



BILANCIO & RELAZIONE

AL 31 DICEMBRE 2016



RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE
AL 31 DICEMBRE 2016

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

Gli aventi diritto al voto all'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. (la "Società" o "RCS Media-Group") sono convocati in Assemblea Ordinaria, in unica convocazione, per il giorno 27 aprile 2017, alle ore 10.00 presso gli uffici della Società in Milano, via Balzan n. 3, per deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio di esercizio al 31.12.2016; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2016; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Integrazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Autorizzazione alla disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

* * *

Legittimazione all'intervento in assemblea

Ai sensi di legge e dello Statuto sociale la legittimazione all'intervento in Assemblea ed all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario che tiene i conti sui quali sono registrate le azioni ordinarie RCS MediaGroup, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a 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.* il 18 aprile 2017, *c.d.* "record date"); le registrazioni in accredito ed 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 ordinarie della Società solo successivamente a tale data non saranno legittimati ad intervenire e votare in Assemblea. La comunicazione dell'intermediario di cui sopra dovrà pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (*i.e.* entro il 24 aprile 2017). Resta tuttavia ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora la comunicazione sia pervenuta alla Società oltre detto termine, purché entro l'inizio dei lavori assembleari. Si rammenta che la comunicazione alla Società è effettuata dall'intermediario su richiesta del soggetto a cui spetta il diritto di voto.

Integrazione dell'ordine del giorno e presentazione di nuove proposte di delibera

Ai sensi dell'art. 126-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, i Soci che, anche congiuntamente, rappresentano almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso (*i.e.* entro il 7 aprile 2017), 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. 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 D. Lgs. n. 58/1998. 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 ordinarie 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 Angelo Rizzoli n. 8, 20132 Milano) all'attenzione della funzione Affari Socie-

tari, ovvero tramite invio per posta elettronica all'indirizzo rscsmediagroupspa@rcs.legalmail.it, unitamente ad 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 dei Soci proponenti, una relazione che riporti la motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie di cui viene proposta la trattazione ad integrazione dell'ordine del giorno ovvero la motivazione relativa alle ulteriori proposte di deliberazione presentate su materie già all'ordine del giorno. 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 è data notizia a cura della Società, 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 il 12 aprile 2017). 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 D. Lgs. n. 58/1998. Si ricorda che ogni soggetto legittimato al voto può presentare individualmente proposte di deliberazione in Assemblea (ferme restando le applicabili disposizioni statutarie).

Rappresentanza in assemblea

Ogni soggetto legittimato ad intervenire in Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari (in particolare si ricorda che la delega può essere conferita anche con documento informatico sottoscritto in forma elettronica ai sensi di quanto previsto dall'art. 135-novies, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998). A tal fine, in via facoltativa, il soggetto legittimato potrà avvalersi del modello di delega reperibile sul sito internet della Società www.rscsmediagroup.it (sezione Governance/Assemblee dei Soci/2017) o presso la sede legale della Società (via Angelo Rizzoli n. 8, 20132 Milano) entro il termine di pubblicazione del presente avviso (*i.e.* entro il 28 marzo 2017). La delega può essere notificata alla Società a mezzo posta raccomandata presso la sede legale, all'indirizzo già indicato, all'attenzione della funzione Affari Societari e con riferimento "Delega di Voto – Assemblea Ordinaria Azionisti 27 aprile 2017", ovvero anche mediante trasmissione via telefax al nr. +39 02 25845443 o invio di comunicazione via posta elettronica all'indirizzo: rscsmediagroupspa@rcs.legalmail.it. Qualora il rappresentante consegna o trasmetta alla Società, in luogo dell'originale, una copia della delega, deve attestare sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante. L'eventuale notifica preventiva non esime dunque il delegato, in sede di accreditamento per l'accesso ai lavori assembleari, dall'obbligo di attestare la conformità all'originale della copia notificata e l'identità del delegante.

Rappresentante designato

La delega può essere conferita, con istruzioni di voto sulle proposte in merito agli argomenti all'ordine del giorno, a Computershare S.p.A., con sede legale in Milano, via Lorenzo Mascheroni n. 19, 20145, all'uopo designata dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del D. Lgs. n. 58/1998, sottoscrivendo lo specifico modulo di delega reperibile, in versione stampabile, sul sito internet www.rscsmediagroup.it (sezione Governance/Assemblee dei Soci/2017) ovvero presso la sede legale della Società, all'indirizzo sopra indicato, o presso la suddetta sede di Computershare S.p.A. entro il termine di pubblicazione del presente avviso (*i.e.* entro il 28 marzo 2017). La delega con le istruzioni di voto deve pervenire in originale presso Computershare S.p.A., in Milano, via Lorenzo Mascheroni n. 19, 20145, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (*i.e.* entro il 25 aprile 2017). Copia della delega, accompagnata dalla dichiarazione che ne attesta la conformità all'originale, potrà essere eventualmente anticipata al Rappresentante designato, entro il suddetto termine, a mezzo telefax al nr. +39 02 46776850 ovvero allegandola ad un messaggio di posta elettronica da inviarsi all'indirizzo ufficiomilano@pecserviziotitoli.it. La delega ha effetto esclusivamente nel caso in cui siano state conferite istruzioni di voto. La delega e le istruzioni di voto sono revocabili entro il medesimo termine di cui sopra (*i.e.* entro il 25 aprile 2017). Si ricorda che la comunicazione effettuata alla Società dall'intermediario, attestante la legittimazione all'intervento in Assemblea ed all'esercizio del diritto di voto, è necessaria anche in caso di conferimento di delega al Rappresentante designato. Ai sensi di legge le azioni per le quali è stata conferita delega, anche parziale, sono computate ai fini della regolare costituzione dell'Assemblea e, nel caso in cui 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. Informazioni in merito al conferimento della delega a Computershare S.p.A. (che è possibile contattare telefonicamente per eventuali chiarimenti al nr. +39 02 46776811) vengono anche rese disponibili nell'ambito del suddetto specifico modulo di delega.

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 D. Lgs. n. 58/1998, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea. Le domande possono essere fatte pervenire, unitamente ad informazioni che consentano l'identificazione dell'avente diritto, mediante invio a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società (via Angelo Rizzoli n. 8, 20132 Milano), all'attenzione della funzione Affari Societari, ovvero anche mediante trasmissione via telefax al nr. +39 02 25845443 o invio di comunicazione via posta elettronica all'indirizzo rscmediagroupspa@rcs.legalmail.it. Al riguardo dovrà altresì pervenire alla Società apposita comunicazione rilasciata dall'intermediario sui cui conti sono registrate le azioni ordinarie di titolarità dell'avente diritto comprovante la legittimazione all'esercizio del diritto stesso. Le domande dovranno pervenire alla Società entro il 24 aprile 2017. Alle domande pervenute prima dell'Assemblea, nel suddetto termine, è data risposta al più tardi durante l'Assemblea stessa, precisandosi che si considera fornita in Assemblea la risposta in formato cartaceo messa a disposizione, all'inizio dell'adunanza, di ciascuno degli aventi diritto al voto. La Società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. La Società si riserva inoltre di fornire le informazioni richieste con quesiti pervenuti prima dell'Assemblea mediante apposito spazio "Domande e Risposte" eventualmente predisposto e consultabile sull'indirizzo internet della Società www.rscmediagroup.it (sezione Governance/Assemblee dei Soci/2017), in tal caso non essendo dovuta risposta neppure in Assemblea.

Capitale sociale e azioni con diritto di voto

Il capitale sociale è di Euro 475.134.602,10, diviso in n. 521.864.957 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. Ciascuna azione ordinaria (escluse le azioni proprie ordinarie, attualmente pari a nr. 4.575.114, il cui diritto di voto è sospeso ai sensi di legge) dà diritto a un voto.

Integrazione del collegio sindacale

A seguito delle dimissioni di due Sindaci Supplenti, l'Assemblea, in conformità all'art. 20 dello Statuto sociale, è chiamata a deliberare sulla nomina di due nuovi Sindaci Supplenti. Si evidenzia che, ai sensi dell'art. 20 dello Statuto sociale, la nomina avverrà con votazione a maggioranza relativa (in particolare senza vincolo di lista), sulla base delle candidature che verranno preventivamente presentate dai soci, corredate dalla documentazione di cui all'art. 20 dello Statuto sociale.

Documentazione ed 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.rscmediagroup.it (sezione Governance/Assemblee dei Soci/2017) e comunque con le modalità previste ai sensi della disciplina vigente nei termini ivi prescritti ed i Soci e gli altri aventi diritto ad intervenire all'Assemblea hanno facoltà di ottenerne copia. In particolare sono poste a disposizione del pubblico:

- entro il 28 marzo 2017, la Relazione del Consiglio di Amministrazione in merito all'argomento di cui al punto n. 2 all'ordine del giorno, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- entro il 6 aprile 2017, la Relazione Finanziaria Annuale relativa all'esercizio 2016 (si segnala che nell'ambito della Relazione degli Amministratori sulla Gestione è contenuta la proposta all'Assemblea con riferimento al punto n. 1 dell'ordine del giorno) e le ulteriori relazioni di cui all'art. 154-ter, comma 1, del D. Lgs. n. 58/1998, la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari di cui all'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58/1998, la Relazione sulla Remunerazione di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998, nonché la Relazione del Consiglio di Amministrazione in merito all'argomento di cui al punto n. 4 all'ordine del giorno, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 73 del Regolamento di cui alla deliberazione Consob n. 11971/1999 e successive modifiche;

- entro il 12 aprile 2017, la documentazione di cui all'art. 77, comma 2-*bis*, del Regolamento di cui alla deliberazione Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

Si segnala che informazioni in merito all'Assemblea ed alla partecipazione alla stessa, anche con riferimento a quanto previsto dall'art. 125-*quater* del D. Lgs. n. 58/1998, vengono pubblicate nel rispetto dei termini di legge sul sito internet della Società (sezione Governance/Assemblee dei Soci/2017).

Milano, 28 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Urbano Cairo

Il presente avviso viene pubblicato in data 28 marzo 2017 sul sito internet della Società www.rcsmediagroup.it (sezione Governance/Assemblee dei Soci/2017) e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile e, per estratto, sul quotidiano Corriere della Sera in data 28 marzo 2017.

Si segnala che la Funzione Affari Societari della Società è a disposizione per eventuali informazioni in relazione alla partecipazione all'Assemblea ai seguenti recapiti: tel. nr. +39.02.25845403, telefax nr. +39 02 25845443, indirizzo di posta elettronica: affarisocietari@rcs.it.

INDICE	
Composizione degli organi sociali	3
Sintetica descrizione del Gruppo	4
Informazioni relative agli azionisti	6
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo RCS MediaGroup	8
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo RCS MediaGroup	
Andamento del Gruppo al 31 Dicembre 2016	10
Informazioni sui contenziosi in essere	18
Risorse Umane	19
Ambiente	22
Principali rischi e incertezze	27
Andamento economico delle Aree di attività	31
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari di RCS Mediagroup S.p.A.	43
Evoluzione prevedibile della gestione	48
Altre informazioni	49
Integrazione su richiesta Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del d. lgs 58/1998, del 27 maggio 2013	51
Proposta di delibera	55
Bilancio consolidato del Gruppo RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016	
Prospetto del Conto Economico Consolidato	59
Prospetto del Conto Economico Complessivo Consolidato	60
Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata	61
Rendiconto Finanziario Consolidato	62
Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato	63
Prospetti di Conto Economico e della Situazione Patrimoniale Finanziaria ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	64
Note illustrative specifiche	67
Attestazione del Dirigente preposto e degli Organi Delegati	151
Bilancio d'Esercizio di RCS Mediagroup S.p.A. al 31 dicembre 2016	
Prospetto del Conto Economico	154
Prospetto del Conto Economico Complessivo	155
Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria	156
Rendiconto Finanziario	157
Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto	158
Note illustrative specifiche	161
Attestazione del Dirigente preposto e degli Organi Delegati	224
Allegati al Bilancio Consolidato di Gruppo	
Elenco partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2016	227
Tassi di cambio rispetto all'euro	230
Conto economico consolidato per trimestre	231
Rapporti con parti correlate	233
Allegati al Bilancio d'Esercizio	
Dettaglio operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016	240
Portafoglio partecipazioni al 31 dicembre 2016 e loro movimentazioni	248
Elenco unità locali al 31 dicembre 2016 di RCS MediaGroup S.p.A.	253
<i>Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato</i>	255
<i>Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio</i>	259
 <i>Relazione del collegio sindacale</i>	 263



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP**

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Presidente d'onore

Cesare Romiti

Consiglio di Amministrazione (*)

Urbano Roberto Cairo	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Marilù Capparelli	<i>Consigliere</i>
Carlo Cimbri	<i>Consigliere</i>
Alessandra Dalmonte	<i>Consigliere</i>
Diego Della Valle	<i>Consigliere</i>
Veronica Gava	<i>Consigliere</i>
Gaetano Micciché	<i>Consigliere</i>
Stefania Petruccioli	<i>Consigliere</i>
Marco Pompignoli (**)	<i>Consigliere</i>
Stefano Simontacchi	<i>Consigliere</i>
Marco Tronchetti Provera	<i>Consigliere</i>

(*) Il Consiglio di Amministrazione, in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 26 settembre 2016. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2016-2017-2018, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018.

(**) Amministratore con poteri delegati

Poteri delegati dal Consiglio di Amministrazione

Fermo comunque il rispetto a livello interno delle funzioni e norme in materia di corporate governance adottate, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente e Amministratore Delegato tutti i poteri per l'ordinaria amministrazione della Società nonché, comunque, una serie di poteri relativi alla gestione della stessa con limitazioni all'impegno e/o rischio economico assumibile per talune categorie di operazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito al Consigliere Marco Pompignoli l'incarico di sovrintendere e supervisionare le funzioni amministrazione, finanza e controllo di gestione, affari legali e societari, *procurement* e sistemi informativi del Gruppo RCS, in coordinamento e a supporto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, conferendogli nell'ambito di tali funzioni una serie di poteri con limitazioni all'impegno e/o rischio economico assumibile per talune categorie di operazioni. Il Consigliere Marco Pompignoli è stato inoltre designato dal Consiglio di Amministrazione quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Collegio Sindacale (*)

Lorenzo Caprio	<i>Presidente</i>
Gabriella Chersicla	<i>Sindaco effettivo</i>
Enrico Colombo	<i>Sindaco effettivo</i>
Barbara Negri (**)	<i>Sindaco supplente</i>
Renata Maria Ricotti	<i>Sindaco supplente</i>
Ugo Rock (**)	<i>Sindaco supplente</i>

(*) Il Collegio Sindacale in carica alla data di approvazione della presente Relazione. Il Sindaci sono in carica per gli esercizi 2015-2016-2017 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

(**) In data 9 febbraio 2017 i Sindaci supplenti Barbara Negri e Ugo Rock si sono dimessi.

Società di revisione (*)

KPMG S.p.A.

(*) In carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2017.

SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO

RCS MediaGroup è tra i principali Gruppi europei in ambito editoriale leader nei quotidiani in Italia e Spagna, attivo nei magazine, nella tv, nella radio e nei new media, oltre ad essere tra i primari operatori nel mercato della raccolta pubblicitaria e attiva nella distribuzione. E' un riferimento nello sport business mediante la produzione di contenuti editoriali di alta qualità e l'organizzazione di grandi eventi sportivi.

In un contesto globale caratterizzato da una evoluzione profonda dei mezzi di comunicazione, RCS MediaGroup è protagonista nel processo di trasformazione dell'editoria, forte dei principi e valori fondanti che la ispirano e della riconosciuta autorevolezza che caratterizza i suoi contenuti, marchi e autori.

In Italia il Gruppo RCS edita il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, testate leader tra i quotidiani nazionali e sportivi, oltre a numerosi magazine settimanali e mensili, tra cui *Amica*, *Living*, *Style Magazine*, *Dove*, *Oggi*, *Io Donna*, *Sportweek*, *Sette e Abitare*. In Spagna il Gruppo è uno degli attori principali del settore dei media con il gruppo Unidad Editorial, che pubblica il secondo quotidiano nazionale *El Mundo*, la testata *Marca* leader nell'informazione sportiva ed *Expansion* leader nell'informazione economica oltre a numerosi magazine, tra cui *Telva*, *Marca Motor*, *Actualidad Económica*. Il Gruppo è inoltre leader in Italia (ma presente anche in Spagna, Messico e Francia) nel settore della prima infanzia con una offerta che comprende stampa, *on-line*, *e-commerce*, eventi e fiere dedicate al settore.

Il Gruppo RCS organizza attraverso RCS Sport eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale, tra cui il Giro d'Italia, Milano Sanremo, Il Lombardia, il Dubai Tour, l'Abu Dhabi Tour, la Milano City Marathon e la Color Run, e si propone come partner per l'ideazione e l'organizzazione di eventi attraverso RCS Live. In Spagna, con Last Lap è un punto di riferimento nell'organizzazione di eventi di massa.

E' inoltre presente in Spagna nel settore delle scommesse *on-line* su calcio e sport con il sito *Marca Apuestas*.

Nel settore della comunicazione radio televisiva RCS opera in Italia sia attraverso la controllata Digicast S.p.A. con i canali televisivi satellitari Lei, Dove, Caccia & Pesca sia attraverso le web tv del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*. Anche in Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* e *Marca* ed emette attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale *Gol Television* e *Discovery Max*.

L'innovazione digitale, oltre alle naturali declinazioni digitali dei brand del Gruppo, si articola attraverso la creazione di numerose e innovative *App*.

RCS MediaGroup è un primario operatore di raccolta pubblicitaria in Italia e Spagna in grado di offrire ai propri clienti un'ampia e diversificata offerta di comunicazione attraverso il prestigio delle testate del Gruppo anche su innovativi mezzi di comunicazione quali *digital edition*, web, mobile, tablet nonché una recente vasta gamma di servizi e soluzioni di consumer engagement.

