,0	0,0
TOTALE	151,7	171,2

In conformità all'IFRS 7, si segnala che gli effetti prodotti a conto economico sulle attività/ passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono pari ad Euro 0,2 milioni.

34. Ammontare dei compensi agli organi sociali

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 le informazioni relative ai compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche, anche in società controllate sono analizzate in dettaglio nell'apposita Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e in sintesi nella seguente tabella:

(valori in milioni di Euro)	Costi per servizi	Costi del personale (RAL)	Debiti diversi e altre passività correnti
In Cairo Communication S.p.A.			
Consiglio di Amministrazione - emolumenti	(0,3)	-	-
Collegio Sindacale - emolumenti	(0,1)	-	0,1
Amministratori delegati	(0,4)	(0,8)	-
Dirigenti con responsabilità strategica	-	(0,2)	-
Totale da Cairo Communication S.p.A.	(0,8)	(1,0)	0,1
In società controllate			
Consiglio di Amministrazione - emolumenti	-	-	-
Collegio Sindacale - emolumenti	(0,1)	-	0,1
Amministratori delegati	(4,4)	0,0	2,0
Dirigenti con responsabilità strategica	(0,3)	(1,7)	0,4
Totale da società controllate	(4,8)	(1,7)	2,5
Totale generale	(5,6)	(2,7)	2,6



Si precisa che:

- non esistono accordi tra Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto;
- esistono accordi tra la Società ed il dott. Uberto Fornara che prevedono, a fronte di impegni di non concorrenza per 18 mesi successivi alla cessazione del rapporto di lavoro dirigenziale con la Società, l'erogazione in corso di rapporto di un corrispettivo annuale lordo di Euro 100 mila.

Si precisa inoltre che non esistono piani per la successione degli amministratori esecutivi. Al 31 dicembre 2022 il Gruppo Cairo Communication aveva quali figure qualificabili come Dirigenti con responsabilità strategica:

- il dott. Giuseppe Ferrauto (Consigliere esecutivo di Cairo Editore),
- il dott. Marco Ghigliani (Amministratore Delegato, Direttore Generale e dirigente di La7)
- il dott. Giuliano Cipriani, (Direttore Generale e dirigente di CAIRORCS Media)
- il dott. Mario Cargnelutti (Vice Direttore Generale e dirigente di CAIRORCS Media S.p.A.),
- il dott. Alberto Braggio (Consigliere esecutivo di Cairo Editore e, responsabile finanza pianificazione e controllo e dirigente di Cairo Communication).

La Cairo Communication non ha in essere piani di stock option.

35. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali o non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2021 Cairo Communication non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

36. Impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata

U.T. Communications S.p.A con sede legale in Via Montenapoleone 8, Milano dove è altresì disponibile la copia del bilancio consolidato.



37. Impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più piccolo di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata

U.T. Communications S.p.A con sede legale in Via Montenapoleone 8, Milano dove è altresì disponibile la copia del bilancio consolidato.

38. Fatti di rilievo accaduti dalla chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati eventi successivi alla chiusura dell'esercizio tali da richiedere rettifiche ai valori esposti rispetto a quanto già riportato nella presente Relazione Finanziaria Annuale.



Signori azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 e le relazioni che lo accompagnano e Vi proponiamo di distribuire un dividendo di Euro 0,14 per azione, al lordo delle ritenute di legge.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare la relazione degli amministratori sulla gestione e il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 che evidenzia un risultato netto di esercizio di Euro 25.719.477,08;
- a deliberare la distribuzione agli azionisti di un dividendo di 0,14 Euro per ciascuna azione avente diritto agli utili, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società alla data antecedente la record date di cui all'art. 83-terdecies del TUF, mediante attribuzione di parte del risultato di esercizio, fino ad Euro 18.818.323,72;
- la destinazione a nuovo della residua parte del risultato di esercizio.

Se deliberato dalla Assemblea, il dividendo di Euro 0,14 per azione, sarà messo in pagamento con valuta 31 maggio 2023 (record date ex art. 83-terdecies del TUF: 30 maggio 2023), previo stacco in data 29 maggio.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott. Urbano Cairo



Cairo Communication S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Allegati e appendice



Elenco delle partecipazioni in imprese controllate direttamente

Allegato 1

Denominazione e sede sociale (Valori in milioni di Euro)	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio (*)	Patrimonio netto	% di possesso
Cairo Editore S.p.A - Milano				
Al 31/12/21	1,0	5,4	11,5	99,95
Al 31/12/22	1,0	1,9	7,0	99,95
Rcs MediaGroup S.p.A - Milano				
Al 31/12/21	270,0	38,7	492,3	59,69
Al 31/12/22	270,0	43,0	509,0	59,69
LA7 S.p.A - Roma				
Al 31/12/21	1,0	(0,7)	72,0	100,00
Al 31/12/22	1,0	(6,3)	65,7	100,00
Il Trovatore S.r.l. - Milano				
Al 31/12/21	0,0	0,1	0,7	80,00
Al 31/12/22	0,0	0,1	0,8	80,00
CAIRORCS Media S.p.A. - Milano				
Al 31/12/21	0,3	(0,4)	7,8	79,84
Al 31/12/22	0,3	(0,1)	7,7	79,84
Cairo Pubblicità S.p.A. - Milano (**)				
Al 31/12/21	2,8	3,8	5,8	100,00
Al 31/12/22	0,0	0,0	0,0	0,00
Cairo Publishing S.r.l. - Milano				
Al 31/12/21	0,0	0,2	0,7	100,00
Al 31/12/22	0,0	0,2	0,8	100,00
Cairo Network S.r.l. - Milano				
Al 31/12/21	5,5	1,5	5,4	100,00
Al 31/12/22	5,5	5,0	10,3	100,00

(*) I dati al 31/12/2021 si riferiscono ai bilanci approvati dalle rispettive Assemblee. I dati al 31/12/2022 si riferiscono ai progetti di bilancio approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

(**) Società fusa per incorporazione in Cairo Communication S.p.A. con Atto Notaio Ratti di Desio Levi del 21 luglio 2022.



Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate del settore concessionarie e il Trovatore

Allegato 2

(Valori in milioni di Euro)	Il Trovatore Bilancio al 31.12.22	CairoRCSMedia Bilancio al 31.12.22
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00
B) Immobilizzazioni immateriali	0,00	7,92
Immobilizzazioni materiali	0,00	0,22
Immobilizzazioni finanziarie	0,00	0,02
Totale immobilizzazioni	0,00	8,17
C) Rimanenze	0,00	0,00
Crediti	1,11	173,21
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0,00	0,00
Disponibilità liquide	0,10	5,29
Totale attivo circolante	1,21	178,50
D) Ratei e risconti	0,00	0,37
Totale attivo	1,21	187,05
Passivo		
A) Capitale	0,03	0,30
Riserve di utili e altre riserve	0,01	7,80
Versamenti soci a copertura perdite	0,00	0,00
Utile (perdita) a nuovo	0,68	(0,35)
Utile (perdita) di esercizio	0,09	(0,10)
Totale Patrimonio netto	0,81	7,65
B) Fondi per rischi e oneri	0,00	4,83
C) Trattamento di fine rapporto	0,04	2,97
D) Debiti	0,36	168,19
E) Ratei e risconti	0,00	3,42
Totale passivo	1,21	187,05
Conto economico		
A) Valore della produzione	1,11	353,71
B) Costi della produzione	(0,99)	(353,37)
Differenza fra valore e costo della produzione	0,12	0,34
C) Proventi ed (oneri) finanziari	0,00	(0,09)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,00	0,00
Risultato prima delle imposte	0,12	0,25
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,03)	(0,35)
Utile (perdita) dell'esercizio	0,09	(0,10)



Sintesi dei dati essenziali dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate direttamente del settore editoriale Cairo Editore, Editoria televisiva La7, RCS e operatore di rete

Allegato 3

(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore Bilancio al 31.12.2022	Rcs MediaGroup Bilancio al 31.12.2022	Cairo Publishing Bilancio al 31.12.2022	LA7 Bilancio al 31.12.2022	Cairo Network Bilancio al 31.12.2022
Attivo					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) Immobilizzazioni immateriali	4,13	30,71	0,01	16,97	29,27
Immobilizzazioni materiali	1,90	89,82	0,00	1,53	0,00
Diritti d'uso beni in leasing	0,00	111,81	0,00	0,00	0,00
Investimenti immobiliari	0,00	2,27	0,00	0,00	0,00
Immobilizzazioni finanziarie	0,45	404,51	0,00	0,06	0,00
Totale immobilizzazioni	6,49	639,12	0,01	18,56	29,27
C) Rimanenze	3,22	23,23	0,02	0,37	0,00
Crediti	30,12	155,99	0,74	125,31	6,48
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0,00	168,70	0,00	1,50	0,00
Disponibilità liquide	3,72	11,78	0,49	5,48	0,87
Totale attivo circolante	37,05	359,70	1,24	132,66	7,35
D) Ratei e risconti	0,54	5,20	0,00	1,19	0,00
Totale attivo	44,08	1004,02	1,25	152,41	36,62
Passivo					
A) Capitale	1,04	270,00	0,01	1,02	5,50
Riserve di utili e altre riserve	1,39	123,30	0,02	70,91	0,08
Versamenti soci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) a nuovo	2,66	72,67	0,64	0,04	(0,21)
Utile (perdita) di esercizio	1,88	43,00	0,17	(6,30)	5,68
Totale Patrimonio netto	6,97	508,97	0,83	65,67	11,05
B) Fondi per rischi e oneri	0,60	37,28	0,01	4,83	0,00
C) Trattamento di fine rapporto	1,72	26,41	0,11	7,34	0,06
D) Debiti e Altre passività	34,34	286,70	0,29	74,21	24,28
Passività correnti per contratti di locazione	0,00	133,46	0,00	0,00	0,00
E) Ratei e risconti	0,44	11,20	0,00	0,36	1,23
Totale passivo	44,08	1004,02	1,25	152,41	36,62
Conto economico					
A) Valore della produzione	68,23	488,51	0,63	109,35	22,06
B) Costi della produzione	(67,32)	(488,34)	(0,43)	(117,62)	(14,21)
Differenza fra valore e costo della produzione	0,91	0,17	0,20	(8,28)	7,85
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(0,05)	(1,83)	0,00	(0,02)	0,00
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,00	37,94	0,00	0,00	0,00
Risultato prima delle imposte	0,86	36,28	0,20	(8,29)	7,85
Imposte sul reddito dell'esercizio	1,02	6,72	(0,03)	1,99	(2,16)
Utile (perdita) dell'esercizio	1,88	43,00	0,17	(6,30)	5,68



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate del settore concessionarie, il Trovatore ed attività cessate (31 dicembre 2021).