La divisione Communication Solutions (dal 2017 denominata RCS Pubblicità) oltre a raccogliere pubblicità per le testate del Gruppo gestisce la raccolta pubblicitaria nazionale (su stampa e web) per alcuni importanti editori del Sud Italia quali: Società Editrice Sud o SES per la *Gazzetta del Sud*; Domenico Sanfilippo Editore per *La Sicilia*; Editrice del Sud Edisud per *La Gazzetta del Mezzogiorno*; Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica per *Il Giornale di Sicilia*. Fino al 2016 ha gestito la raccolta pubblicitaria nazionale per il gruppo Monrif e per il Gruppo Itedi (su stampa e web).

RCS MediaGroup detiene inoltre una partecipazione in m-dis Distribuzione Media S.p.A. ed in Corporación Bermont, società leader rispettivamente nella distribuzione sul canale edicola in Italia e nella stampa dei quotidiani in Spagna.

Si ricorda che a partire del mese di marzo 2016 era stata presentata una nuova struttura organizzativa coerente con l'evoluzione delle attività prevista dal piano industriale 2016-2018 approvato il 18 dicembre 2015 dal Consiglio di Amministrazione.

Con la conclusione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio promossa da Cairo Communication S.p.A. ed il conseguente cambio del controllo e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., tale struttura organizzativa e la conseguente individuazione dei settori operativi sono attualmente oggetto di valutazione, in particolare in relazione al "settore Sport", per il quale si prevedeva la creazione di una specifica unità di business, che unisse tutte le attività dei sistemi *La Gazzetta dello Sport* e *Marca*, nonché le attivi-

tà di organizzazione di eventi sportivi di RCS Sport S.p.A. e Last Lap S.L., gestione unitaria che ad oggi non è stata implementata.

Unidad Editorial continua ad operare come una unica segment ed una unica *cash generating unit*, come rappresentato nell'*Informativa di Settore* al 31 dicembre 2016.

In considerazione del fatto che, alla data di predisposizione della presente Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016, tali valutazioni sulla coerenza dei settori, che sono legate anche alla elaborazione di un nuovo piano industriale, non sono ancora state completate, si è continuato a fare riferimento alle attività del Gruppo RCS secondo la vista come comunicata a inizio 2016, riservandosi il Gruppo ogni ulteriore valutazione anche in stretta correlazione con il piano industriale di prossima definizione.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI AZIONISTI

Azioni (1)

N° Azioni Ordinarie	521.864.957
---------------------	-------------

Variazione prezzi e volumi (azioni ordinarie)

	2016	2015
<i>Data</i>	<i>22-Ago</i>	<i>11-Mar</i>
Prezzo max (€)	1,05	1,28
<i>Data</i>	<i>7-Apr</i>	<i>14-Dic</i>
Prezzo min.(€)	0,41	0,45
Prezzo medio dicembre (€)	0,83	0,52
Volumi medi (mln)	3,41	3,43
<i>Data</i>	<i>11-Lug</i>	<i>22-Dic</i>
Volumi max (mln)	52,97	29,19
<i>Data</i>	<i>1-Nov</i>	<i>16-Giu</i>
Volumi min (mln)	0,09	0,35
Capitalizzazione (€ mln) (al 31 dicembre)	435,5	323,8

Fonte: Bloomberg

Composizione azionariato (1)

Si fa riferimento ai dati pubblicati sul sito Consob aggiornati nel mese di gennaio 2017.

Azionista	Quota % (*)
Urbano Cairo (**)	59,831
Mediobanca S.p.A.	9,93
Diego Della Valle (**)	7,325
Finsoe S.p.A. (**)	4,601
China National Chemical Corp. (Pirelli) (**)	4,433

Fonte: Consob

(*) Le percentuali riportate derivano dalle comunicazioni rese ai sensi dell'art. 120 del TUF dagli azionisti (soglie:3, nel caso in cui la società quotata non sia una PMI, 5,10,15,20,25,30,50,66.6,90 e 95 per cento). Pertanto le percentuali potrebbero non risultare in linea con i dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

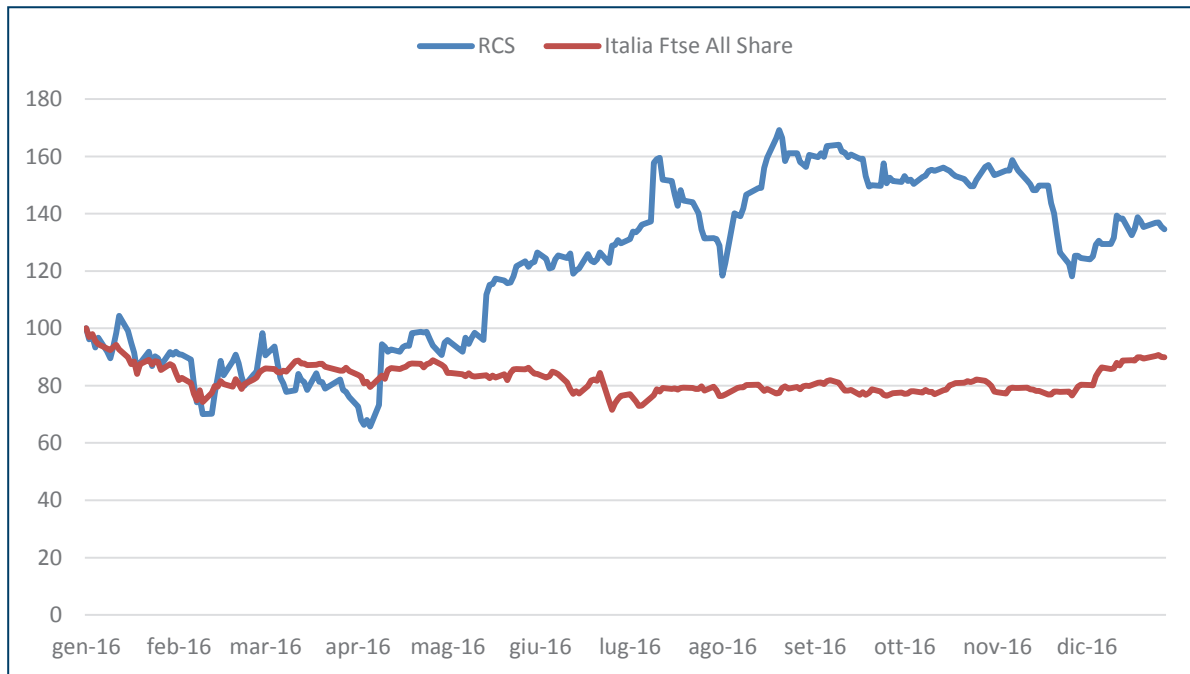
(**) Si precisa che gli azionisti sopraindicati sono al vertice della catena partecipativa e non azionisti diretti.

Andamento del titolo

Il mercato azionario italiano ha registrato un ribasso rispettivamente dell'indice Ftse Mib del -10,2% e del Ftse AllShare del -9,9%. I settori che hanno determinato principalmente la contrazione dell'indice sono quello bancario (-38,2%), degli altri titoli finanziari (Assicurazioni, Real Estate e servizi finanziari) e delle telecomunicazioni (-26,4%) in parte compensati dai titoli dei settori tecnologici, dell'automobile e della salute.

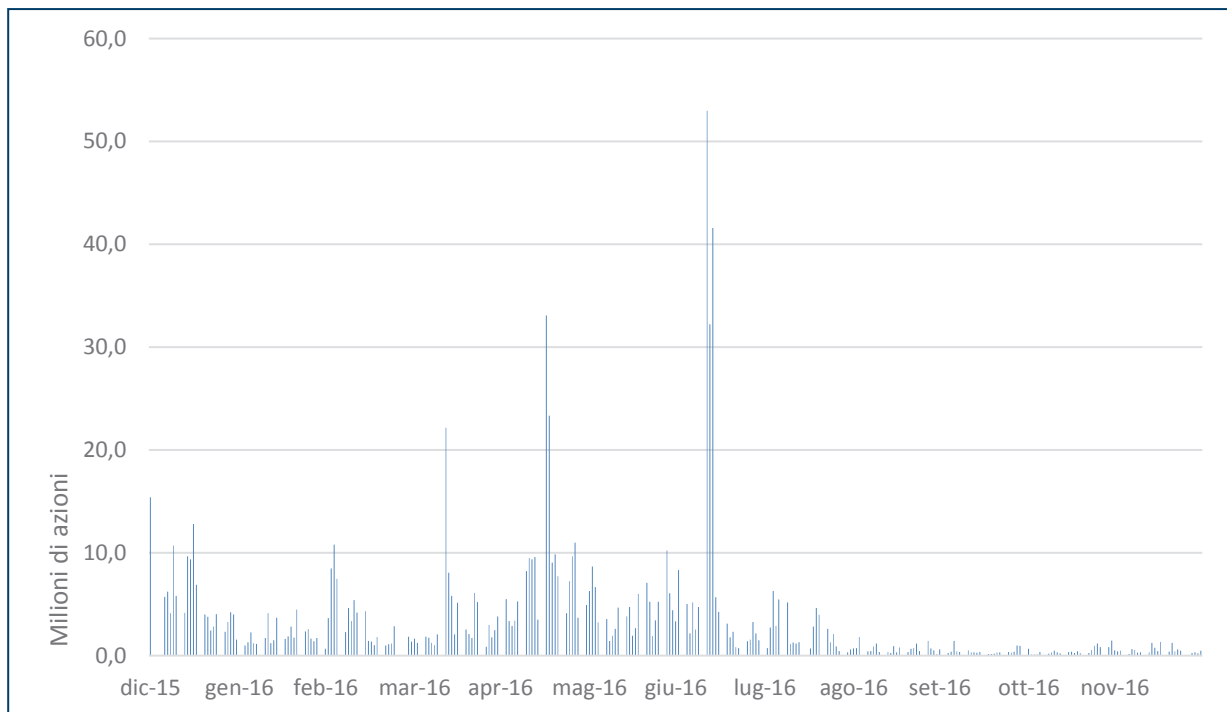
In questo ambito, il titolo RCS MediaGroup ha registrato una performance, nella prima parte dell'anno, in linea con gli indici. In corrispondenza poi delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio concorrenti che hanno portato al cambio di controllo della Società con il successo dell'OPAS di Cairo Communication S.p.A., l'andamento del titolo ha superato l'indice chiudendo l'anno con il +34,5% rispetto alla chiusura dell'anno precedente.

(1) Si rinvia per ulteriori informazioni alla Relazione sul Governo Societario e agli Assetti Proprietari.



Valore minimo (7 aprile): 0,41 euro – Valore massimo (22 agosto): 1,05 euro – Prezzo medio (dicembre): 0,83 euro

Fonte: Bloomberg



Volume minimo (1 novembre): 0,09 milioni – Volume massimo (11 luglio): 52,97 milioni – Volume medio: 3,41 milioni

Fonte: Bloomberg

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

<i>(in milioni di euro)</i>	31/12/2016	31/12/2015
DATI ECONOMICI		
Ricavi netti	968,3	1.032,2
EBITDA (1)	89,9	16,4
EBIT	35,0	(107,0)
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	5,0	(143,3)
Imposte sul reddito	(9,9)	7,9
Risultato attività destinate a continuare	(4,9)	(135,4)
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	8,4	(38,8)
Risultato netto del periodo	3,5	(175,7)
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare	(0,01)	(0,26)
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare	(0,01)	(0,26)
Risultato per azione base delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,02	(0,08)
Risultato per azione diluito delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,02	(0,08)

<i>(in milioni di euro)</i>	31/12/2016	31/12/2015
DATI PATRIMONIALI		
Capitale investito netto	466,5	591,9
Indebitamento finanziario netto complessivo (2)	366,1	486,7
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare	366,1	530,9
Patrimonio netto	100,4	105,2
Dipendenti (numero medio) esclusi i dipendenti delle attività destinate alla dismissione e dismesse	3.584	3.704
Dipendenti (numero medio)	3.584	4.031

(1) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. Inoltre comprende oneri netti non ricorrenti.

(2) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

Per completezza informativa si riportano di seguito i principali dati economici del quarto trimestre:

<i>(in milioni di euro)</i>	4° trimestre 2016		4° trimestre 2015		Differenza	
	A	%	B	%	A-B	%
Ricavi netti	258,9	100,0	289,1	100,0	(30,2)	(10,4%)
<i>Ricavi editoriali</i>	89,6	34,6	97,0	33,6	(7,4)	(7,6%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	133,2	51,4	148,0	51,2	(14,8)	(10,0%)
<i>Ricavi diversi</i>	36,1	13,9	44,1	15,3	(8,0)	(18,1%)
EBITDA	49,5	19,1	10,6	3,7	38,9	>100
Risultato operativo (EBIT)	35,8	13,8	(33,0)	(11,4)	68,8	>100
Risultato netto di periodo di Gruppo	21,0	8,1	(49,3)	(17,1)	70,3	>100

Il Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio di Esercizio sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2017.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

In Italia nel corso del 2016 si è assistito ad una ripresa che, seppure ancora debole, sembra aver coinvolto gran parte del Paese, con un recupero occupazionale significativo stimolato anche da specifiche politiche di supporto alla domanda di lavoro. La variazione annua del PIL segna una crescita in volume dello 0,9% (nel 2015 la crescita era stata dello 0,8%) che risale appena al di sopra del livello registrato nell'anno 2000. (Fonte: ISTAT). Continua in maniera più marcata la ripresa dell'economia spagnola con un PIL nell'anno 2016 in crescita per il terzo anno consecutivo e che segna a volume un +3,2% (Fonte: INE) attestandosi ad un livello superiore rispetto alla media europea. Questa crescita riporta il PIL spagnolo ad un livello quasi pre-crisi anche se tali miglioramenti non si possono confermare da un punto di vista occupazionale. Il tasso di disoccupazione in Spagna, infatti, risulta superiore alla media del resto dell'Europa.

In tale contesto il mercato pubblicitario italiano nell'arco del 2016 presenta una crescita degli investimenti pubblicitari dell'1,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente trainato dalla crescita del mercato pubblicitario della televisione generalista (+5,4% rispetto allo stesso periodo del 2015). Il mezzo stampa registra un calo complessivo del 5,6%, con i quotidiani in flessione del 6,7%, caratterizzati dall'andamento negativo della pubblicità commerciale nazionale (-7,8% rispetto al pari periodo 2015), ed i periodici in calo del 4%. In contrazione anche il comparto *on-line* del 2,3% rispetto al pari periodo dell'anno precedente. (Fonte: Nielsen). Grazie alla ripresa macroeconomica in Spagna, continua la crescita della raccolta pubblicitaria lorda che segna un incremento del 2,9% rispetto allo scorso anno. Il mercato dei quotidiani evidenzia tuttavia una flessione del 7,1%, la raccolta sulle riviste si contrae del 2,7% e i supplementi registrano un calo del 10,6% rispetto al 2015. In crescita significativa la raccolta su internet che registra un incremento del 14% (Fonte: i2p, Arce Media).

Il mercato delle diffusioni risente della fase di trasformazione che caratterizza ormai da anni il settore editoriale. In Italia i dati ADS indicano per il periodo gennaio-dicembre 2016 un calo delle diffusioni cartacee dei principali quotidiani nazionali di informazione generale pari al 13,4% che sale al 17,9% includendo anche le copie digitali. Più contenuto il calo delle diffusioni dei principali quotidiani sportivi che nell'arco del 2016 registrano una flessione del 9,2% (9,4% se si considerano anche le copie digitali).

Anche nel mercato spagnolo l'andamento delle vendite dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al precedente anno. I dati progressivi sulle diffusioni a fine anno (Fonte OJD) relativi ai quotidiani di informazione generale (testate generaliste con diffusione maggiore di 66 mila copie) presentano una contrazione complessiva del 10,9%. In flessione anche le vendite dei quotidiani sportivi che presentano un calo del 7,4% e dei quotidiani economici che registrano una flessione pari al 12,9%.

Nonostante questo difficile contesto, il Gruppo ha raggiunto gli obiettivi previsti:

- EBITDA, pari a 89,9 milioni, in crescita di 73,5 milioni rispetto all'anno precedente. L'EBITDA ante oneri non ricorrenti, pari a 100,5 milioni, in crescita di 28,7 milioni (pari al +40%) rispetto all'anno precedente.
- Efficienze pari a 71,3 milioni.
- Risultato netto pari a 3,5 milioni segna il ritorno per il Gruppo a un risultato netto positivo dal 2010.
- Net cash flow (escluse acquisizioni e dismissioni) pari a circa 42 milioni.
- Indebitamento finanziario, pari a 366,1 milioni, migliora di 120,6 milioni grazie alla generazione di cassa di cui sopra nonché ai proventi della cessione dell'area Libri.

Nel corso del 2016 è proseguito costante l'impegno sul contenimento dei costi operativi e di struttura cui si è accompagnata una intensa attività di sviluppo editoriale con l'obiettivo di rafforzare la posizione competitiva nei business strategici del Gruppo e i cui risultati si manifesteranno nel corso del 2017 sia in Italia sia in Spagna.

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2016

Di seguito si riportano i principali dati economici ed i commenti.

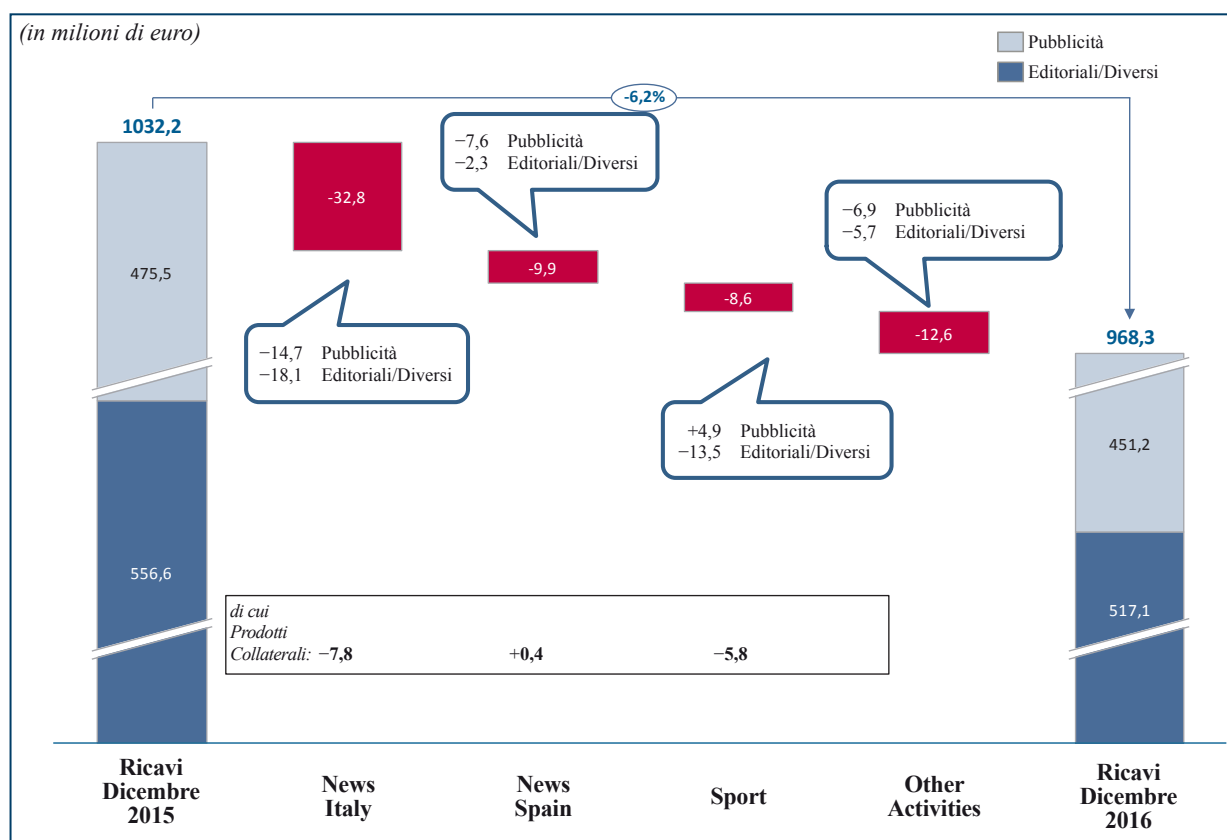
	Note di rinvio agli schemi di bilancio	31 Dicembre 2016	%	31 Dicembre 2015	%	Differenza	Differenza
(in milioni di euro)	(3)	A		B		A-B	%
Ricavi netti		968,3	100,0	1.032,2	100,0	(63,9)	(6,2%)
<i>Ricavi editoriali</i>	I	380,4	39,3	420,9	40,8	(40,5)	(9,6%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	I	451,2	46,6	475,5	46,1	(24,3)	(5,1%)
<i>Ricavi diversi (1)</i>	I	136,7	14,1	135,8	13,2	0,9	0,7%
Costi operativi	II	(598,8)	(61,8)	(680,2)	(65,9)	81,4	12,0%
Costo del lavoro	III	(268,2)	(27,7)	(318,3)	(30,8)	50,1	15,7%
Accantonamenti per rischi	IV	(12,4)	(1,3)	(15,7)	(1,5)	3,3	21,0%
Svalutazione crediti	V	(1,8)	(0,2)	(4,1)	(0,4)	2,3	56,1%
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	VI	2,8	0,3	2,5	0,2	0,3	12,0%
EBITDA (2)		89,9	9,3	16,4	1,6	73,5	448,2%
Amm.immobilizzazioni immateriali	VII	(36,6)	(3,8)	(39,4)	(3,8)	2,8	
Amm.immobilizzazioni materiali	VIII	(17,0)	(1,8)	(19,2)	(1,9)	2,2	
Amm.investimenti immobiliari	IX	(0,6)	(0,1)	(0,7)	(0,1)	0,1	
Altre svalutazioni immobilizzazioni	X	(0,7)	(0,1)	(64,1)	(6,2)	63,4	
Risultato operativo (EBIT)		35,0	3,6	(107,0)	(10,4)	142,0	
Proventi (oneri) finanziari netti	XI	(30,3)	(3,1)	(34,9)	(3,4)	4,6	
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	XII	0,3	-	(1,4)	(0,1)	1,7	
Risultato prima delle imposte		5,0	0,5	(143,3)	(13,9)	148,3	
Imposte sul reddito	XIII	(9,9)	(1,0)	7,9	0,8	(17,8)	
Risultato attività destinate a continuare		(4,9)	(0,5)	(135,4)	(13,1)	130,5	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	XIV	8,4	0,9	(38,8)	(3,8)	47,2	
Risultato netto prima degli interessi di terzi		3,5	0,4	(174,2)	(16,9)	177,7	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	XV	-	-	(1,5)	(0,1)	1,5	
Risultato netto di periodo di Gruppo		3,5	0,4	(175,7)	(17,0)	179,2	

(1) I ricavi diversi accolgono prevalentemente i ricavi per attività televisive di News Italy e di News Spain, i ricavi correlati a eventi e manifestazioni in Italia e in Spagna, i ricavi dell'e-commerce, i ricavi derivanti dalla vendita delle liste clienti nonché i cofanetti per l'infanzia dei Verticali Infanzia, facenti capo a News Italy.

(2) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

(3) Tali note rinviano al prospetto di conto economico consolidato.

Di seguito si riporta la variazione dei ricavi rispetto al 31 dicembre 2015.



Fonte: Management Reporting

I ricavi netti al 31 dicembre 2016 sono pari a 968,3 milioni e si confrontano con 1.032,2 milioni di ricavi dell'esercizio 2015 (-6,2%), rilevando un decremento di 63,9 milioni. Escludendo dal confronto gli effetti dovuti alle attività cessate (*Gazzetta TV* e *Verticale Infanzia* in Cina), nonché gli effetti del diverso piano editoriale dei collaterali e gli impatti della razionalizzazione dell'offerta promozionale, i ricavi presentano una flessione pari a 40,7 milioni, riconducibile al decremento evidenziato dai ricavi editoriali e dai ricavi pubblicitari rispettivamente pari a 22,4 milioni e 19,7 milioni, solo in parte compensato dall'incremento dei ricavi diversi.

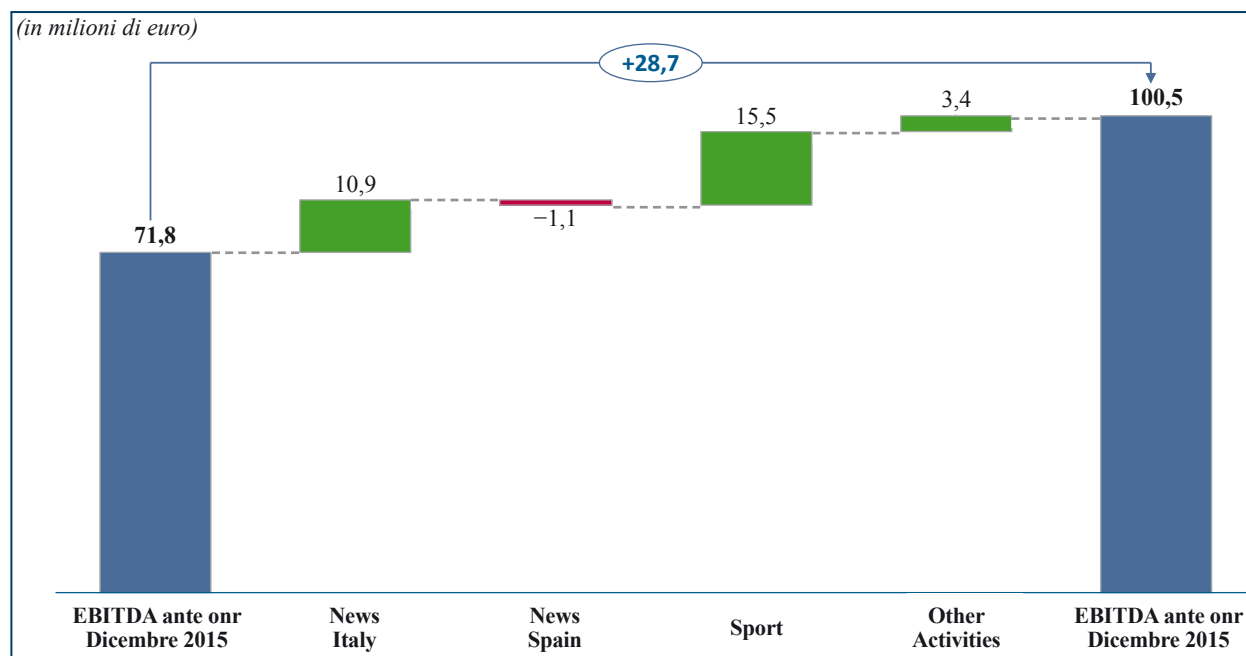
In particolare la flessione dei ricavi editoriali, depurata dei fenomeni sopra citati, risulta complessivamente pari a 22,4 milioni ed è attribuibile pressochè totalmente alle seguenti attività:

- La flessione di 7,1 milioni dei ricavi editoriali di News Italy sostanzialmente dovuta alla flessione registrata dalle diffusioni sia del *Corriere della Sera* sia, in misura minore, dei periodici.
- Il decremento di 5,8 milioni evidenziato dai ricavi editoriali di Sport, riconducibile sia alla testata spagnola *Marca* sia ai ricavi editoriali de *La Gazzetta dello Sport* per effetto del calo evidenziato dalle diffusioni, in parte compensato dagli effetti benefici dell'aumento prezzo della testata *La Gazzetta dello Sport* effettuato a partire dal 12 giugno 2015.
- La diminuzione di 9,3 milioni dei ricavi editoriali di News Spain, dovuta principalmente ai ricavi editoriali della testata *El Mundo*, per il perdurare della crisi generalizzata sulle diffusioni, il cui effetto è stato in parte compensato dall'aumento di 10 centesimi del prezzo di copertina della testata *El Mundo* e della testata *Expansion* a partire rispettivamente dal febbraio 2016 e dal gennaio 2016.

I ricavi pubblicitari ammontano a 451,2 milioni e presentano un decremento di 24,3 milioni rispetto all'esercizio precedente (-5,1%). La flessione, escludendo gli aspetti disomogenei sopra evidenziati, si attesterebbe a 19,7 milioni (-4,2% rispetto al pari dato del 2015). In particolare, come più dettagliatamente espresso nei commenti sull'andamento economico dei settori di attività, si segnala l'incremento dei ricavi pubblicitari dell'area Sport (+9 milioni su base omogenea), il decremento dei ricavi pubblicitari di News Italy (-14,3 milioni su base omogenea), minori ricavi pubblicitari di News Spain (-7,5 milioni su base omogenea), nonché la flessione dei ricavi pubblicitari di Other Activities (-6,9 milioni) prevalentemente dovuta ai minori ricavi realizzati con editori terzi.

I ricavi diversi ammontano a 136,7 milioni ed escludendo le disomogeneità sopra citate evidenziano un incremento di 1,4 milioni. In particolare i ricavi diversi segnano un incremento principalmente nell'area News Spain (+7,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015) e in misura minore nell'area Sport (+1,6 milioni), in parte compensato dall'andamento in flessione dei ricavi diversi relativi alle altre aree.

Di seguito si riporta la variazione dell'EBITDA ante oneri non ricorrenti rispetto al 31 dicembre 2015.



Fonte: Management Reporting

L'EBITDA è positivo per 89,9 milioni e si confronta con un EBITDA al 31 dicembre 2015 positivo per 16,4 milioni. Escludendo gli oneri netti aventi natura non ricorrente pari a 10,6 milioni nell'esercizio 2016 (55,4 milioni al 31 dicembre 2015), l'EBITDA è positivo per 100,5 milioni in crescita di 28,7 milioni rispetto all'EBITDA ante oneri non ricorrenti del 2015, positivo per 71,8 milioni. L'aumento dell'EBITDA ante oneri non ricorrenti è trainato dalle continue e incisive azioni di contenimento dei costi, con benefici pari a 71,3 milioni. Gli effetti positivi complessivi conseguiti nell'arco dei dodici mesi del 2016 sono riconducibili alle attività in Italia e Spagna rispettivamente per 46,8 milioni e 24,5 milioni. In particolare per il gruppo Unidad Editorial è stato sottoscritto con i rappresentanti dei lavoratori un accordo che prevede l'uscita di 160 persone nell'arco degli anni 2016-2017. Queste si sommano alle azioni individuali effettuate nel corso dell'anno per un totale di uscite che nel 2016 è già pari a 163 unità, e continuerà anche nel corso del 2017.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati economici più significativi per area di business:

(in milioni di euro)	Progressivo al 31/12/2016				
	Ricavi	EBITDA ANTE NON RICORRENTI	% sui ricavi	EBITDA	% sui ricavi
News Italy	383,9	48,4	12,6%	45,7	11,9%
News Spain	210,3	15,2	7,2%	15,5	7,4%
Sport	323,5	53,3	16,5%	53,3	16,5%
Other Activities	50,6	(16,4)	(32,4)%	(24,6)	(48,6)%
Consolidato (1) (2)	968,3	100,5	10,4%	89,9	9,3%

Fonte: Management Reporting

(1) Le aree di attività sopra riportate non sono variate rispetto alla rappresentazione adottata nella Relazione Finanziaria Semestrale 2016. Per un commento più esauritivo si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Sintetica descrizione del Gruppo".

(2) I ricavi pubblicitari e i costi (inclusi i costi di struttura) relativi alla concessionaria italiana di pubblicità e limitatamente alla raccolta pubblicitaria degli editori RCS sono stati allocati nelle singole aree di attività di pertinenza al 31 dicembre 2016 e coerentemente al 31 dicembre 2015.

<i>(in milioni di euro)</i>	Progressivo al 31/12/2015 (3)				
	Ricavi	EBITDA ANTE NON RICORRENTI	% sui ricavi	EBITDA	% sui ricavi
News Italy	416,7	37,5	9,0%	26,2	6,3%
News Spain	220,2	16,3	7,4%	(22,3)	(10,1)%
Sport	332,1	37,8	11,4%	34,8	10,5%
Other Activities	63,2	(19,8)	(31,3)%	(22,3)	(35,3)%
Consolidato (1) (2)	1.032,2	71,8	7,0%	16,4	1,6%

Fonte: Management Reporting

(1) Le aree di attività sopra riportate non sono variare rispetto alla rappresentazione adottata nella Relazione Finanziaria Semestrale 2016. Per un commento più esauriente si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Sintetica descrizione del Gruppo".

(2) I ricavi pubblicitari e i costi (inclusi i costi di struttura) relativi alla concessionaria italiana di pubblicità e limitatamente alla raccolta pubblicitaria degli editori RCS sono stati allocati nelle singole aree di attività di pertinenza al 31 dicembre 2016 e coerentemente al 31 dicembre 2015.

(3) I dati al 31 dicembre 2015 sono stati riesposti in coerenza con la vista adottata al 31 dicembre 2016.

L'incremento dell'EBITDA ante oneri non ricorrenti è il risultato del contributo delle diverse aree di business. In particolare, come più dettagliatamente espresso nei commenti sull'andamento economico dei settori di attività, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti dell'area Sport presenta un incremento di 15,5 milioni cui si aggiunge l'incremento rilevato dall'EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti dell'area News Italy e dell'area Other Activities rispettivamente per 10,9 milioni e 3,4 milioni. In controtendenza si evidenzia il decremento dell'EBITDA ante oneri non ricorrenti dell'area News Spain (-1,1 milioni).

Gli oneri netti non ricorrenti dell'esercizio 2016 aventi impatto sull'EBITDA ammontano a 10,6 milioni (55,4 milioni al 31 dicembre 2015). Sono riconducibili per 4,2 milioni prevalentemente ai costi per consulenze e *fairness opinion* richieste nel contesto dell'OPAS e dell'OPA lanciate sulle azioni RCS MediaGroup S.p.A.. Si evidenziano inoltre 5,3 milioni di costo del personale, dei quali 4,5 milioni relativi ad uscite individuali del settore Corporate di RCS MediaGroup S.p.A. sostanzialmente riconducibili all'avvicendamento dei vertici aziendali, nonché 3,1 milioni di oneri conseguenti alla rinegoziazione degli accordi contrattuali a seguito della riduzione degli spazi in locazione degli uffici in Spagna e 1,9 milioni emergenti dalla chiusura di un contenzioso pluriennale di Digicast. Tali oneri sono stati in parte compensati da proventi non ricorrenti pari a 4 milioni derivanti dall'adeguamento della stima dei fondi a suo tempo stanziati per i processi di ristrutturazione del personale in atto e riferiti prevalentemente al gruppo Unidad Editorial, in relazione ai minori oneri sostenuti e da sostenere.

Il costo del lavoro evidenzia un decremento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente di 50,1 milioni. Escludendo gli oneri netti aventi natura non ricorrente si evidenzerebbe una flessione netta pari a 13,8 milioni. In particolare gli organici medi passano dalle 3.704 unità del 31 dicembre 2015 (escludendo gli organici del gruppo Libri) alle 3.584 unità del 31 dicembre 2016. Il decremento di 120 unità riguarda per 69 unità le attività in Spagna e per 27 unità la cessazione delle attività in Cina.

I proventi netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2016 ammontano a 2,8 milioni. Nella voce sono compresi i proventi delle società partecipate del gruppo m-dis Distribuzione Media S.p.A., distributrice dei prodotti editoriali del Gruppo RCS nel canale edicola e negli altri punti di vendita autorizzati, nonché i proventi del gruppo spagnolo Corporation Bermont cui fanno capo le attività di stampa dei prodotti editoriali del gruppo Unidad Editorial, per la quota di pertinenza del Gruppo RCS.