Allegato 4

(Valori in milioni di Euro)	Cairo Pubblicità Bilancio al 31.12.21	Il Trovatore Bilancio al 31.12.21	CairoRCSMedia Bilancio al 31.12.21
Attivo			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00	0,00
B) Immobilizzazioni immateriali	0,00	0,00	8,10
Immobilizzazioni materiali	0,00	0,00	0,18
Immobilizzazioni finanziarie	4,05	0,00	0,02
Totale immobilizzazioni	4,05	0,00	8,30
C) Rimanenze	0,00	0,00	0,00
Crediti	11,32	1,56	168,80
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0,00	0,00	0,00
Disponibilità liquide	0,33	0,10	13,95
Totale attivo circolante	11,64	1,66	182,75
D) Ratei e risconti	0,00	0,00	0,56
Totale attivo	15,69	1,66	191,61
Passivo			
A) Capitale	2,82	0,03	0,30
Riserve di utili e altre riserve	0,05	0,01	7,80
Versamenti soci a copertura perdite	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) a nuovo	(0,80)	0,55	0,00
Utile (perdita) di esercizio	3,76	0,13	(0,35)
Totale Patrimonio netto	5,84	0,71	7,75
B) Fondi per rischi e oneri	0,00	0,00	4,83
C) Trattamento di fine rapporto	0,00	0,04	3,19
D) Debiti	9,86	0,91	175,38
E) Ratei e risconti	0,00	0,00	0,46
Totale passivo	15,69	1,66	191,61
Conto economico			
A) Valore della produzione	0,29	1,04	372,88
B) Costi della produzione	(0,51)	(0,85)	(372,96)
Differenza fra valore e costo della produzione	(0,22)	0,19	(0,08)
C) Proventi ed (oneri) finanziari	3,97	0,00	(0,02)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,00	0,00	0,00
Risultato prima delle imposte	3,75	0,19	(0,10)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0,01	(0,06)	(0,25)
Utile (perdita) dell'esercizio	3,76	0,13	(0,35)



Sintesi dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati delle società controllate direttamente del settore editoriale Cairo Editore, Editoria televisiva La7, RCS e operatore di rete (31 dicembre 2021)

Allegato 5

(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore Bilancio al 31.12.2021	Res MediaGroup Bilancio al 31.12.2021	Cairo Publishing Bilancio al 31.12.2021	LA7 Bilancio al 31.12.2021	Cairo Network Bilancio al 31.12.2021
Attivo					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) Immobilizzazioni immateriali	4,72	27,56	0,02	11,27	31,75
Immobilizzazioni materiali	2,07	32,80	0,01	1,99	0,00
Diritti d'uso beni in leasing	0,00	129,91	0,00	0,00	0,00
Investimenti immobiliari	0,00	2,27	0,00	0,00	0,00
Immobilizzazioni finanziarie	0,04	416,81	0,01	0,06	0,00
Totale immobilizzazioni	6,82	609,35	0,04	13,32	31,75
C) Rimanenze	1,62	12,76	0,00	0,55	0,00
Crediti	39,12	145,79	1,15	132,13	19,75
Attività finanziarie che non costituiscono Disponibilità liquide	0,04 4,48	183,50 63,43	0,00 0,06	1,62 6,52	0,00 4,93
Totale attivo circolante	45,26	405,48	1,21	140,82	24,68
D) Ratei e risconti	0,53	4,26	0,00	0,78	0,00
Totale attivo	52,62	1019,09	1,25	154,91	56,44
Passivo					
A) Capitale	1,04	270,00	0,01	1,02	5,50
Riserve di utili e altre riserve	1,02	118,78	0,02	71,70	0,00
Versamenti soci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) a nuovo	4,12	64,81	0,45	0,04	(1,65)
Utile (perdita) di esercizio	5,37	38,68	0,18	(0,78)	1,53
Totale Patrimonio netto	11,55	492,27	0,67	71,97	5,37
B) Fondi per rischi e oneri	1,15	37,18	0,02	4,85	0,00
C) Trattamento di fine rapporto	1,71	27,13	0,10	6,93	0,05
D) Debiti e Altre passività	39,05	299,68	0,46	71,11	47,82
Passività correnti per contratti di locazione	0,00	151,73	0,00	0,00	0,00
E) Ratei e risconti	0,16	11,10	0,00	0,05	3,20
Totale passivo	53,62	1019,09	1,25	154,91	56,44
Conto economico					
A) Valore della produzione	68,16	508,24	0,72	111,55	14,74
B) Costi della produzione	(62,04)	(467,10)	(0,45)	(115,73)	(12,79)
Differenza fra valore e costo della produzione	6,12	41,14	0,27	(4,18)	1,95
C) Proventi ed (oneri) finanziari	(0,01)	(3,70)	0,00	0,19	0,00
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,00	11,82	0,00	0,12	0,00
Risultato prima delle imposte	6,12	49,26	0,26	(3,87)	1,95
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,75)	(10,58)	(0,08)	3,09	(0,42)
Utile (perdita) dell'esercizio	5,37	38,68	0,18	(0,78)	1,53