Il risultato operativo (EBIT), positivo per 35 milioni, si confronta con un risultato negativo al 31 dicembre 2015 pari a 107 milioni. L'incremento di 142 milioni, oltre a riflettere il miglioramento dell'EBITDA è determinato anche dalle contenute svalutazioni di *asset* dell'esercizio 2016 (pari a 0,7 milioni) rispetto alle svalutazioni effettuate nell'esercizio 2015 (64,1 milioni). In particolare nell'ambito del processo di valutazione degli *asset* aziendali al 31 dicembre 2016 i valori riferiti a Unidad Editorial hanno superato il *test di impairment*.

Gli ammortamenti si presentano complessivamente in decremento di 5,1 milioni. In particolare le immobilizzazioni immateriali presentano minori ammortamenti per 2,8 milioni, principalmente per effetto delle svalutazioni effettuate nell'esercizio 2015 di alcune testate editoriali del gruppo Unidad Editorial come conseguenza dei risultati dell'*impairment test* applicato e di immobilizzazioni immateriali di *Gazzetta Tv* per effetto della decisione di interromperne le trasmissioni. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si decrementano di 2,2 milioni rispetto al 2015, prevalentemente per il naturale esaurirsi delle vite utili dei beni di RCS MediaGroup S.p.A.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a 30,3 milioni in decremento di 4,6 milioni rispetto ai 34,9 milioni di oneri finanziari netti rilevati nell'esercizio 2015.

Il miglioramento netto pari a 2,4 milioni per minori interessi passivi su finanziamenti verso il sistema bancario

è essenzialmente dovuto ad una riduzione dell'indebitamento medio. Si evidenzia inoltre l'effetto positivo per 2,6 milioni derivante dalla minore incidenza negativa dei derivati. In controtendenza gli oneri finanziari netti si incrementano essenzialmente per tener conto degli effetti dell'attualizzazione delle voci di bilancio.

I proventi netti da attività e passività finanziarie ammontano a 0,3 milioni e si confrontano con oneri netti al 31 dicembre 2015 pari a 1,4 milioni, evidenziando un miglioramento di 1,7 milioni. Comprendono dividendi ricevuti pari a 0,9 milioni pressochè compensati da oneri complessivamente pari a 0,4 milioni correlati al processo di liquidazione di alcune partecipate e in misura minore a svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita, nonché a svalutazioni di crediti a lungo termine (0,2 milioni).

Le imposte dell'esercizio 2016 sono negative per 9,9 milioni (positive per 7,9 milioni al 31 dicembre 2015), riconducibili prevalentemente al rilascio delle imposte anticipate relative all'onere da consolidato fiscale di RCS MediaGroup (4,1 milioni), all'utilizzo delle altre imposte anticipate e differite (1,7 milioni) e all'IRAP (2,7 milioni) delle società italiane aderenti al consolidato fiscale, nonché alle imposte di Unidad Editorial (0,8 milioni) e ad imposte di società minori prevalentemente estere (0,3 milioni).

Il Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse è positivo per 8,4 milioni ed è costituito dal realizzo della riserva di conversione del gruppo Libri effettuato contestualmente alla cessione della partecipazione detenuta in RCS Libri S.p.A., mentre al 31 dicembre 2015 era negativo per 38,8 milioni prevalentemente per effetto della svalutazione delle attività nette del gruppo RCS Libri, della stima dei relativi oneri accessori di vendita, e della perdita netta realizzata nel primo semestre dal Gruppo Libri prima della classificazione e valutazione come attività destinata alla dismissione.

Per effetto dei fenomeni descritti il risultato netto di Gruppo dell'esercizio 2016 risulta positivo per 3,5 milioni, in miglioramento di 179,2 milioni rispetto al risultato netto negativo dell'esercizio 2015 pari a 175,7 milioni.

Le principali voci dello stato patrimoniale sono riepilogate nel prospetto che segue:

(in milioni di euro)	Note di rinvio agli schemi di bilancio (2)	31/12/2016	%	31/12/2015	%
Immobilizzazioni Immateriali	XVI	394,6	84,6	416,0	70,3
Immobilizzazioni Materiali	XVII	87,0	18,6	102,4	17,3
Investimenti Immobiliari	XVIII	21,3	4,6	21,5	3,6
Immobilizzazioni Finanziarie	XIX	192,3	41,2	205,1	34,7
Attivo Immobilizzato Netto		695,2	149,0	745,0	125,9
Rimanenze	XX	17,4	3,7	21,4	3,6
Crediti commerciali	XXI	256,3	54,9	282,0	47,6
Debiti commerciali	XXII	(292,9)	(62,8)	(284,2)	(48,0)
Altre attività/passività	XXIII	(54,4)	(11,7)	(83,4)	(14,1)
Capitale d'Esercizio		(73,6)	(15,8)	(64,2)	(10,8)
Fondi per rischi e oneri	XXIV	(58,5)	(12,5)	(57,7)	(9,7)
Passività per imposte differite	XXV	(56,4)	(12,1)	(57,9)	(9,8)
Benefici relativi al personale	XXVI	(40,2)	(8,6)	(40,1)	(6,8)
Capitale Investito Netto Operativo		466,5	100,0	525,1	88,7
CIN attività destinate alla dismissione	XXVII	-	-	66,8	11,3
Capitale investito netto		466,5	100,0	591,9	100,0
Patrimonio netto	XXVIII	100,4	21,5	105,2	17,8
Debiti finanziari a medio lungo termine	XXIX	275,1	59,0	15,6	2,6
Debiti finanziari a breve termine	XXX	105,1	22,5	517,7	87,5
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	XXXI	5,1	1,1	11,0	1,9
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	XXXII	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	XXXIII	(19,2)	(4,1)	(13,4)	(2,3)
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare		366,1	78,5	530,9	89,7
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) delle attività destinate alla dismissione		-	-	(44,2)	(7,5)
Indebitamento finanziario netto complessivo (1)		366,1	78,5	486,7	82,2
Totale fonti di finanziamento		466,5	100,0	591,9	100,0

(1) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

(2) Tali note rinviano al prospetto di stato patrimoniale consolidato.

Di seguito si commentano le principali variazioni che hanno interessato lo stato patrimoniale di Gruppo al 31 dicembre 2016 rispetto al 31 dicembre 2015.

Il capitale investito netto, pari a 466,5 milioni, presenta un decremento di 125,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, riconducibile per 58,6 milioni al decremento del capitale investito netto operativo e per 66,8 milioni all'effetto della cessione della partecipata RCS Libri S.p.A.. Il decremento del capitale investito netto operativo è costituito dal decremento dell'attivo immobilizzato per 49,8 milioni, dal decremento del capitale d'esercizio di 9,4 milioni. Le Passività per imposte differite, i Fondi per rischi ed oneri ed i Benefici relativi al personale presentano complessivamente un decremento di 0,6 milioni.

In particolare:

- Le immobilizzazioni immateriali presentano un decremento complessivo di 21,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Tale variazione riflette investimenti per 18,4 milioni, ammortamenti per 36,6 milioni, cessioni per 2,5 milioni e svalutazioni per 0,7 milioni. Gli investimenti si riferiscono a costi di implementazione di progetti informatici e multimediali sostenuti da RCS MediaGroup S.p.A. e dal gruppo spagnolo Unidad Editorial, cui si aggiungono investimenti riguardanti diritti e concessioni televisive riconducibili alla partecipata DigiCast S.p.A. e investimenti in diritti d'autore sostenuti dal gruppo Unidad Editorial. Le cessioni sono costituite principalmente dalla vendita del ramo d'azienda relativo al *Canale 59* di *Gazzetta TV*, nonché delle licenze cedute contestualmente alla vendita della partecipata RCS Libri S.p.A.. Le svalutazioni pari a 0,7 milioni riguardano principalmente la svalutazione di un avviamento minore di consolidato.
- Le immobilizzazioni materiali e gli investimenti immobiliari complessivamente presentano una flessione pari a 15,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto di ammortamenti per 17,6 milioni, parzialmente compensata da investimenti per 1,6 milioni e altri movimenti per 0,4 milioni. In particolare gli investimenti riguardano le immobilizzazioni materiali e sono principalmente costituiti da hardware, cui si aggiungono investimenti in attrezzature e in impianti di sicurezza e stampa, nonché manutenzioni straordinarie sugli immobili del comparto Rizzoli e Solferino. Tali investimenti sono stati sostenuti principalmente da RCS MediaGroup S.p.A. (0,6 milioni) e dal gruppo Unidad Editorial (0,6 milioni).
- Le immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2016 ammontano a 192,3 milioni e si confrontano con 205,1 milioni di immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2015 (-12,8 milioni). La variazione comprende principalmente la flessione registrata dai crediti per imposte anticipate (-10,2 milioni) anche a fronte dell'onere da consolidato fiscale di RCS MediaGroup S.p.A. (-4,1 milioni) originato dall'imponibile positivo. Si evidenzia inoltre la flessione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (-3,3 milioni) essenzialmente per la distribuzione della quota spettante dei dividendi (-3,6 milioni) e per la liquidazione di partecipazioni minori (-2,5 milioni), parzialmente compensata dal contributo positivo dei risultati netti conseguiti dalle società valutate con il metodo del patrimonio netto (+2,8 milioni).

Il capitale d'esercizio risulta negativo per 73,6 milioni e si confronta con un capitale d'esercizio negativo per 64,2 milioni al 31 dicembre 2015. Di seguito si evidenziano i principali andamenti:

- Le rimanenze passano dai 21,4 milioni del 31 dicembre 2015 ai 17,4 milioni del 31 dicembre 2016, in decremento di 4 milioni. La variazione è composta dal decremento pari a 3,6 milioni del magazzino materie prime cui hanno contribuito le giacenze di carta del gruppo Unidad Editorial (-1,7 milioni) e di RCS MediaGroup S.p.A. (-1,1 milioni) come conseguenza degli andamenti del prezzo carta effettivi e per una riduzione delle quantità. Si evidenzia inoltre il decremento di 0,8 milioni di altri materiali di consumo.
- I crediti commerciali ammontano a 256,3 milioni in decremento di 25,7 milioni, riconducibili per 21,8 milioni a RCS MediaGroup S.p.A.. In particolare 18,6 milioni sono riferibili alle relative attività di concessionaria di pubblicità in conseguenza sia dei minori ricavi pubblicitari realizzati sia del miglioramento dei tempi di incasso. Si evidenzia inoltre la flessione dei crediti commerciali del gruppo spagnolo Unidad Editorial pari a 3,3 milioni.
- I debiti commerciali al 31 dicembre 2016 evidenziano un incremento di 8,7 milioni. Il processo di analisi e approfondimento dei rapporti con i fornitori ha portato ad una diversa dinamica dei pagamenti e di conseguenza ad un incremento dei debiti commerciali complessivi. Si segnala l'incremento dei debiti commerciali di Sport e di Unidad Editorial.

Viceversa si decrementano in controtendenza i debiti di RCS MediaGroup S.p.A. (-1,3 milioni trainati dai minori costi relativi sia all'acquisto di spazi pubblicitari inerenti l'attività con editori terzi sia al minor debito verso agenti anche per il ridimensionamento della rete di vendita della pubblicità locale), nonché di Digi-

cast (-1,2 milioni), anche per la riduzione dei costi sostenuti nell'ultimo trimestre 2016 rispetto al pari periodo 2015. Alla variazione contribuisce il decremento originato dalla cessazione di alcune attività.

- Le altre attività e passività nette sono negative per 54,4 milioni al 31 dicembre 2016 (negative per 83,4 milioni al 31 dicembre 2015) evidenziando una variazione positiva di 29 milioni. Le Attività presentano una flessione di circa 7,8 milioni principalmente per minori crediti IVA (-3 milioni) relativi sia al gruppo Unidad Editorial sia all'interruzione delle attività della branch di RCS MediaGroup S.p.A. in Argentina. Le attività si decrementano anche per effetto dei minori Crediti per imposte correnti (-2,6 milioni), dovuti ad una riduzione degli acconti Irap e Ires cui si aggiunge una riduzione degli anticipi a fornitori (-1,7 milioni) correlata ai volumi minori di acquisti e alla ridefinizione di rapporti di fornitura in corso. Si evidenzia inoltre la flessione degli anticipi ad agenti (-1,7 milioni) rilevata anche per effetto del ridimensionamento della rete di vendita della pubblicità locale. Tali andamenti sono parzialmente compensati dall'incremento dei crediti verso enti previdenziali (+1,8 milioni) riconducibili agli anticipi versati in applicazione dell'istituto della solidarietà. Anche le Passività presentano una flessione di 36,8 milioni, originata da una diminuzione dei debiti verso dipendenti per 17,8 milioni, principalmente dovuta al progredire dei piani di ristrutturazione del personale in Spagna e in Italia. Concorrono inoltre alla flessione la diminuzione dei debiti diversi (-17,4 milioni) dovuta per 7 milioni all'estinzione del debito iscritto nel bilancio 2015 relativo ad oneri sostenuti per la rinegoziazione di contratti di stampa effettuata dal gruppo Unidad Editorial a seguito della razionalizzazione dell'assetto produttivo. Concorre inoltre alla flessione dei Debiti diversi il progressivo pagamento del debito per oneri di urbanizzazione iscritto nel bilancio 2015 in RCS MediaGroup S.p.A, sorto a conclusione del contenzioso con il Comune di Milano, e la flessione di un debito verso INPGI.

I fondi per rischi ed oneri passano da 57,7 milioni al 31 dicembre 2015 a 58,5 milioni al 31 dicembre 2016 (+0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015) e presentano incrementi per 12,5 milioni, utilizzi e recuperi per 20,8 milioni, nonché riclassifiche e altri movimenti in incremento per 9,1 milioni.

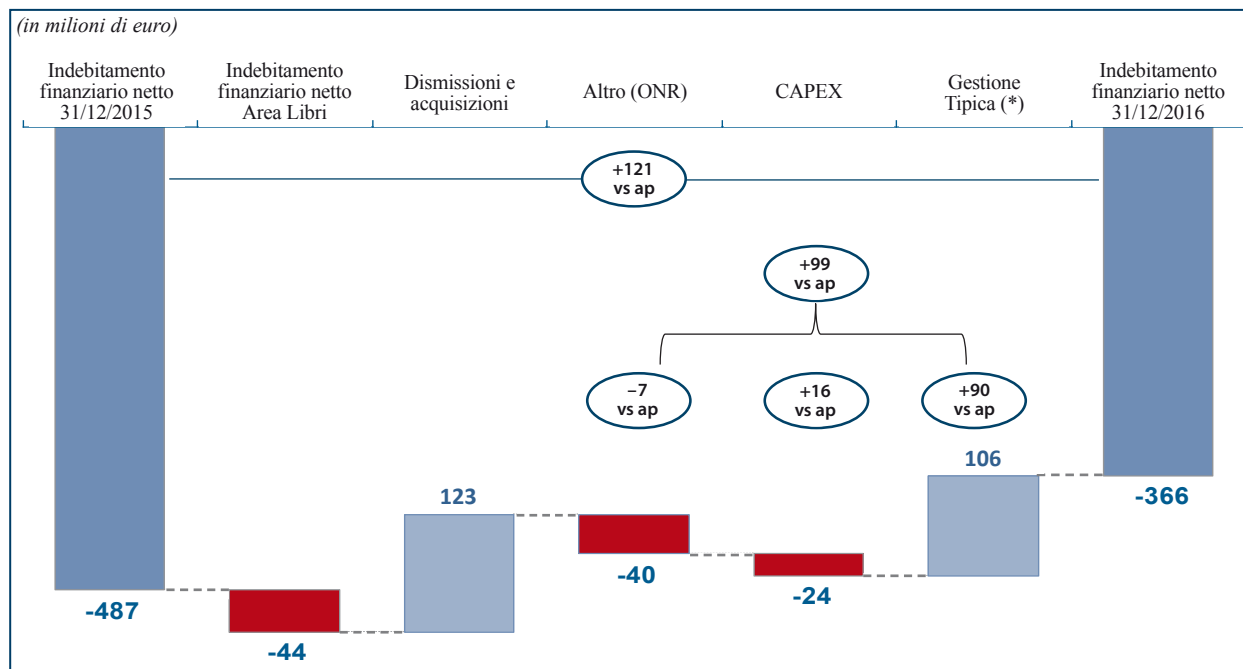
Gli incrementi comprendono stanziamenti di oneri non ricorrenti pari a 3,2 milioni riconducibili principalmente al gruppo spagnolo Unidad Editorial a seguito della rinegoziazione del contratto di affitto relativo ad una porzione dell'immobile di Via San Luis in Madrid. Si evidenziano inoltre 9,3 milioni di accantonamenti relativi per 6,4 milioni a vertenze legali, per 2,5 milioni a rischi di natura diversa, per 0,4 milioni all'indennità ad agenti. Gli utilizzi ammontano a 17,5 milioni e riguardano prevalentemente l'uscita di personale (6,5 milioni). Si evidenziano inoltre, tra gli altri, gli utilizzi per il pagamento di oneri di vendita correlati alla cessione della partecipazione detenuta in RCS Libri S.p.A., nonché di oneri dovuti all'interruzione delle trasmissioni di *Gazzetta TV* ed utilizzi di fondi relativi al gruppo Unidad Editorial. I recuperi dei fondi ammontano complessivamente a 3,3 milioni, si riferiscono per 2 milioni al fondo vertenze legali, per 0,6 milioni a recuperi di accantonamenti classificati come proventi non ricorrenti nei costi del personale a seguito della conclusione del processo di ristrutturazione in una partecipata e per 0,7 milioni a recuperi ordinari.

Il fondo imposte differite passa da 57,9 milioni al 31 dicembre 2015 a 56,4 milioni al 31 dicembre 2016, evidenziando un decremento di 1,5 milioni essenzialmente riconducibile all'utilizzo delle differite stanziate dal gruppo Unidad Editorial sulle testate.

I fondi relativi al personale si presentano sostanzialmente stabili con 2,2 milioni di utilizzi dovuti alla riduzione degli organici realizzata nell'esercizio, accantonamenti netti per 1,1 milioni comprensivi degli effetti della valutazione attuariale, cui si aggiungono le perdite attuariali rilevate a conto economico complessivo per 1,2 milioni.

L'indebitamento finanziario netto complessivo al 31 dicembre 2016 si attesta a 366,1 milioni, evidenziando un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 di 120,6 milioni. Al miglioramento hanno contribuito l'incasso di 127,1 milioni relativo alla cessione della partecipazione in RCS Libri S.p.A. (in parte compensato dagli effetti del deconsolidamento delle relative disponibilità finanziarie al 31 dicembre 2015 e dal pagamento di alcuni oneri accessori alla vendita), nonché il contributo positivo per 106 milioni della gestione tipica in incremento di circa 90 milioni rispetto all'esercizio 2015, mentre sono stati sostenuti esborsi per oneri non ricorrenti (40 milioni) e per investimenti tecnici (24 milioni).

Di seguito si espongono in dettaglio le sopra-commentate variazioni dell'indebitamento finanziario netto complessivo:



Fonte: Management reporting che analizza le principali variazioni dell'Indebitamento Finanziario Netto Complessivo. L'analisi dei flussi finanziari delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti secondo quanto previsto dallo IAS 7 è riportata e commentata nella sezione Prospetti Contabili di Bilancio Consolidato.
 (*)Include dividendi

Inoltre si evidenzia il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio di RCS MediaGroup S.p.A. con quelli del bilancio consolidato:

	Situazione al 31/12/16		Situazione al 31/12/15	
	Patrimonio	Risultato	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto e risultato di RCS Mediagroup S.p.A.	353,7	(9,2)	360,5	(49,7)
Imposte differite su scritture di consolidato	(21,0)	-	(21,0)	-
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(23,1)	12,8	(26,0)	(126,0)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(213,6)	(0,1)	(213,5)	-
Patrimonio netto e risultato di pertinenza del Gruppo	96,0	3,5	100,0	(175,7)
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	4,4	-	5,2	1,5
Patrimonio netto e risultato	100,4	3,5	105,2	(174,2)

INFORMAZIONI SUI CONTENZIOSI IN ESSERE

Causa civile Rizzoli

Con riferimento a questa causa si rimanda a quanto descritto nella Relazione Finanziaria Annuale del 31 dicembre 2015 al paragrafo “Informazioni sui contenziosi in essere”. Si precisa che con sentenza pubblicata il 21 aprile 2016 la Corte d’Appello di Milano ha confermato la sentenza di primo grado, favorevole per RCS.

Eventi RCS Sport

Con riferimento ai suddetti eventi si rimanda a quanto descritto nella Relazione Finanziaria Annuale del 31 dicembre 2015 al paragrafo “Informazioni sui contenziosi in essere”. Si riporta di seguito l’aggiornamento dei vari eventi :

(i) Per quel che concerne gli atti depositati di costituzione di parte civile nei confronti di alcuni imputati, si evidenzia come il 7 aprile 2016 il Giudice ha disposto il rinvio a giudizio di tutti gli imputati fissando l’udienza al 9 giugno 2016. A tale data vi è stata solo la costituzione delle parti, mentre tutte le questioni preliminari, comprese anche quelle sulle costituzioni di parte civile, sono state rinviate al 4 ottobre 2016, e successivamente al 24 gennaio 2017. Nel corso di tale udienza RCS MediaGroup S.p.A., RCS Sport S.p.A. ed il Consorzio Milano Marathon sono state ammesse definitivamente come parti civili e la causa è stata rinviata al 17 febbraio 2017 per la richiesta prove e successivamente al 24 marzo 2017.

(ii) Per quel che concerne l’atto di citazione notificato in data 1° agosto 2014 con cui RCS Sport S.p.A. ha promosso azioni di responsabilità nei confronti dell’ex Direttore Generale e dell’ex Amministratore Delegato all’udienza del 24 maggio 2016, fissata per decidere sulle istanze istruttorie delle parti, la causa è stata rinviata al 24 gennaio 2017 per la precisazione delle conclusioni e nuovamente rinviata al 28 giugno 2017.

(iii) Per quel che concerne l’impugnazione dei licenziamenti intimati (ricorso respinto dal Tribunale di Milano) l’ex Amministratore Delegato e l’ex Direttore Generale hanno entrambi proposto appello. L’udienza è fissata per l’ex Amministratore Delegato il 10 maggio 2017, per l’ex Direttore Generale il 15 novembre 2017.

(iv) Sono pendenti davanti il Tribunale di Milano (a) l’azione risarcitoria promossa dal Consorzio Milano Marathon nei confronti dell’Istituto Bancario presso cui era intrattenuto rapporto di conto corrente; (b) le azioni risarcitorie promosse dall’Associazione sportiva dilettantistica Milano City Marathon e dalle altre associazioni, sempre nei confronti del sopra menzionato Istituto Bancario. In tutte le cause, fatta eccezione per quella promossa dal Consorzio Milano Marathon è stata chiamata RCS Sport, che si è regolarmente costituita. E’ stata chiamata in causa anche una ex dipendente.

Le cause sono state riunite e attualmente sono in fase istruttoria. La prossima udienza è fissata al 21 settembre 2017 per l’esame della perizia grafologica redatta dal CTU.

RISORSE UMANE

Ripartizione numero medio dei dipendenti per area geografica

L'organico puntuale al 31 dicembre 2016 del Gruppo RCS (3.397 unità) risulta inferiore al dato omogeneo del 31 dicembre 2015 di 216 unità. Tutti i dati di seguito riepilogati e commentati sono omogenei ovvero escludono gli organici del gruppo RCS Libri.

La dinamica dell'organico è stata caratterizzata da azioni di efficienza parzialmente compensate da inserimenti di stabilizzazione a seguito del nuovo assetto normativo introdotto dal Jobs Act e in coerenza con quanto previsto dagli accordi aziendali.

L'organico puntuale al 31 dicembre 2016 (3.397 persone, di cui 122 a tempo determinato) comprende 1.004 persone in Italia operanti in regime di solidarietà con una riduzione dell'orario di lavoro fino a un massimo del 20% (143 giornalisti della testata *La Gazzetta dello Sport*, 861 altro personale non redazionale) e 138 giornalisti in regime di CIGS fino ad un massimo del 25% nell'area *Periodici (Verticale Infanzia)* inclusi). Si evidenzia il decremento netto pari a 152 unità realizzato in Spagna prevalentemente riconducibile all'accordo sottoscritto con i rappresentanti dei lavoratori finalizzato ad una riduzione degli organici.

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

	ITALIA		SPAGNA		ALTRI PAESI		TOTALE	
	31 dicembre		31 dicembre		31 dicembre		31 dicembre	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dirigente, Quadro, Impiegato	1.051	1.082	746	807	62	67	1.859	1.956
Direttore di Testata, Giornalista	769	791	536	626	-	-	1.305	1.417
Operaio	192	198	41	42	-	-	233	240
Totale consolidato (*)	2.012	2.071	1.323	1.475	62	67	3.397	3.613

(*) La tabella per consentire un confronto omogeneo non comprende gli organici del gruppo RCS Libri ceduto in data 14 aprile 2016

L'organico medio sul periodo gennaio-dicembre 2016 del Gruppo RCS risulta essere pari a 3.584 unità, inferiore di 120 unità rispetto al dato dell'analogo periodo 2015 (3.704 unità).

La dinamica dell'organico è stata caratterizzata da un lato da piani di ristrutturazione e di efficienza, dall'altro da stabilizzazioni, da azioni di sviluppo di nuove attività e da operazioni di variazione di perimetro di tipo societario (-27 in relazione alla chiusura di *Verticali Infanzia* in Cina).

I dipendenti medi all'estero rappresentano a dicembre 2016 circa il 41% dell'organico economico medio complessivo del Gruppo.

Di seguito si evidenziano gli organici medi ripartiti per area geografica.

	ITALIA		SPAGNA		ALTRI PAESI		TOTALE	
	GEN-DIC		GEN-DIC		GEN-DIC		GEN-DIC	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dirigente, Quadro, Impiegato	1.108	1.075	786	816	62	90	1.956	1.981
Direttore di Testata, Giornalista	800	843	593	630	-	-	1.393	1.473
Operaio	194	207	41	43	-	-	235	250
Totale consolidato (*)	2.012	2.125	1.420	1.489	62	90	3.584	3.704

(*) La tabella per consentire un confronto omogeneo non comprende gli organici del gruppo RCS Libri ceduto in data 14 aprile 2016

Sviluppo competenze e formazione

Nel corso del 2016 RCS MediaGroup ha erogato oltre 40 mila ore di formazione dedicate allo sviluppo delle professionalità interne.

I piani formativi sono stati progettati con l'obiettivo di favorire lo sviluppo di competenze manageriali e tecniche che potessero sostenere le professionalità nell'adeguarsi alle evoluzioni del mercato e al governo dei cambiamenti organizzativi in atto, anche nella logica di preparare le professionalità a percorsi di mobilità intra aziendale come strumento previsto dalle relazioni industriali.

E' stato dedicato quindi un particolare focus allo sviluppo di competenze manageriali e "soft" utili a gestire contesti versatili e in continuo mutamento (ad esempio corsi di negoziazione, di gestione del tempo e delle priorità e di lavoro in Team).

Sono stati realizzati approfondimenti di formazione tecnica dedicati alla popolazione IT e a quella dell'area grafica ed è proseguito il processo di aggiornamento delle redazioni e delle professionalità giornalistiche con l'introduzione di nuovi contenuti di approfondimento su specifiche tematiche di attualità e di contesto socio-politico-culturale.

Sono state introdotte, in via sperimentale, nuove metodologie di formazione per valutarne l'effettiva efficacia e per ottimizzare il tempo dedicato all'attività formativa.

A tal proposito è stato avviato un progetto pilota di fruizione di contenuti formativi *on-line* (Webinar) con l'obiettivo di offrire uno strumento che coniughi la necessità di formazione con l'organizzazione del lavoro quotidiano.

In ottemperanza alle disposizioni normative in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, è proseguita l'azione formativa rivolta a lavoratori e a preposti, attraverso un percorso formativo realizzato in parte in modalità *e-learning* ed in parte attraverso specifica formazione d'aula.

Nel corso dell'anno è stato consolidato e portato a regime il modello delle competenze chiave e il processo di *performance management*, rivedendo alcune competenze manageriali. (per un totale di circa 600 risorse valutate).

Le relazioni industriali

Sul fronte delle relazioni sindacali in Italia, nel corso dell'anno 2016, sono proseguiti i confronti sindacali sui diversi livelli nazionali e aziendali per consolidare le linee strategiche, gli obiettivi e le azioni previste nei piani di ristrutturazione ancora vigenti, per ricercare l'efficienza necessaria a consentire un equilibrio economico tra ricavi e costi.

Nel corso dell'anno sono infatti stati definiti alcuni appuntamenti per approfondire e valutare insieme alla controparte sindacale l'andamento del contratto di solidarietà siglato nel luglio 2015 e dei successivi accordi sindacali di dettaglio siglati nella seconda parte del 2015 e nell'intero anno 2016.

L'architettura di tali accordi ha permesso di mantenere sotto controllo il costo del lavoro con un beneficio a livello di conto economico per il Gruppo. Al contempo è continuata l'attività di riorganizzazione delle varie aree del Gruppo, ricorrendo anche all'*insourcing* di alcune attività in precedenza svolte fuori dal perimetro RCS che hanno portato alla riduzione dei costi esterni come ci si era prefissati nel luglio 2015. Il complesso di queste attività sta permettendo di operare per rendere più efficiente la struttura organizzativa e di saturare in quota parte le risorse del Gruppo meno attive sulle aree di innovazione e sviluppo prodotto.

Gli accordi sindacali in essere permettono una significativa riduzione del costo del lavoro utilizzando gli ammortizzatori sociali di legge autorizzati dagli enti competenti e gli altri strumenti concordati (riorganizzazione, Contratti di Solidarietà, Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria anche finalizzata al prepensionamento, interventi di riduzione dei compensi).

L'impiego combinato di tali strumenti nei diversi accordi è stato definito con riferimento alle specificità ed alle necessità delle singole aree aziendali.

Nel corso del 2016 si sono perfezionati gli accordi relativi al contratto di solidarietà stipulati nel luglio 2015, relativi alle popolazioni grafiche di RCS MediaGroup, valutando in maniera puntuale le situazioni delle varie aree aziendali e le loro criticità / specificità.

Per *Corriere della Sera* si è utilizzata la CIGS a rotazione, il ricorso a smaltimento di ferie intensivo e sospensione di alcuni istituti del secondo livello.

Per *La Gazzetta dello Sport* è stato mantenuto l'accordo di solidarietà al 15% con sospensione di alcuni istituti del secondo livello.

Sull'area dei *Periodici*, nel febbraio 2016 – dopo la scadenza del precedente accordo biennale di solidarietà al 30% sulla popolazione giornalistica – è stato attivato un nuovo stato di crisi ai fini della gestione non traumatica di un massimo di 38 eccedenze giornalistiche (di cui 15 con possibilità di accedere al prepensionamento), attra-

verso il ricorso alla CIGS a rotazione sull'intera platea dei lavoratori in forza, pari a 146 giornalisti. La cassa integrazione è stata attivata ad una percentuale di partenza pari al 25%, destinata successivamente ad abbassarsi per effetto delle successive uscite in prepensionamento e per altre cause di uscita.

Per quanto concerne la contrattazione collettiva si evidenzia che sono in corso a livello nazionale le trattative di rinnovo per tutti i Contratti di Categoria: Giornalisti, Grafici e Poligrafici, quest'ultimo scaduto da oltre cinque anni.

Nel gruppo Unidad Editorial, durante la prima metà del 2016 è stato sviluppato, in coerenza con il nuovo modello di business, un progetto di analisi volto ad incrementare l'efficienza organizzativa, con un focus particolare sulle aree redazionali. Come risultato di questo progetto, è stato intrapreso un processo di ristrutturazione che ha portato alla riduzione di 160 posizioni di lavoro. Infine è proseguito il processo di rinegoziazione di tutti i contratti collettivi ed è stato raggiunto un accordo con i sindacati per un modello di incremento salariale condizionato alla produttività di gruppo e legato ad indicatori di business, in sostituzione del sistema tradizionale associato all'inflazione.

AMBIENTE

Nel corso del 2016 il Gruppo RCS ha proseguito il costante impegno in tema ambientale già sviluppato negli anni passati, sempre nell'ottica di un'ottimizzazione di queste risorse in tutti i processi aziendali.

I processi interessati non sono stati solo quelli più strettamente produttivi ma anche quelli presenti in ambiti "no core", come quelli legati alla gestione degli spazi ad ufficio.

Indicatori di performance ambientale

Le performance ambientali di RCS sono state analizzate sulla base dei consueti parametri utilizzati a tal fine:

- Rifiuti
- Acqua
- Energia
- Emissioni atmosferiche, elettromagnetiche

Le informazioni sono state ricavate elaborando i dati gestionali disponibili e sono estese a tutte le aree di attività del Gruppo con le limitazioni indicate in ogni paragrafo.

• Rifiuti

Il Gruppo RCS opera prevalentemente in Italia e Spagna.

Nell'ambito di questi paesi è stato sviluppato un sistema di tracciatura dei rifiuti (obbligatorio per legge in Italia dove i rifiuti conferiti devono essere anche contabilizzati in appositi registri in presenza di determinati requisiti). Tale rilevazione sistematica oltre a consentire il monitoraggio di quanto conferito alle discariche, favorisce l'adozione di opportuni interventi volti alla riduzione degli sprechi.

I rifiuti sono originati dalle strutture generali del Gruppo e solo in Italia anche dai processi produttivi. Il gruppo Unidad Editorial ha infatti conferito a terzi le attività di stampa.

I dati indicati nella tabella si riferiscono alle quantità di rifiuti conferiti dalle sedi con oltre 100 addetti in Italia dove è attivo un servizio di raccolta differenziata. Per tutte le altre sedi minori la raccolta dei rifiuti avviene attraverso i servizi di raccolta dei Comuni dove sono insediati.

		Rifiuti conferiti dalle sedi nell'esercizio 2016	Rifiuti conferiti dalle sedi nell'esercizio 2015
Carta e cartone	Kg	328.050	552.590
Toner	Kg	-	3.340
Misti	Kg	5.500	-
Ingombranti	Kg	19.800	399.060
Apparecchi fuori uso	Kg	-	2.290
Neon	Kg	12	250
Batterie al piombo	Kg	42	-

Come si può verificare nella tabella soprariportata il trend di diminuzione nella produzione di rifiuti di carta e cartone ha subito un'accelerazione nel corso del 2016, sostanzialmente dovuta alla cessione della partecipata RCS Libri e ulteriormente sostenuta dall'adozione di politiche aziendali sempre più rivolte alla dematerializzazione dei processi di gestione documentale e delle stampe, alla fruizione dei prodotti *on-line* e alla costante sensibilizzazione di tutte le componenti organizzative ai temi ambientali con la promozione tra l'altro di un uso oculato di fotocopiatrici e di stampanti.

Anche la produzione di rifiuti di toner si è progressivamente azzerata (con l'eccezione dell'anno passato in cui si era proceduto allo smaltimento di materiale in giacenza) per effetto delle numerose azioni messe in atto quali la definitiva sostituzione delle stampanti personali con multifunzioni interamente gestite da società di servizio.

Alcune voci invece sono legate a situazioni contingenti come i cosiddetti rifiuti misti, batterie e neon per le quali le quantità indicate sono riferibili ad attività "spot" quali la riconsegna di spazi non più oggetto di locazione e non derivano quindi dai correlati processi aziendali. Ad essi si aggiungono anche i rifiuti ingombranti in quanto nel 2015 risentivano dell'attività di dismissione di parte dei comparti di via Solferino e della liberazione di spazi nella sede di via Rizzoli e in diverse sedi esterne.