Conto Economico ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Allegato 6

Euro	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	Di cui parti correlate (*)	% di Incidenza	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Di cui parti correlate (*)	% di Incidenza
Ricavi netti	1	5.023.246	5.023.246	100,00%	5.114.461	5.114.461	100,00%
Altri ricavi e proventi	2	1.199.161	570.272	47,56%	255.673	113.914	44,55%
Costi per servizi	3	(2.643.999)	(429.737)	16,3%	(2.578.180)	(424.672)	16,5%
Costi per godimento beni di terzi	3	(56.948)			(63.631)		
Costi del personale	4	(1.924.329)			(1.875.419)		
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	5	(175.731)			(223.575)		
Altri costi operativi	3	(391.304)			(43.898)		
Risultato operativo		1.030.096			585.431		
Proventi (oneri) finanziari netti	6	(199.787)	(180.708)	90,5%	(381.852)	(172.642)	45,2%
Proventi (oneri) da partecipazioni	7	25.536.941	25.536.941	100,0%	11.736.135	11.736.135	100,0%
Risultato prima delle imposte		26.367.249			11.939.714		
Imposte	8	(647.772)			(242.817)		
Risultato netto delle attività in continuità		25.719.477			11.696.897		
Risultato netto delle attività cessate		0			0		
Risultato netto dell'esercizio		25.719.477			11.696.897		

(*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva nota 31 delle Note esplicative



Stato patrimoniale ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Attività Euro	31 dicembre 2022	Di cui parti correlate (*)	% di Incidenza	31 dicembre 2021	Di cui parti correlate (*)	% di Incidenza
Immobili, impianti e macchinari	284.705			351.238		
Diritti d'uso su beni in leasing	86.946			29.148		
Attività immateriali	207.578			226.426		
Partecipazioni	325.923.700	325.066.557	99,7%	328.804.875	328.804.875	100,0%
Attività finanziarie non correnti	4.537.575	4.537.218	100,0%	29.396.091	29.395.734	100,0%
Attività per imposte anticipate	460.835			1.303.089		
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	0			14.624		
Totale attività non correnti	331.501.339			360.125.491		
Crediti commerciali	1.363.776	65.653	4,8%	544.889	61.000	11,2%
Crediti verso controllanti	206.602	206.602	100,0%	93.611	93.611	100,0%
Crediti verso controllate	66.712.084	66.712.084	100,0%	62.680.370	62.680.370	100,0%
Crediti diversi ed altre attività correnti	482.407			553.142		
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	207.198			0		
Cassa e altre disponibilità liquide	14.808.964			9.755.383		
Totale attività correnti	83.781.032			73.627.395		
Totale attività	415.282.372			433.752.886		
Patrimonio netto e Passività	31 dicembre 2022	Di cui parti correlate (*)	% di Incidenza	31 dicembre 2021	Di cui parti correlate (*)	% di Incidenza
Capitale	6.989.663			6.989.663		
Riserva sovrapprezzo azioni	224.075.425			224.075.425		
Utili di esercizi precedenti	3.036.565			15.380.219		
Altre riserve	-184.492			1.624.293		
Azioni proprie	(2.352)			(2.352)		
Utile del periodo	25.719.477			11.696.898		
Totale patrimonio netto	259.634.286			259.764.146		
Debiti e passività non correnti	0			5.000.000		
Passività non correnti per contratti di	57.845			19.613		
Trattamento di fine rapporto	1.017.292			1.186.492		
Fondi rischi ed oneri	46.218			-		
Totale passività non correnti	1.121.355			6.206.105		
Debiti verso fornitori	1.355.943			1.619.576		
Debiti verso controllate	88.996.504	88.996.504	100,0%	91.107.966	91.107.966	100,0%
Debiti e passività correnti finanziarie	5.000.000			5.000.000		
Passività correnti per contratti di	25.825			6.091		
Debiti finanziari verso controllate	55.900.708	55.900.708	100,0%	68.294.642	68.294.642	100,0%
Debiti tributari	1.498.463			231.860		
Altre passività correnti	1.749.288			1.522.499		
Totale passività correnti	154.526.731			167.782.634		
Totale passività	155.648.086			173.988.739		
Totale patrimonio netto e passività	415.282.372			433.752.886		

(*) Le operazioni con le parti correlate sono commentate alla successiva nota 31 delle Note esplicative



Situazione economico e patrimoniale proforma 2021

Allegato 7

Conto Economico

Euro	Cairo Communication 2021	Cairo Pubblicità 2021	Scritture/Elisioni	Cairo Communication 2021 Proforma
Ricavi netti	5.114.461	0	0	5.114.461
Altri ricavi e proventi	255.673	290.286	635	546.594
Costi per servizi	(2.578.180)	(291.702)	(635)	(2.870.517)
Costi per godimento beni di terzi	(63.631)	(33.491)	0	(97.122)
Costi del personale	(1.875.419)	(5.758)	0	(1.881.177)
Ammortamenti, accantonamenti e	(223.575)	0	0	(223.575)
Altri costi operativi	(43.898)	(175.496)	0	(219.394)
Risultato operativo	585.431	(216.161)	0	369.270
Proventi (oneri) finanziari netti	(381.852)	17.373	0	(364.479)
Proventi (oneri) da partecipazioni	11.736.135	3.950.000	(3.950.000)	11.736.135
Risultato prima delle imposte	11.939.714	3.751.212	(3.950.000)	11.740.926
Imposte	(242.817)	12.373	0	(230.444)
Risultato netto delle attività in	11.696.897	3.763.585	(3.950.000)	11.510.482
Risultato netto delle attività	0	0	0	0
Risultato netto di esercizio	11.696.897	3.763.585	(3.950.000)	11.510.482