Di seguito si riportano, per il gruppo Unidad Editorial, i dati relativi alle quantità dei principali residui:

Unidad Editorial		Residui 2016	Residui 2015	% Variazione
Carta	Kg	197.753	222.980	(11,3)%
Frazione gialla (brick)	Kg	33.120	35.800	(7,5)%
Toner	Kg	760	798	(4,8)%
Materiale elettronico	Kg	1.980	1.584	25,0%
Resti di potatura	Kg	4.580	8.120	(43,6)%
Altro materiale	Kg	1.309	1.706	(23,3)%
Tubi Fluorescenti	Unità	450	720	(37,5)%

In Spagna la focalizzazione progressiva verso le attività di tipo digitale e la contrazione dei mercati di riferimento dei prodotti tradizionali cartacei continua a caratterizzare il trend in diminuzione dei principali residui rappresentati dalla carta. Tale andamento risulta sostenuto anche dagli effetti del crescente affermarsi della raccolta differenziata che permettendo il riciclo dei materiali, destina allo smaltimento solo quei materiali non più riutilizzabili. Durante l'esercizio 2016 in Spagna sono stati sostituiti ulteriori dispositivi di stampa, fotocopiatrici e fax con altri di nuova generazione, ottenendo una riduzione economica dovuta alla migliore efficienza energetica, alla riduzione delle emissioni di CO₂ e alla riduzione dei residui di toner.

L'evoluzione del numero delle copie stampate durante il 2016 è come segue:

Unidad Editorial			
n. copie	Anno 2016	Anno 2015	% Variazione
Fogli A4	3.189.377	2.877.353	10,8%
Fogli A3	321.084	475.067	(32,4)%
Totale consumo fogli	3.510.461	3.352.420	4,7%

Si riportano di seguito i dati relativi alle quantità di rifiuti industriali originati dai principali stabilimenti di stampa italiani per l'anno 2016:

		MILANO (Pessano)		ROMA		PADOVA	
		2016	2016/2015	2016	2016/2015	2016	2016/2015
Rifiuti pericolosi	kg	41.477	(40,0)%	3.324	+32%	1.040	(72)%
Rifiuti non pericolosi	kg	257.080	(6)%	236.399	(33)%	125.700	(14)%
Rifiuti per riciclo e recupero	kg	3.471.357	+3%	1.036.750	(3)%	2.028.352	+6%
Totale rifiuti	kg	3.769.914	+1%	1.276.473	(10)%	2.155.092	+5%

I dati indicati nella tabella si riferiscono alle quantità di rifiuti industriali conferiti ad aziende specializzate ed autorizzate per il recupero o lo smaltimento.

Il Gruppo RCS è iscritto al SISTRI (Sistema di controllo della Tracciabilità dei Rifiuti).

Stabilimento di Pessano. La diminuzione significativa dei rifiuti pericolosi è dovuta a una ulteriore riduzione dei fanghi di inchiostro e, soprattutto, alla riduzione delle soluzioni di sviluppo delle lastre in foto-formatura come conseguenza di una revisione delle attività manutentive.

La diminuzione dei rifiuti non pericolosi è legata al recupero dell'alluminio delle lastre e di conseguenza alla classificazione di questi materiali pericolosi tra i rifiuti per riciclo e recupero. L'incremento dei rifiuti di riciclo e recupero è dovuto anche all'acquisizione di una nuova commessa di stampa con il relativo aumento dei consumi di carta e di lastre.

Stabilimento di Roma. I rifiuti pericolosi hanno subito un incremento significativo per effetto degli smaltimenti determinati da interventi di manutenzione straordinaria sugli impianti di stoccaggio di inchiostro e sugli impianti produttivi.

La significativa diminuzione dei rifiuti non pericolosi è legata al calo della produzione, che ha comportato una riduzione delle attività manutentive e quindi minori reflui prodotti.

Anche la diminuzione dei materiali riciclabili è sostanzialmente legata alla flessione delle copie prodotte.

Stabilimento di Padova. I rifiuti pericolosi hanno subito una forte diminuzione principalmente per effetto di smaltimenti straordinari effettuati nel corso del 2015.

L'incremento dei rifiuti di riciclo e recupero è dovuto a una più attenta gestione dello smaltimento delle lastre di stampa e della carta. Questo fenomeno è in parte alla base anche della diminuzione dei rifiuti non pericolosi, cui contribuisce comunque anche la minore attività produttiva realizzata nel 2016 ed il conseguente minor utilizzo delle acque di bagnatura in rotativa.

Il gruppo Unidad Editorial a partire dall'esercizio 2009, non gestisce più direttamente gli impianti di stampa. Tuttavia aderisce a ECOEMBES, società senza scopo di lucro il cui obiettivo è l'organizzazione di un sistema integrato finalizzato alla raccolta differenziata e al recupero degli imballaggi per poi procedere alla loro successiva trasformazione, riciclaggio e valorizzazione.

A tal fine il gruppo Unidad Editorial certifica annualmente volumi, pesi e tipologia degli imballaggi utilizzati per il confezionamento dei propri prodotti.

Le società del gruppo Unidad Editorial che generano residui di imballaggio sono:

Ediciones Cónica, con la pubblicazione del mensile *Telva*

Unidad Editorial Revistas con il resto di supplementi e riviste del gruppo.

Carta

Per quel che concerne la materia prima carta, largamente utilizzata dal gruppo RCS si segnala l'importante utilizzo di carta riciclata per i quotidiani sia in Italia sia in Spagna.

La quasi totalità dei fornitori utilizzati dal gruppo garantiscono inoltre l'impegno verso l'ambiente attraverso un processo produttivo eco-compatibile (certificazione ISO 14.001 e/o registrazione EMAS - Eco-Management and Audit Scheme).

• Acqua

Stabilimento di Milano. L'incremento del consumo di acqua è stato determinato da cause contingenti legate a guasti tecnici di natura non ricorrente.

Stabilimento di Roma e Padova. La significativa diminuzione del consumo di acqua è legata alla già citata riduzione delle attività produttive con conseguente riduzione delle attività di manutenzione grafica degli impianti di produzione.

I dati indicati nelle tabelle si riferiscono al prelievo d'acqua al contatore per gli stabilimenti italiani e per la sede di Unidad Editorial per l'anno 2016:

	MILANO (Pessano)		ROMA		PADOVA		Unidad Editorial	
	2016	2016/2015	2016	2016/2015	2016	2016/2015	2016	2016/2015
Consumi di acqua m ³	32.211	+10%	2.610	(31)%	2.580	(13)%	11.453	2,5%

• Energia

Di seguito si riportano i consumi di energia.

Energia Elettrica

Il Gruppo RCS è costantemente impegnato in una politica di contenimento dei consumi di energia elettrica. In particolare l'utilizzo di tale energia è finalizzato alla climatizzazione, all'illuminazione degli uffici, e all'alimentazione delle apparecchiature d'ufficio nonché alle attività di produzione degli stabilimenti in Italia.

I consumi elettrici delle sedi adibite ad uso ufficio nel 2016 (-10% dei consumi rispetto all'esercizio 2015 in via Rizzoli) sono stati influenzati non solo da fattori esterni come le condizioni climatiche, ma soprattutto dalla cessazione delle attività facenti capo a RCS Libri S.p.A ed ubicate in via Rizzoli, nonché, per l'immobile di via Solferino, dal graduale sgombero delle superfici in locazione, pressochè ultimato agli inizi del 2016 con il rilascio di circa due terzi della superficie, per la riconsegna di spazi non più oggetto di locazione.

Queste considerazioni non devono far dimenticare che il Gruppo ha già messo in atto in passato tutta una serie di azioni finalizzate ad un contenimento dei consumi e ad uno sfruttamento ottimale delle risorse. Gli audit energetici compiuti ai sensi dell'art 8 del D.lgs. 102/2014 hanno confermato queste situazioni.

Anche la generalizzata diminuzione dei consumi di energia elettrica, rilevata in tutti gli stabilimenti di stampa (Pessano, Roma e Padova), è dovuta sia al minor utilizzo degli impianti di produzione, sia ad una gestione delle utenze degli stabilimenti mirata alla continua ottimizzazione e razionalizzazione energetica.

I dati indicati nella tabella si riferiscono al prelievo di energia elettrica, rilevati al contatore, dei principali stabilimenti produttivi italiani per l'esercizio 2016:

	MILANO (Pessano)		ROMA		PADOVA	
	2016	2016/2015	2016	2016/2015	2016	2016/2015
Consumo di energia elettrica (kwh)	9.137.697	(1)%	4.815.166	(4)%	4.534.201	(8)%

Il consumo energetico dell'esercizio 2016 del Gruppo Unidad Editorial è diminuito, di 333 tonnellate di CO2 (-11,1% di tonnellate emesse nell'atmosfera rispetto all'esercizio 2015), in seguito sia all'installazione di nuovi condizionatori nel sistema di climatizzazione sia al continuo monitoraggio della politica di efficienza energetica stabilita già da alcuni anni e solo in parte limitata nel 2015 per effetto dell'apertura del ristorante aziendale.

Nella tabella seguente il dettaglio dei consumi:

Unidad Editorial			
	2016	2015	% Variazione
Consumo di energia elettrica (kwh)	6.967.915	7.836.266	(11,1)%

Energia per riscaldamento

Dal 2010 non sono più presenti sistemi di riscaldamento con combustibili fossili in Via Rizzoli, ma sono utilizzati solo sistemi a pompa di calore che in molti casi sfruttano per lo scambio termico le acque di pozzo.

In Solferino sono presenti ancora due caldaie a metano destinate all'acqua sanitaria e alle batterie di preriscaldamento delle Unità di Trattamento dell'Aria (UTA); nel 2016 sono state per la gran parte del tempo disattivate per consentire le attività di ristrutturazione che la Proprietà dell'immobile sta realizzando.

I dati indicati nella seguente tabella si riferiscono al prelievo di gas metano al contatore negli stabilimenti di stampa del Gruppo:

	MILANO (Pessano)		ROMA		PADOVA	
	2016	2016/2015	2016	2016/2015	2016	2016/2015
Consumo di gas metano m ³	444.763	+8%	149.787	(12)%	230.456	n.s.

Stabilimento di Milano – L’incremento del consumo di gas è concentrato nei due mesi finali dell’anno ed è dovuto a circostanze straordinarie.

Stabilimenti di Roma e Padova – La diminuzione di gas è legata a una ottimizzazione nella gestione degli impianti di climatizzazione degli stabilimenti ed è stata anche favorita da temperature esterne in media più miti.

• **Emissioni atmosferiche, elettromagnetiche**

Combustibili per autotrazione

Il parco auto di RCS è formato nella quasi totalità da autovetture a gasolio in regola con le normative antinquinamento ed è in costante rinnovamento verso modelli con minori consumi e meno inquinanti.

In analogia ai consumi di energia elettrica e alla produzione di rifiuti anche il consumo di combustibili per autotrazione è stato influenzato dalla cessione di RCS Libri S.p.A..

Cambiamento climatico

L’insieme delle attività di energy management messe in atto dal Gruppo RCS ha permesso di contenere la produzione di CO₂.

Gli impianti del Gruppo sono privi di sostanze ozono-lesive.

Emissioni elettromagnetiche

L’attenzione del Gruppo RCS al tema delle emissioni elettromagnetiche si concretizza nella gestione attenta e accurata dei propri impianti, nel rispetto della normativa applicabile, nell’uso e nella ricerca costante di strumenti tecnologici all’avanguardia per l’attività di controllo e di verifica.

Gli ambienti sono monitorati per verificare il soddisfacimento dei limiti di legge.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Rischi relativi agli andamenti del contesto macro-economico

Le attività del Gruppo RCS si svolgono prevalentemente sul mercato europeo, principalmente in Italia e in Spagna. Pertanto i risultati del Gruppo sono esposti ai rischi indotti dall'andamento della congiuntura in questi Paesi e dall'efficacia delle politiche economiche attivate dai diversi Governi per reagire alla congiuntura sfavorevole. In particolare in Italia permane ancora la difficoltà a considerare definitiva la debole ripresa dalla crisi iniziata nel 2008. Pertanto le attività e le prospettive del Gruppo restano condizionate dai rischi derivanti dall'instabilità del contesto con possibili conseguenze sui risultati economico finanziari del Gruppo.

Il risultato netto dell'esercizio 2016 è divenuto positivo per la prima volta dopo una serie di esercizi con risultato negativo (a partire dal 2011) anche per effetto delle azioni intraprese per il recupero delle efficienze. Tali azioni verranno ulteriormente rafforzate nell'ambito della definizione di un nuovo piano.

Rischi relativi ai risultati del Gruppo

Tra le attività del Gruppo la pubblicità rappresenta quasi la metà dei ricavi complessivi e, pur essendo caratterizzata da una marginalità generalmente più vantaggiosa rispetto agli altri business di RCS, risulta maggiormente esposta all'andamento del ciclo macroeconomico, amplificandone le tendenze e di conseguenza condizionando i risultati del Gruppo in Italia e in Spagna.

Gli andamenti dei mercati pubblicitari, pur con le necessarie differenziazioni relative ai canali di vendita utilizzati, sono stati in flessione per diversi anni. In particolare in Italia, dopo un lungo periodo di recessione e solo a partire dal 2014, si assiste ad una sostanziale stabilizzazione del mercato pubblicitario nel suo insieme, pur rilevandosi un andamento in decremento della raccolta pubblicitaria sui mezzi tradizionali ed una ancora intermittente veicolazione della stessa verso il comparto digitale.

In Spagna a fronte di una raccolta pubblicitaria lorda che nell'esercizio 2014 dopo anni di crisi vede finalmente una inversione di tendenza con un trend globale in crescita, gli investimenti pubblicitari sui mezzi tradizionali si mantengono ancora in flessione anche se compensati dalla raccolta pubblicitaria registrata dai comparti televisivo e digitale. In Spagna in particolare la raccolta pubblicitaria *on-line* nel 2016 è cresciuta a due cifre a conferma che il comparto digitale può costituire un'attenuazione del rischio.

Peraltro si evidenzia come tale segmento di mercato è caratterizzato da diverse tipologie di messaggi pubblicitari in rapida innovazione la cui offerta potrebbe modificare le preferenze della clientela a scapito dei margini legati alla pubblicità digitale.

Tra le restanti attività del gruppo è prevalente la vendita di prodotti editoriali rivolta ad un mercato caratterizzato, sia in Italia sia in Spagna, da una fase di cambiamento pluriennale, che si sviluppa in una sempre maggiore integrazione con sistemi di comunicazione *on-line*. Tale transizione determina tensione sulla dimensione delle diffusioni del prodotto cartaceo e la contestuale necessità di adottare appropriate strategie di sviluppo e di valorizzazione del prodotto tradizionale. La crisi congiunturale in atto può ulteriormente amplificare, come peraltro in parte già avvenuto, tali aspetti.

Inoltre le attività del Gruppo correlate allo sport ed in particolare all'organizzazione di eventi sportivi, sono caratterizzate da una marginalità apprezzabile ed in veloce sviluppo. Tali attività si basano anche su accordi contrattuali di licenza e sponsorizzazione con scadenza a lungo termine. Inoltre il business è caratterizzato da un andamento stagionale in correlazione alla cadenza degli eventi sportivi. Tale fenomeno influenza direttamente il ciclo finanziario concentrando conseguentemente i maggior flussi positivi in alcune parti dell'anno (maggio per il Giro d'Italia) o con cadenze pluriennali (Campionati di Calcio Europei, Mondiali, Olimpiadi).

I risultati del Gruppo sono inoltre influenzati dall'andamento del prezzo delle materie prime, essenzialmente della carta e dai costi dell'energia. Eventuali rialzi nei costi di approvvigionamento potrebbero comportare effetti negativi sui risultati del Gruppo.

Gestione dei Rischi finanziari

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale. L'obiettivo del Gruppo è di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti con la struttura dell'attivo patrimoniale, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito nel sistema Italia che rimane rigida in quanto rappresenta ancora una elevata percentuale delle fonti di finanziamento delle imprese rispetto ad altri paesi dove un ruolo di *funding* importante è svolto dal mercato dei capitali. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante l'esercizio 2016 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il Contratto di Finanziamento sottoscritto nel 2013 e successivamente modificato nell'agosto 2014 è stato ancora rimodulato il 16 giugno 2016. Il Contratto è stato in particolare modificato nella scadenza finale portata al 31 dicembre 2019 rispetto al precedente 30 giugno 2018 e definisce sempre dei *covenant* finanziari di default (a livello di bilancio consolidato di Gruppo) con riferimento al valore assoluto della PFN, al rapporto di Leverage PFN/EBITDA ante oneri non ricorrenti (limitati a 15 milioni) e al valore assoluto dell'*Equity*. Il primo *covenant* è verificato sia annualmente che semestralmente (in questo in caso rispetto a un valore soglia incrementato di 25 milioni rispetto al dato del dicembre precedente) e quindi al 31 dicembre 2016, al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2017, al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2018. Mentre gli altri due *covenant* sopra citati sono verificati solo annualmente in data 31 dicembre. Per maggiori dettagli su di essi, si rinvia al paragrafo "Integrazioni su richiesta Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del D.lgs. 58/1998, del 27 maggio 2013" della presente Relazione Finanziaria Annuale.

Al rischio di mercato e di business si aggiunge per il Gruppo RCS l'esposizione a una varietà di rischi finanziari: rischi di mercato (quali il rischio di tasso di interesse, e in minor misura rischio di cambio, mentre non è esposto al rischio di prezzo degli strumenti finanziari rientranti nello IAS 39), rischio di liquidità e rischio di credito. La società monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività e a quelle relative alle proprie società controllate.

Rischi connessi ai rapporti con i dipendenti ed i fornitori

Le attività del Gruppo comprendono prevalentemente attività editoriali, attività giornalistiche e attività di stampa.