Stato Patrimoniale

Attività Euro	Cairo		Scritture/Elisioni	Cairo
	Communication 31 dicembre 2021	Cairo Pubblicità 31 dicembre 2021		Communication 31 dicembre 2021 Pro-forma
Immobili, impianti e macchinari	351.238	0	0	351.238
Diritti d'uso su beni in leasing	29.148	0	0	29.148
Attività immateriali	226.426	0	0	226.426
Partecipazioni	328.804.875	4.050.000	(7.788.318)	325.066.557
Altre attività finanziarie non correnti	29.396.091	27	0	29.396.118
Attività per imposte anticipate	1.303.089	487.177	0	1.790.266
Attività finanziarie non correnti per strumenti	14.624	0	0	14.624
Attività finanz. per gestione accentrata della tesoreria c/capogruppo	0	7.954.970	(7.954.970)	0
Totale attività non correnti	360.125.491	12.492.174	(15.743.288)	356.874.377
Crediti commerciali	544.889	1.179.693	0	1.724.582
Crediti verso controllanti	93.611	921.301	(807.486)	207.426
Crediti verso controllate	62.680.370	720.996	(317.103)	63.084.263
Crediti diversi ed altre attività correnti	553.142	51.327	0	604.469
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9.755.383	327.227	0	10.082.610
Totale attività correnti	73.627.395	3.200.544	(1.124.589)	75.703.350
				0
Totale attività	433.752.886	15.692.718	(16.867.877)	432.577.727

Passività e Patrimonio netto Euro	Cairo		Scritture/Elisioni	Cairo
	Communication 31 dicembre 2021	Cairo Pubblicità 31 dicembre 2021		Communication 31 dicembre 2021 Pro-forma
Capitale	6.989.663	2.818.400	(2.818.400)	6.989.663
Riserva sovrapprezzo azioni	224.075.425	0	0	224.075.425
Utili di esercizi precedenti	15.380.219	0	0	15.380.219
Altre Riserve	1.624.293	52.069	(52.069)	1.624.293
Azioni proprie	(2.352)	(800.878)	800.878	(2.352)
Utile del periodo	11.696.898	3.763.585	(3.763.585)	11.696.898
Disavanzo di fusione	0	0	(1.955.142)	(1.955.142)
Totale patrimonio netto	259.764.146	5.833.176	(7.788.318)	257.809.004
Debiti e passività non correnti finanziarie	5.000.000	0	0	5.000.000
Passività non correnti per contratti di locazione	19.613	0	0	19.613
Trattamento di fine rapporto	1.186.492	0	0	1.186.492
Totale passività non correnti	6.206.105	0	0	6.206.105
Debiti verso fornitori	1.619.576	697.739	0	2.317.315
Debiti verso controllate	91.107.966	8.712.343	(807.486)	99.012.823
Debiti verso controllanti	0	317.103	(317.103)	0
Debiti e passività correnti finanziarie	5.000.000	0	0	5.000.000
Passività correnti per contratti di locazione	6.091	0	0	6.091
Debiti finanziari verso controllate	68.294.642	0	(7.954.970)	60.339.672
Debiti tributari	231.860	8.735	0	240.595
Altre passività correnti	1.522.499	123.622	0	1.646.121
Totale passività correnti	167.782.634	9.859.542	(9.079.559)	168.562.617
Totale passività	173.988.739	9.859.542	(9.079.559)	174.768.722
Totale patrimonio netto e passività	433.752.886	15.692.718	(16.867.877)	432.577.727



Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Appendice

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti CONSOB, evidenzia i corrispettivi di competenza del corrente esercizio per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione.

(Valori in milioni di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio
Revisione contabile		
Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,1
Società controllate	Deloitte & Touche S.p.A.	0,2
Servizi di attestazione (*)		
Capogruppo - Cairo Communication S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Società controllate	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
		0,3

(*) I servizi di attestazione includono l'esame limitato della Dichiarazione Consolidata di carattere Non Finanziario (18 mila euro).

I servizi di revisione ed i servizi diversi dalla revisione per RCS MediaGroup e le sue controllate sono resi dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, come esposti nella tabella seguente:

(Valori in milioni di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio
Revisione contabile		
RCS MediaGroup S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,4
Società controllate italiane	Deloitte & Touche S.p.A.	0,2
Società controllate estere	Deloitte Network	0,4
Servizi di attestazione (*)		
Società italiane	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Società controllate estere	Deloitte Network	0,0
Altri servizi (*)		
RCS MediaGroup S.p.A.	Deloitte & Touche S.p.A.	0,0
Società controllate estere	Deloitte Network	0,0
Totale		1,0

(*) I servizi di attestazione si riferiscono alla Dichiarazione Consolidata dei Dati Non Finanziari (37 mila euro). Gli altri servizi si riferiscono a consulenze in alcune società spagnole. Gli altri servizi si riferiscono principalmente a consulenze in alcune società spagnole.



**Attestazione del Bilancio d'esercizio
e Relazione della Società di revisione
e del Collegio Sindacale**



Attestazione del bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti dott. Urbano Roberto Cairo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e dott. Marco Pompignoli, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cairo Communication S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2022.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022:

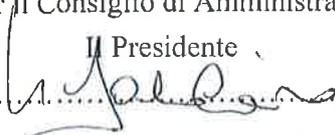
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002,
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili,
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 27 marzo 2023

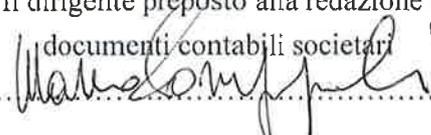
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

.....


(Dott. Urbano Roberto Cairo)

Il dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

.....


(Dott. Marco Pompignoli)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

**Agli Azionisti della
Cairo Communication S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Cairo Communication S.p.A. (di seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico al 31 dicembre 2022, dal conto economico complessivo al 31 dicembre 2022, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Impairment test della partecipazione detenuta nella società controllata RCS MediaGroup S.p.A.**Descrizione
dell'aspetto chiave
della revisione**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 include partecipazioni valutate al costo per Euro 325,1 milioni, di cui Euro 304,9 milioni riferiti alla partecipazione detenuta nella società controllata RCS MediaGroup S.p.A., il cui valore di carico rappresenta quindi circa il 94% del totale partecipazioni.

La recuperabilità del valore di tale partecipazione è verificata dagli Amministratori almeno annualmente e ogni volta che si manifestano indicatori di potenziale riduzione di valore, confrontando il valore contabile con la stima del valore recuperabile attraverso un *test di impairment*.

Gli Amministratori, anche avvalendosi del supporto di un consulente esterno, hanno determinato il valore recuperabile della suddetta partecipazione, stimando il valore d'uso con la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari futuri attesi. A tal fine gli Amministratori hanno considerato un periodo di previsione esplicito e hanno determinato il valore terminale della medesima come descritto nelle note illustrative specifiche.

La metodologia utilizzata per l'*impairment test* è caratterizzata da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, con riferimento ai seguenti elementi:

- i flussi finanziari attesi, la cui determinazione è influenzata dalle previsioni sull'andamento economico generale e dei mercati di riferimento, dai flussi finanziari consuntivati dalla partecipata e dalle sue controllate negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsti;
- i parametri utilizzati ai fini della determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC);
- il tasso di crescita di lungo periodo (*g-rate*).

All'esito dello svolgimento del *test di impairment* gli Amministratori non hanno rilevato perdite di valore.

Alla luce dell'attuale contesto di generale incertezza, la Società ha inoltre effettuato delle analisi di sensitività maggiormente conservative (*stress test*) in termini di riduzione dei flussi di cassa attesi.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare della partecipazione, della soggettività e della aleatorietà insita nelle stime dei flussi di cassa attesi e delle variabili chiave del modello di *impairment*, abbiamo considerato l'*impairment test* della partecipazione detenuta nella società controllata RCS MediaGroup S.p.A. un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società.

La nota 12 "Partecipazioni" riporta l'informativa sull'*impairment test*.

Procedure di revisione svolte	<p>Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo svolto, tra le altre, le seguenti procedure, avvalendoci anche del supporto di esperti del <i>network</i> Deloitte:</p> <ul style="list-style-type: none">• esame delle modalità usate dagli Amministratori per la determinazione del valore recuperabile, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo dell'<i>impairment test</i>;• comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società su tale processo;• verifica della conformità ai principi contabili di riferimento della metodologia adottata dagli Amministratori per il <i>test di impairment</i>;• valutazione delle competenze, delle capacità e dell'obiettività dell'esperto coinvolto dagli Amministratori ai fini della predisposizione dell'<i>impairment test</i> relativo alla partecipazione;• analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa;• analisi di dati di settore e ottenimento delle informazioni da noi ritenute necessarie dalla Direzione;• analisi degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto alle precedenti previsioni, al fine di valutare la natura degli stessi e l'attendibilità del processo di pianificazione;• valutazione della ragionevolezza del tasso di attualizzazione (WACC) e del tasso di crescita di lungo periodo (<i>g-rate</i>);• verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso della partecipazione;• esame delle <i>sensitivity analysis</i> predisposte dalla Direzione;• verifica dell'informativa di bilancio fornita dagli Amministratori e della sua conformità rispetto a quanto previsto dal principio contabile IAS 36.
--------------------------------------	---

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Cairo Communication S.p.A. ci ha conferito in data 27 aprile 2018 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

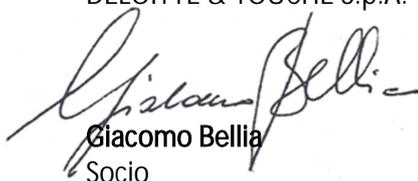
Gli Amministratori della Cairo Communication S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giacomo Bellia
Socio

Milano, 31 marzo 2023

Relazione del Collegio Sindacale
all'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication S.p.A.
ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/1998, Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (di seguito, "TUF"), è chiamato a riferire all'Assemblea degli Azionisti sull'attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati. Il Collegio Sindacale può altresì fare osservazioni e proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione e alle materie di propria competenza. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono stati svolti i compiti di vigilanza attribuiti al Collegio Sindacale dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, attenendosi alle indicazioni contenute nei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ed alle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio sindacale. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; ha altresì vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società per quanto di sua competenza. Il Collegio non ritiene che vi siano al riguardo irregolarità che richiedono segnalazione in questa Relazione.