Astensioni dal lavoro o altre manifestazioni di conflittualità da parte di alcune categorie di lavoratori (in particolare giornalisti e poligrafici, tenuto conto della rapidità del ciclo economico del prodotto), possono determinare interruzioni e se protratte nel tempo disservizi tali da incidere sui risultati economici del Gruppo.

La principale materia prima del Gruppo è la carta. Il mercato della carta è di tipo oligopolistico. La congiuntura macroeconomica, riducendo i margini di profittabilità delle cartiere, potrebbe portare alla chiusura di alcune di esse accentuando l'aspetto oligopolistico del mercato e generando tensioni sui prezzi e difficoltà nell'approvvigionamento, nonché dipendenza dai fornitori, in particolare per la carta giornale colorata.

Inoltre il Gruppo RCS per rendere più efficiente la propria struttura ha esternalizzato alcune funzioni tra cui a titolo esemplificativo, le attività di stampa spagnole, nonché altre attività di supporto al core business, rendendo più determinanti i rapporti di stretta collaborazione con i fornitori.

Rischi connessi all'implementazione delle linee strategiche del Piano Industriale/operazioni straordinarie

I rischi correlati al piano 2016 -2018 già espressi nella Relazione Finanziaria Annuale 2015 non hanno subito sostanziali modifiche. Si precisa che il consuntivo del 2016 è in linea con l'obiettivo comunicato al mercato dalla società per l'anno 2016.

Rischi connessi alla tutela dei brand

I brand del Gruppo 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*.

Rischi normativi e regolamentari

Il Gruppo RCS opera in un contesto regolamentare complesso sia in Italia sia all'estero. L'eventuale evolversi della normativa di riferimento con l'introduzione di nuove specifiche di legge o la modifica delle attuali, potrebbe comportare effetti anche significativi sia sul portafoglio delle attività del Gruppo, sia sulla *governance* societaria e sui processi interni di *compliance*, in contrasto con l'esigenza economica di semplificare i processi amministrativi e migliorare la qualità della reportistica di supporto al *business*.

Rischi competitivi

La crisi del settore editoriale legata all'affermarsi di una nuova tipologia di lettori maggiormente legati all'offerta dell'informazione sui canali *on-line*, sta progressivamente portando all'aggregazione di importanti gruppi editoriali con conseguente modifica degli assetti di mercato.

Il Gruppo RCS mantiene con le proprie testate in Italia e in Spagna una solida posizione sul mercato di riferimento.

Rischi relativi a RCS MediaGroup S.p.A.

La società, è esposta nella sostanza, ai medesimi rischi e incertezze sopra descritti con riferimento al Gruppo RCS.



ANDAMENTO ECONOMICO
DELLE AREE DI ATTIVITÀ

NEWS ITALY

Profilo dell'area di attività

L'area News Italy è prevalentemente dedicata all'attività di edizione, produzione e commercializzazione di prodotti editoriali legati alla testata *Corriere della Sera (Sistema Corriere)*, di prodotti editoriali periodici (inclusi i *Verticale Infanzia*) ai quali si aggiungono le attività televisive per i canali satellitari.

In particolare il *Sistema Corriere della Sera* comprende il quotidiano nazionale, testata di informazione generalista leader a livello nazionale, cui si aggiunge un articolato ed integrato sistema di mezzi di informazione su carta e digitali tra cui un network di testate locali, il settimanale *Sette*, dorsi e supplementi tematici e di servizio, nonché l'intera offerta digitale formata da web con *corriere.it*, la digital edition, il mobile e le app.

I prodotti periodici comprendono principalmente sette testate periodiche italiane tra settimanali e mensili, riguardanti l'area Femminili (*IO Donna e Amica*), l'area Arredamento e Architettura (*Living e Abitare*), l'area Familiari (*Sistema Oggi*) nonché l'area Maschili & Lifestyle (*Style Magazine, Dove*). In ambito multimediale i periodici sono presenti con i siti *Living.corriere.it, Iodonna.it, Amica.it, Oggi.it, Doveviaggi.corriere.it, Style.corriere.it, Doveclub.it e Abitare.it*. A giugno è stato lanciato il nuovo mensile di cucina *Sano & Leggero* riconducibile al *Sistema Oggi*, mentre, sempre nel *Sistema Oggi, Oggi Cucino*, da dicembre, è diventato da mensile a quindicinale.

Ad essi si aggiungono i *Verticali Infanzia* specializzati nel settore della prima infanzia con le testate *Insieme e Io e il mio Bambino*, la distribuzione controllata di cofanetti contenenti prodotti e campioni test assortiti per le mamme, l'organizzazione di eventi e fiere (*Bimbinfiera*), l'offerta di prodotti digitali (sito *quimamme.it*, siti delle testate), nonché funzioni di *e-commerce* e di *direct marketing*. E' leader di mercato in Italia, in Spagna e in Messico (con modelli di business simili a quello italiano) ed è presente da poco più di un anno in Francia con un'offerta digitale.

Le attività televisive sono realizzate in Italia attraverso la società Digicast, che opera nel settore delle emittenti televisive satellitari con un'offerta di cinque canali su piattaforma SKY: *Lei* (canale 127), *Dove* (canale 412), cui si aggiungono il canale "Option" *Caccia* (canale 235), *Pesca* (canale 236) e *Lei+1* (canale 129).

Dell'area fanno inoltre parte le attività di Hotelyo S.A., società operante con il marchio *Dove Club* nel settore viaggi *on-line* in modalità *'flash sales'*, a catalogo e *tailor made* nonché le attività di *classified* tra cui *Trovocasa* e, tramite la società Trovolavoro S.r.l., il segmento di mercato dedicato alla ricerca di personale.

Infine concorre al risultato dell'area, per la parte di distribuzione del *Corriere della Sera* e dei periodici, *m-dis Distribuzione Media S.p.A.*, partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, che si occupa della distribuzione di prodotti editoriali.

Principali dati economici

<i>(in milioni di euro)</i>	Progressivo al 31/12/2016	Progressivo al 31/12/2015	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	160,4	175,8	(15,4)	(8,8%)
Ricavi pubblicitari	192,4	207,1	(14,7)	(7,1%)
Ricavi diversi	31,1	33,8	(2,7)	(8,0%)
Totale ricavi vendite e prestazioni	383,9	416,7	(32,8)	(7,9%)
EBITDA ANTE ONERI NON RICORRENTI	48,4	37,5	10,9	29,1%
EBITDA	45,7	26,2	19,5	74,4%
(1) di cui prodotti collaterali:	32,6	40,4		

Fonte: Management Reporting

(1) Il ricavi collaterali al 31 dicembre 2016 pari a 32,6 milioni sono attribuibili per 31,9 milioni ai ricavi editoriali, per 0,6 milioni ai ricavi diversi e per 0,1 milioni ai ricavi pubblicitari (al 31 dicembre 2015 pari a 40,4 milioni erano attribuibili per 40,2 milioni ai ricavi editoriali, per 0,1 milioni ai ricavi pubblicitari e per 0,1 milioni ai ricavi diversi).

Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario a fine dicembre 2016 risulta in crescita dell'1,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente trainato dal mercato pubblicitario della Televisione generalista in crescita del 5,4% rispetto allo stesso periodo del 2015 (Fonte: Nielsen). Per il mezzo stampa si registra un calo complessivo del 5,6%, con i quotidiani in flessione del 6,7%, caratterizzati dall'andamento negativo della pubblicità commerciale nazionale (-7,8% rispetto al pari periodo 2015), ed i periodici in calo del 4% (Fonte: Nielsen). In contrazione anche il comparto *on-line* del 2,3% rispetto al pari periodo dell'anno precedente (Fonte: Nielsen).

Per quanto riguarda le diffusioni il *Corriere della Sera* per il periodo gennaio-dicembre 2016 presenta un andamento migliore del mercato (-12,2% rispetto all'esercizio precedente da confrontarsi con un mercato che decre-sce del 13,4%). In particolare l'andamento dell'edicola (canali previsti dalla legge) è progressivamente migliorato nel corso del 2016, passando da un calo del 10,3% nel primo trimestre al -8,7% nel secondo trimestre, al -5,7% nel terzo trimestre e al -2,1% nel quarto trimestre, chiudendo l'anno con un decremento del 6,8% rispetto a un mercato che chiude con un decremento del 9,1%. Anche considerando le copie digitali le diffusioni del *Corriere della Sera* evidenziano un trend migliore rispetto al mercato di riferimento (-11,3% rispetto all'esercizio precedente mentre il mercato è in flessione del 17,9%). (Fonte: ADS)

Anche a livello di readership, il *Corriere della Sera* si conferma primo fra i quotidiani generalisti per la settimana rilevazione consecutiva (dall'autunno 2014) con 2.174.000 lettori totali (fonte Audipress 2016 III).

I primi due mesi del 2017 segnalano un proseguimento del buon andamento dell'edicola, registrando percentuali di calo molto contenute rispetto al 2016 e rispetto ai principali concorrenti, addirittura presentando alcuni giorni in crescita rispetto ai pari data dell'anno precedente.

L'audience medio delle televisioni satellitari a pagamento a dicembre 2016 è in contrazione del 5,30% rispetto al pari periodo dello scorso anno (Fonte interna da elaborazione dati Auditel – dati Audience Media Giornaliera - Live + vosdal - calcolata su emittenti a pagamento rilevate), raggiungendo a dicembre 2016 una quota pari a circa il 6,45% dell'audience totale della televisione (Fonte interna da elaborazione dati Auditel, Share - Live + vosdal - calcolata su emittenti a pagamento rilevate).

Andamento della gestione

I ricavi netti consolidati dell'area News Italy progressivi al 31 dicembre 2016 ammontano a 383,9 milioni in decremento di 32,8 milioni (-7,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi editoriali dell'area News Italy registrano una contrazione di 15,4 milioni (-8,8% rispetto all'esercizio 2015) rispetto allo stesso periodo del 2015. Escludendo dal confronto gli effetti del diverso piano editoriale dei prodotti collaterali la variazione si riduce a -7,1 milioni.

Il ricavi editoriali del *Sistema Corriere della Sera* (-6,9% rispetto al pari dato del 2015) risentono oltre che dell'andamento dei prodotti collaterali dovuto al diverso piano editoriale, anche degli effetti della flessione registrata dalle diffusioni.

In diminuzione anche i ricavi del *Sistema Periodici* (-17,9% rispetto al 2015) per la razionalizzazione dell'offerta dei prodotti collaterali di *Oggi* cui si aggiungono le minori diffusioni della testata e dei prodotti dell'Area Femminili. Stabili i ricavi dell'Area Arredamento.

I ricavi pubblicitari netti dell'Area News Italy sono pari a 192,4 milioni in calo di 14,7 milioni (-7,1%) rispetto al 2015 principalmente per la flessione dei ricavi del *Sistema Corriere della Sera* (-8,7%) in conseguenza di una minore raccolta pubblicitaria sia sul mezzo tradizionale sia su quello digitale.

I ricavi pubblicitari del *Sistema Periodici*, in calo rispetto al periodo precedente (-2,1%), evidenziano un andamento migliore del mercato. Si segnalano in particolare gli andamenti delle testate *Living* (+16%), *Style* (+3,5%) e *Oggi* (+10%) in netta controtendenza rispetto ai dati di mercato (Fonte: interna).

In decrescita la raccolta pubblicitaria dei *Verticali Infanzia* anche per effetto della cessazione delle attività in Cina.

I ricavi diversi ammontano a 31,1 milioni in riduzione per 2,7 milioni rispetto all'anno precedente.

* * *

Il *Corriere della Sera* conferma la propria leadership diffusionale nel segmento dei quotidiani generalisti (Fonte: dati ADS gennaio-dicembre 2016). Le copie medie diffuse a dicembre, incluse le copie digitali, sono pari a 383 mila in calo del 12% rispetto a dicembre 2015 (Fonte interna). Le copie digitali medie sono pari a 115 mila, in calo del 10,6% rispetto al pari periodo 2015 per effetto della prevista riduzione di abbonamenti promozionali contestuale alla valorizzazione dei contenuti editoriali a pagamento (*Membership*).

Anche nel trimestre appena concluso sono proseguiti i programmi di valorizzazione delle testate del settore News Italy e dei sistemi che ad esse fanno capo.

In particolare si segnala la grande inchiesta giornalistica dedicata al *Bello Dell'Italia* con appuntamenti culturali in luoghi simbolo, eventi diffusi ed un dorso speciale con una tiratura da un milione di copie. Alcune città, in particolare, hanno visto la realizzazione di serate culturali con ospiti, artisti, giornalisti in luoghi simbolo del patrimonio culturale del Paese. Nei primi mesi del 2017 si segnala il lancio di *L'Economia* il nuovo allegato economico del Lunedì inserito in un più vasto progetto editoriale multimediale del *Corriere della Sera* caratterizzato da un'innovativa veste grafica e contenuti esclusivi per offrire un'informazione economica e finanziaria continua, curata e veloce. Il *Corriere della Sera* si è inoltre arricchito dell'esclusiva rubrica *Il Caffè* firmata da Massimo Gramellini ed è prossimo il lancio del newsmagazine di approfondimento *Sette*, che da metà aprile sarà in edicola il giovedì completamente rivoluzionato sotto la direzione di Beppe Severgnini.

Per quel che concerne il *Sistema Periodici* si segnala il rilancio della testata *IoDonna* che nel mese di ottobre 2016 è stato oggetto di una profonda rivisitazione sia dal punto di vista dei contenuti proposti che dell'impianto grafico. Il nuovo progetto ha trovato un'ottima accoglienza sia da parte dei lettori che da parte degli inserzionisti pubblicitari.

Inoltre a partire dal mese di agosto la testata *Oggi* ha focalizzato la sua attenzione su tematiche più popolari e ha rivisitato l'impianto grafico dando maggiore risalto ai contenuti esclusivi. Questi interventi sulla testata *Oggi* hanno determinato una significativa inversione di tendenza delle vendite in edicola, passando da un -10% (in linea con il trend del mercato) dei primi due quadrimestri, a un +8% del terzo quadrimestre (Fonte: interna). Tendenza confermata e in miglioramento, nei primi due mesi del 2017 (+36,8% la media dei primi due mesi dell'anno - Fonte: interna). Sempre per quel che concerne il *Sistema Periodici* si ricorda che è stata anche realizzata una nuova veste grafica della testata *Amica*, punto di riferimento italiano per la moda e lo stile.

Gli indicatori di performance digitale evidenziano per *corriere.it* browser unici medi mensili pari a 41,7 milioni (+4,9% rispetto all'anno precedente) e browser unici medi nei giorni feriali pari a 2,7 milioni in crescita del 6,2% rispetto al 2015 (Fonte: *Adobe Sitecatalyst*), in presenza del lancio del sito a pagamento dal 27 gennaio. In particolare la versione mobile *Corriere Mobile* ha registrato 20,2 milioni di browser unici in crescita del 43,3% rispetto a quanto registrato nel pari periodo 2015 (Fonte Omniture). Per quanto riguarda tutte le offerte digitali a pagamento, complessivamente gli abbonati attivi a fine dicembre di *Corriere* sono oltre 97 mila, con una crescita pari al 27,8% rispetto a fine dicembre 2015. La nuova offerta *Membership* ha contribuito per circa 33 mila abbonamenti attivi (di cui mobile 7,6 mila - Fonte Interna).

Nel *Sistema Periodici* si segnala il buon andamento del sito *Oggi.it*: 5,4 milioni di browser unici rispetto ai 5,1 milioni del pari periodo 2015 (+ 6%) (Fonte: Adobe SiteCatalist).

Tra le iniziative in ambito *Verticali Infanzia* nel quarto trimestre 2016 è stato completato il restyling della testata *Io e il mio Bambino* e, da fine settembre, è on-line il nuovo sito *ioeilmiobambino.it*.

* * *

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti a dicembre 2016 si attesta a 48,4 milioni, in crescita di 10,9 milioni rispetto ai 37,5 milioni del pari periodo 2015 per il contributo positivo pressoché di tutte le attività dell'area. Le azioni di continuo efficientamento hanno più che compensato gli effetti dell'andamento dei ricavi. Gli effetti di tali azioni sono stati rafforzati dalla focalizzazione sulle attività a più alta marginalità derivante dal processo di razionalizzazione del portafoglio di attività.

NEWS SPAIN

Profilo dell'area di attività

L'area News Spain è prevalentemente dedicata all'attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alle testate quotidiane *El Mundo (Sistema El Mundo)*, ed *Expansión (Sistema Expansión)* cui si aggiungono i prodotti editoriali periodici spagnoli.

Il *Sistema El Mundo* comprende il secondo quotidiano nazionale generalista per diffusione, i prodotti editoriali ad esso collegati ed il sito web *elmundo.es*; il *Sistema Expansión* comprende il quotidiano nazionale leader nell'informazione economica, i prodotti editoriali ad esso collegati e il sito web *expansion.com*.

Sono riconducibili inoltre all'area le attività spagnole dei periodici con il femminile *Telva*, le attività librarie con le case editrici *La Esfera de los Libros* e *A Esfera dos Livros* (Portogallo) e un multiplex per la trasmissione televisiva digitale nazionale, tramite la società *Vevo Television S.A.*

Dell'area fa parte inoltre *Logintegral 2000 S.A.U.*, società specializzata nella distribuzione di prodotti del proprio portafoglio e di numerosi altri prodotti nazionali ed internazionali, nonché la società *Corporacion Bermont S.L.*, partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, che si occupa della stampa di quotidiani.