1. Indipendenza dei membri del Collegio sindacale

Il Collegio ha verificato l'assenza di cause di decadenza, ai sensi dell'art. 148 TUF, in capo ai suoi componenti, nonché, in capo agli stessi, la permanenza dei requisiti di indipendenza: (i) ai sensi dello stesso art. 148 TUF, comma 3, nonché (ii) ai sensi dell'art. 2 Raccomandazione 7 del Codice Corporate Governance.

2. Operazioni ed eventi di particolare rilevanza

Il Collegio Sindacale attesta, per quanto di competenza, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e che esse non risultano manifestamente imprudenti o azzardate, in



potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Le richiamate operazioni, nonché gli eventi significativi dell'esercizio 2022 e successivi, riferiti a Cairo Communication S.p.A e alle società da questa direttamente e indirettamente controllate ("Gruppo Cairo" o "Gruppo"), sono adeguatamente esposti nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al Bilancio consolidato, documenti a cui si rinvia per maggiori dettagli.

3. Operazioni con parti correlate o infragruppo

Ai sensi dell'art. 2391-bis del codice civile, il Consiglio di Amministrazione ha adottato, secondo principi generali indicati dalla Consob, regole che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, per le quali si rinvia alla Relazione sulla gestione. Confermiamo al riguardo che la Società ha adottato la propria "Procedura per Operazioni con Parti Correlate" secondo le disposizioni Consob in materia (Regolamento Consob, delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche).

I rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate sono esposti nelle Note esplicative al Bilancio consolidato (e relativo allegato 2) ed al Bilancio di esercizio. Nel corso dell'esercizio 2022 non sono state attuate operazioni con parti collegate e correlate diverse da quelle che rientrano nell'andamento ordinario delle attività del Gruppo.

Il Collegio Sindacale assiste regolarmente ai lavori del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, monitorando le procedure concretamente adottate, e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

4. Operazioni atipiche e/o inusuali

Le Note esplicative al Bilancio di esercizio e al Bilancio consolidato, le informazioni prodotte in Consiglio di Amministrazione e quelle ricevute dagli amministratori e dal management aziendale non hanno evidenziato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, anche infragruppo o con parti correlate. Il Collegio Sindacale non ha inoltre ricevuto in proposito, alla data di redazione della presente Relazione, comunicazioni dagli Organi di controllo delle società controllate, così come dalla Società di Revisione, contenenti rilievi da segnalare.



5. Riunioni del Collegio Sindacale, del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il Collegio Sindacale si è riunito n. 9 volte, con una partecipazione totalitaria dei suoi componenti.

Il Collegio, oltre alla partecipazione all'Assemblea degli Azionisti, ha altresì assistito alle adunanze del Consiglio di Amministrazione (n. 5 riunioni), e, con la totalità o alcuni dei suoi componenti, alle riunioni del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, anche in qualità di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (n. 6 riunioni) e alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine (n. 2 riunioni).

6. Osservazioni ai sensi del D. Lgs. 39/2010, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 e sull'indipendenza della Società di Revisione

Per quanto attiene ai compiti di revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale ricorda che essi sono attribuiti alla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. (la "Società di revisione" o "Deloitte"), che ha emesso in data 31 marzo 2023 le Relazioni, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n.39 e dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014, relative al Bilancio di esercizio di Cairo Communication S.p.A. e al Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022, alle quali Vi rimandiamo, rilevando che non presentano rilievi.

La Società di revisione ha inoltre attestato che il bilancio di esercizio è stato predisposto nel formato XHTML e che il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML e marcato in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione contabile (ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010) ha vigilato sull'efficacia del processo di revisione legale dei conti, incontrando periodicamente i referenti di Deloitte per discutere in merito alle attività svolte.

La Società di revisione ha confermato la propria indipendenza nell'esecuzione della revisione legale, con attestazione in data 31 marzo 2023 ("Conferma annuale dell'indipendenza" ai sensi dell'art. 6 del Regolamento (UE) N. 537/2014).

Ulteriori incarichi conferiti alla Società di revisione sono indicati per importi e contenuti nelle apposite appendici al Bilancio di esercizio e al Bilancio consolidato (ai sensi dell'art. 149



duododecies del Regolamento Emittenti Consob). Dove necessario, il Collegio Sindacale ha rilasciato la propria autorizzazione, ai sensi dell'art. 5 del Regolamento (UE) N. 537/2014.

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio delle proprie funzioni, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni contenute nel D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 e nel Regolamento CONSOB di attuazione del Decreto adottato con delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018, in particolare con riferimento al processo di redazione e ai contenuti della Dichiarazione di carattere non finanziario ("DNF") redatta dalla società.

Il Collegio Sindacale ha monitorato il processo organizzativo e operativo volto alla redazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, mediante interlocuzioni con la competente funzione interna, con il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e con la società di revisione e, nell'ambito delle proprie attività, non è venuto a conoscenza di violazioni delle relative disposizioni normative.

La DNF è stata approvata nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2023 come documento separato rispetto alla relazione sulla gestione al 31 dicembre 2022. La Società di Revisione, cui è stato conferito l'incarico di effettuare l'esame della DNF ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 254/2016, nella relazione emessa il 31 marzo 2023 evidenzia che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi tali da far ritenere che la DNF del Gruppo Cairo, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del D. Lgs. 254/2016 e rispetto agli standard di rendicontazione indicati nella "Nota metodologica" della DNF.

7. Osservazioni sul processo di informativa finanziaria e sul sistema di controllo interno

Nel corso dell'esercizio 2022 il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari e dagli altri responsabili delle funzioni di controllo. Il Collegio Sindacale ritiene complessivamente il sistema amministrativo e contabile adeguato e affidabile in relazione alla dimensione e alla complessità della Società e del Gruppo.

Il Collegio Sindacale ha vigilato, nell'ambito delle proprie funzioni, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno mediante: (i) l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle strutture aziendali; (ii) incontri con il responsabile della funzione di Risk,



Compliance, Internal Audit and Sustainability; (iii) la presenza alle riunioni dei comitati endoconsiliari; iv) lo scambio di informazioni con la Società di revisione.

Il Collegio Sindacale inoltre è stato informato, mediante le relazioni semestrali trasmesse al Consiglio di Amministrazione ed appositi incontri, sull'attività svolta dall'Organismo di vigilanza istituito ai sensi del D. Lgs. 231/2001 e successive modificazioni.

Il Collegio Sindacale ha infine preso atto di quanto attestato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dal Dirigente preposto L. 262/05 alla redazione dei documenti contabili e societari, ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in merito all'adeguatezza e all'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato.

Sulla base delle risultanze delle attività svolte, il Collegio Sindacale ritiene che il sistema di controllo interno sia adeguato alla dimensione e all'articolazione dell'operatività.

8. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, acquisendo informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, e ritiene tale assetto complessivamente adeguato alle caratteristiche della Società e all'attività svolta.

9. Ulteriori attività del Collegio sindacale

Il Collegio Sindacale:

- (i) non ha ricevuto denunce *ex art.* 2408 del codice civile, né esposti;
- (ii) ha rilasciato il proprio parere ai sensi di legge in merito alle remunerazioni attribuite ad Amministratori investiti di particolari cariche, come stabilito dal Consiglio d'Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine;
- (iii) ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- (iv) ha preso atto dell'esistenza di disposizioni impartite dalla capogruppo affinché le società controllate forniscano tutte le notizie necessarie alla controllante per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- (v) relativamente alle società controllate di primo livello, ha assunto informazioni in relazione alla struttura organizzativa e al sistema di controllo interno tramite le



funzioni centrali della capogruppo ed incontri periodici con i rispettivi organi di controllo;

- (vi) ha preso atto della avvenuta predisposizione della Relazione annuale sulla Politica in materia di remunerazione 2023 e sui compensi corrisposti 2022, ai sensi dell'art. 123-ter TUF, e non ha osservazioni particolari da segnalare;
- (vii) ha monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance, a cui la Società ha aderito. Si rinvia al riguardo alla Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-bis TUF;
- (viii) conferma che nel corso dei periodici incontri con gli esponenti della Società di revisione non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

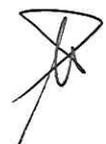
Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono stati rilevati fatti censurabili, omissioni e irregolarità che richiedano di essere segnalati nella presente Relazione.

Il progetto di Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, nonché la Relazione sulla gestione, sono stati approvati nella riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 27 marzo 2023.

Non avendo la responsabilità del controllo legale dei conti, in capo alla Società di revisione Deloitte, con riferimento al Bilancio separato e al Bilancio consolidato il Collegio Sindacale ha verificato la sua generale conformità alle norme che ne disciplinano la formazione e la struttura. Il Collegio ha altresì verificato, per quanto di competenza, la rispondenza sostanziale ai fatti e alle informazioni di cui è venuto a conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri. A tale riguardo il Collegio Sindacale non ha osservazioni particolari da riferire.

Gli Amministratori, nella Relazione sulla gestione (al paragrafo "Principali rischi e incertezze") e nelle Note illustrative al Bilancio consolidato (Nota n. 39), descrivono i principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto.

Il Collegio Sindacale, inoltre, non ritiene sussistano elementi per l'esercizio da parte sua della facoltà di formulare proposte all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, TUF.



Tutto quanto sopra premesso, il Collegio Sindacale, preso atto delle richiamate attestazioni rilasciate congiuntamente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché delle relazioni della Società di Revisione Deloitte & Touch, non rileva, sotto i profili di propria competenza, motivi ostativi all'approvazione della proposta di Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 formulata dal Consiglio di amministrazione ed alla proposta in merito alla destinazione del risultato d'esercizio ed alla distribuzione di dividendi.

Desideriamo infine richiamare la vostra attenzione sul fatto che, con il presente esercizio, viene a scadere l'incarico conferito al Collegio Sindacale nella sua attuale composizione. L'Assemblea è dunque chiamata, in osservanza a quanto disposto dalla legge e dallo Statuto sociale, a nominare i componenti del Collegio Sindacale per il triennio 2023-2025. Il Collegio Sindacale desidera ringraziare i signori azionisti per la fiducia accordata nello svolgimento del proprio incarico.

Milano, 31 marzo 2023

Per il Collegio Sindacale

Michele Paolillo - Presidente

Handwritten signature of Michele Paolillo in black ink.