I principali dati economici consolidati

<i>(in milioni di euro)</i>	Progressivo al 31/12/2016	Progressivo al 31/12/2015	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	81,9	91,8	(9,9)	(10,8%)
Ricavi pubblicitari	103,3	110,8	(7,5)	(6,8%)
Ricavi diversi	25,1	17,6	7,5	42,6%
Totale ricavi vendite e prestazioni	210,3	220,2	(9,9)	(4,5%)
EBITDA ANTE ONERI NON RICORRENTI	15,2	16,3	(1,1)	(6,7%)
EBITDA	15,5	(22,3)	37,8	>100
(1) di cui prodotti collaterali:	3,5	3,1		

Fonte: Management Reporting

(1) Il ricavi collaterali al 31 dicembre 2016 pari a 3,5 milioni sono attribuibili per 3,4 milioni ai ricavi editoriali e per 0,1 milioni ai ricavi diversi (al 31 dicembre 2015 pari a 3,1 milioni erano attribuibili per 2,9 milioni ai ricavi editoriali e per 0,2 milioni ai ricavi diversi).

Andamento del mercato

Al 31 dicembre 2016 il mercato della raccolta pubblicitaria lorda segna un incremento del 2,9% rispetto allo scorso anno (Fonte i2p, Arce Media). Il mercato dei quotidiani evidenzia una flessione del 7,1%, la raccolta sulle riviste si contrae del 2,7% e i supplementi registrano un calo del 10,6% rispetto al 2015. La raccolta su internet registra un incremento del 14%.

A dicembre 2016 l'andamento delle vendite sul mercato dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al precedente anno. I dati progressivi sulle diffusioni a fine anno (Fonte OJD) concernenti il mercato spagnolo dei quotidiani di informazione generale (testate generaliste con diffusione maggiore di 66 mila copie) presentano una contrazione complessiva del 10,9%. I quotidiani economici registrano nello stesso periodo una flessione pari al 12,9%.

Andamento della gestione

I ricavi consolidati del 2016 dell'area News Spain ammontano a 210,3 milioni ed evidenziano una flessione pari a 9,9 milioni (-4,5%) rispetto allo stesso periodo del 2015.

La flessione è attribuibile prevalentemente ai ricavi editoriali (-9,9 milioni rispetto a dicembre 2015) e pubblicitari (-7,5 milioni) compensata dall'incremento dei ricavi diversi (+7,5 milioni)

I ricavi editoriali al 31 dicembre 2016 ammontano a 81,9 milioni evidenziando un decremento di 9,9 milioni (-10,8%). Il *Sistema El Mundo* e il *Sistema Expansion* seguono il *trend* di mercato delle diffusioni.

In particolare i ricavi editoriali del *Sistema El Mundo* sono in calo dell'11,7% rispetto al pari periodo dello scorso anno; nella variazione è compreso l'effetto positivo dell'aumento del prezzo di copertina della testata (da 1,40 euro a 1,50 euro dal lunedì al venerdì a partire dal mese di febbraio 2016). I ricavi editoriali del *Sistema Expansion* sono in calo del 7,1%. Tale flessione è solo parzialmente compensata dall'aumento del prezzo di copertina (da 1,90 euro a 2,00 euro dal lunedì al venerdì effettuato a partire dalla fine del mese di gennaio 2016).

I ricavi pubblicitari sono pari a 103,3 milioni in decremento di 7,5 milioni (-6,8% rispetto al pari periodo 2015) a seguito del rallentamento degli investimenti rilevato sul mercato pubblicitario nel quarto trimestre nonostante la buona performance dell'area digitale. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on line* ha infatti raggiunto il 28,4% del totale dei ricavi pubblicitari netti evidenziando una crescita del 13,8% rispetto al 2015.

Il *Sistema Expansion* registra una flessione dell'8,9% mentre il *Sistema El Mundo* evidenzia un calo del 9,5%.

I ricavi diversi, pari a 25,1 milioni, presentano un incremento di 7,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale miglioramento è dovuto ai ricavi delle attività televisive realizzati attraverso l'emissione tramite il Multiplex di proprietà del Gruppo del nuovo canale *GOL Television* che ha sostituito *Canal 13*.

* * *

El Mundo si conferma la seconda testata generalista spagnola a livello nazionale con diffusione media giornaliera complessivamente pari a 131 mila copie (incluse le copie digitali) in flessione del 12,9% rispetto al pari periodo dell'anno precedente (Fonte: OJD).

La diffusione media giornaliera del quotidiano *Expansión*, testata leader nell'informazione economica, sono pari a circa 36 mila copie (comprese le copie digitali), in decremento del 6,4% rispetto allo stesso periodo del 2015 (Fonte: OJD).

Nell'ambito dell'attività *on-line* i browser unici medi mensili (Fonte: Omniture) di *elmundo.es* hanno raggiunto nel 2016 la media di 43 milioni (+12,5% rispetto ai dati dello stesso periodo del 2015) ed i browser unici medi settimanali (da lunedì a domenica) sono stati pari a 3 milioni (+14,2% rispetto al 31 dicembre 2015).

I browser unici medi mensili di *expansion.com* hanno raggiunto nel 2016 la media di 9,4 milioni di utenti unici, con una crescita del 20,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno ed i browser unici medi settimanali (da lunedì a domenica) sono stati pari a 0,6 milioni (+22,2% rispetto al pari periodo del 2015).

Entrambe le testate evidenziano una importante crescita degli accessi ai siti attraverso dispositivi *mobile* con un incremento su base mensile del 32,6% per *El Mundo* e del 46,9% per *Expansión*.

* * *

L'area News Spain chiude l'esercizio 2016 con un EBITDA ante oneri non ricorrenti positivo per 15,2 milioni, che, confrontandosi con un EBITDA ante oneri non ricorrenti del 2015 positivo per 16,3 milioni, evidenzia una flessione di 1,1 milioni. Il decremento è prevalentemente ascrivibile alla flessione dei ricavi solo parzialmente compensata dalle continue azioni di contenimento costi e recupero di efficienza e all'impatto positivo della crescita in ambito digitale.

SPORT

Profilo dell'area di attività

Dell'area fanno parte le attività del Gruppo inerenti il business dello sport principalmente in Italia e in Spagna. L'area include infatti le attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alle testate quotidiane *La Gazzetta dello Sport (Sistema Gazzetta dello Sport)* e *Marca (Sistema Marca)* nonché tutte le attività di organizzazione di eventi sportivi di RCS Sport (anche attraverso la società RCS Sports and Events DMCC con sede negli Emirati Arabi Uniti) e Last Lap.

Il *Sistema La Gazzetta dello Sport* include il quotidiano nazionale, testata leader nell'informazione sportiva italiana, il settimanale *Sportweek*, dorsi e supplementi tematici, il sito web *gazzetta.it*, il portale *Gazzabet* nell'ambito del settore delle scommesse *on-line* su calcio e sport e, da agosto 2015, il sito di *infotainment Gazzanet* con notizie e dettagli sulle vicende delle principali squadre e degli atleti.

Nel mese di gennaio 2016, cessata l'attività sul canale televisivo iniziata nel 2015, è stato lanciato un nuovo progetto editoriale legato a *Gazzetta Tv* sul web, ove sono proseguiti alcuni programmi come *Gazza Offside* e *Calciomercato*.

Il *Sistema Marca* comprende il quotidiano nazionale, testata leader nell'informazione sportiva spagnola, i prodotti editoriali ad esso collegati, la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca* e il sito web *marca.com*.

RCS Sport organizza e gestisce eventi sportivi di primissimo livello in diverse discipline sia a livello nazionale sia a livello internazionale (tra i quali si segnala il *Giro d'Italia*, la *Milano Sanremo*, la *Tirreno Adriatico*, il *Dubai Tour* e l'*Abu Dhabi Tour*), mettendo a disposizione un'offerta completa e personalizzabile di servizi, nonché attività di raccolta pubblicitaria per conto terzi.

Last Lap è una delle principali agenzie spagnole specializzata nella organizzazione e comunicazione di eventi principalmente sportivi. Crea iniziative su misura per ciascun cliente che comprendono la comunicazione integrale, il progetto e lo sviluppo di strategie realizzate da un team di professionisti altamente qualificati, giovani e creativi.

Infine concorre al risultato dell'area, per la parte di distribuzione di *La Gazzetta dello Sport*, *m-dis Distribuzione Media S.p.A.*, partecipata valutata con il metodo del patrimonio netto, che si occupa della distribuzione di prodotti editoriali.

I principali dati economici

<i>(in milioni di euro)</i>	Progressivo al 31/12/2016	Progressivo al 31/12/2015	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	138,6	153,7	(15,1)	(9,8%)
Ricavi pubblicitari	114,3	109,4	4,9	4,5%
Ricavi diversi	70,6	69,0	1,6	2,3%
Totale ricavi vendite e prestazioni	323,5	332,1	(8,6)	(2,6%)
EBITDA ANTE ONERI NON RICORRENTI	53,3	37,8	15,5	41,0%
EBITDA	53,3	34,8	18,5	53,2%
(1) di cui prodotti collaterali:	32,6	38,4		

Fonte: Management Reporting

(1) Il ricavi collaterali al 31 dicembre 2016 pari a 32,6 milioni sono attribuibili per 29,4 milioni ai ricavi editoriali, per 0,7 milioni ai ricavi pubblicitari e per 2,5 milioni ai ricavi diversi (al 31 dicembre 2015 pari a 38,4 milioni erano attribuibili per 34,6 milioni ai ricavi editoriali, per 0,9 milioni ai ricavi pubblicitari e per 2,9 milioni ai ricavi diversi).

Andamento del mercato

Per quanto concerne gli andamenti dei mercati in Italia e in Spagna si rinvia a quanto commentato nei precedenti paragrafi.

Per quanto attiene in particolare le diffusioni de *La Gazzetta dello Sport* si evidenzia un calo dell'8,5% con un andamento migliore rispetto al mercato dei quotidiani sportivi italiani in flessione del 9,2% (Fonte: dati ADS) rispetto al corrispondente periodo del 2015. Includendo anche le copie digitali *La Gazzetta dello Sport* presenta una flessione del 9% mentre il mercato di riferimento è in decremento del 9,4%. (Fonte: dati ADS).

A dicembre 2016 l'andamento delle vendite sul mercato dei quotidiani sportivi spagnoli è risultato in flessione rispetto allo stesso periodo del 2015 con i quotidiani sportivi in calo del 7,4% (escluse le copie digitali). In questo contesto il quotidiano sportivo *Marca* presenta un andamento migliore del mercato con un calo (escluse le copie digitali) pari a 6,9% (Fonte: OJD).

Andamento della gestione

I ricavi netti consolidati di Sport progressivi al 31 dicembre 2016 ammontano a 323,5 milioni, in flessione per 8,6 milioni (-2,6%) rispetto allo stesso periodo del 2015. Escludendo dal confronto con il 2015 le attività cessate di *Gazzetta TV* la variazione si attesterebbe a -5 milioni. Tale decremento è dovuto alla flessione dei ricavi editoriali solo in parte compensato dai ricavi pubblicitari e dai ricavi diversi.

I ricavi editoriali dell'area Sport ammontano a 138,6 milioni, registrando una contrazione di 15,1 milioni (-9,8%) rispetto al 2015 (-5,8 milioni escludendo l'effetto del diverso piano editoriale dei prodotti collaterali e la diversa politica promozionale di *Marca*).

Il *Sistema Gazzetta dello Sport* evidenzia ricavi in flessione dell'8,4% per un diverso mix nell'offerta di prodotti collaterali e in misura più contenuta per l'andamento in calo delle diffusioni.

Il *Sistema Marca* evidenzia un calo dei ricavi editoriali rispetto al 2015 del 13%; tuttavia al netto dell'effetto ascrivibile alla revisione della politica promozionale, con effetti positivi sull'EBITDA, il decremento sarebbe del 4,9%.

I ricavi pubblicitari netti dell'Area sono pari a 114,3 milioni in crescita di 4,9 milioni (+4,5% rispetto al 2015). Escludendo *Gazzetta TV* la crescita sarebbe dell'8,3%.

I ricavi pubblicitari netti del *Sistema La Gazzetta dello Sport* (includendo supplementi e *on-line*) registrano un incremento del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2015 con crescita sia della stampa sia del digitale.

In crescita anche i ricavi pubblicitari del *Sistema Marca* +3,4% favoriti, come per l'Italia, dai Campionati Europei di Calcio ed inoltre dalla Finale della *Champions League* che ha visto impegnate le due squadre di Madrid. In particolare la raccolta pubblicitaria del *Sistema Marca* effettuata sui mezzi *on line* ha raggiunto il 50,7% dei ricavi pubblicitari netti ed è in crescita del 14,9% rispetto al pari dato del 31 dicembre 2015.

Crescono infine anche i ricavi di RCS Sport per il miglior andamento del Giro d'Italia, della *Color Run*, del *Dubai Tour* e dell'*Abu Dhabi Tour*.

I ricavi diversi dell'Area ammontano a 70,6 milioni e sono in crescita di 1,6 milioni (+2,3%) rispetto all'anno precedente. L'aumento è riconducibile ai ricavi di Last Lap e dovuto ad un miglior andamento degli eventi di massa ed al buon andamento delle scommesse *on-line* attraverso il portale *marcaapuestas.com*.

* * *

La Gazzetta dello Sport conferma la propria leadership diffusionale nel segmento dei quotidiani sportivi italiani con diffusioni pari a 207 mila copie medie, (includendo 25 mila copie medie digitali - Fonte Interna).

Per *La Gazzetta dello Sport* anche quest'anno il periodo si è chiuso con il *Gran Galà* dove sono stati consegnati i *Gazzetta Sports Awards 2016*, riconoscimenti dello sport italiano realizzati da *La Gazzetta dello Sport* in collaborazione con il Coni e destinati ai campioni che si sono distinti durante il 2016 nelle varie discipline sportive. La manifestazione ha coinvolto moltissimi ospiti del mondo dello sport, dello spettacolo e delle istituzioni. Inol-

tre in data 3 aprile è stata stampata l'edizione speciale de *La Gazzetta dello Sport* su carta verde per celebrare i 120 anni dalla nascita. Sul lato editoriale è partito nel 2017 il progetto *Grande Gazzetta*, con numeri speciali dedicati, mentre continua sul web il nuovo progetto editoriale di *GazzettaTv*, con programmi cult come *Gazza Offside* e *Calciomercato*.

Il sito *gazzetta.it* ha registrato nel 2016 browser unici medi mensili pari a 25,4 milioni (in crescita del 17,4 % rispetto al 2015). I browser unici medi nei giorni feriali sono stati pari a 2,1 milioni, in crescita del 20,5% rispetto al 2015 (Fonte: *Adobe Sitecatalyst*).

La versione mobile del sito *Gazzetta Mobile* ha raggiunto 12,2 milioni di browser unici, in crescita del 34,1% rispetto al 2015 (Fonte: Omniture).

Marca, quotidiano spagnolo leader nell'informazione sportiva, evidenzia diffusioni medie giornaliere pari a circa 147 mila copie (incluse le copie digitali) in flessione del 7,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. (Fonte: OJD).

Si segnala che in data 19 ottobre è stata pubblicata un'edizione speciale di *Marca*, che per la prima volta è stato stampato su carta rosa, l'azione è stata realizzata al fine di sostenere la ricerca contro il cancro al seno e prevedeva la destinazione del 10% di ogni singola copia venduta di tale edizione all'Associazione Spagnola contro il Cancro. Contestualmente è stata realizzata un'asta benefica alla quale hanno aderito numerosi sportivi spagnoli tramite la donazione di alcuni propri gadget e che si è svolta attraverso il sito *Marca.com*. Sia la testata *Marca* che *Radio Marca* sono stati completamente rinnovati a inizio 2017 per stile e contenuti; a ciò si aggiunge anche la nascita di *Marca Claro*, l'alleanza a livello mondiale per l'informazione sportiva multimediale in Sudamerica.

Il sito *marca.com* raggiunge a fine dicembre i 40,1 milioni di browser unici medi mensili (in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) con i browser unici medi giornalieri (da lunedì a domenica) pari a 4,2 milioni (sostanzialmente in linea rispetto ai dati dello scorso anno).

Si segnala inoltre che l'offerta *on-line* di *Marca* si è arricchita nell'ultima parte dell'anno con il lancio della APP *Liga Fantasy*, frutto di una partnership con *Liga de Futbol Profesional*. Si tratta di una applicazione in cui gli utenti possono creare la propria squadra di calcio virtuale ingaggiando i giocatori delle squadre professionistiche partecipanti al campionato de *La Liga Santander* spagnola in modo da poter misurare le loro abilità manageriali in ambito sportivo.

* * *

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti a dicembre 2016, si attesta a 53,3 milioni, in crescita di 16,3 milioni rispetto ai 37,8 milioni del pari periodo 2015 (escludendo il positivo effetto originato dalla interruzione delle attività di *Gazzetta TV*, la crescita si attesterebbe a 9,2 milioni) per il beneficio derivante dagli Europei di calcio, dalla continua realizzazione di efficienze su tutte le componenti di costo tra cui l'applicazione del regime di solidarietà in Italia e dall'incremento del prezzo di copertina della *Gazzetta dello Sport*.

Significativo anche l'impatto sull'EBITDA ante oneri non ricorrenti di RCS Sport (+2,2 milioni) per l'ottimo andamento del *Giro d'Italia* e dei *Mass Events* cui si aggiunge il miglioramento del *Sistema Marca* e di *Last Lap* ed il beneficio derivante dalla sopra citata chiusura di *Gazzetta TV*.

OTHER ACTIVITIES

Profilo dell'area di attività

Include la Divisione Communication Solutions (dal 2017 denominata RCS Pubblicità) che svolge attività di concessionaria sui principali mezzi del Gruppo e su alcuni mezzi di editori terzi. In particolare riguardo quest'ultimi la Divisione è concessionaria della raccolta pubblicitaria nazionale (su stampa e web) di alcune testate diffuse nel sud Italia nonché per alcuni siti minori. Gli editori terzi interessati sono i seguenti: Società Editrice Sud o SES che edita la testata *Gazzetta del Sud*, *Gazzetta Avvisi* (inserto del venerdì anche *on-line*), *Noi Magazine* (inserto scuola del giovedì) e *Gazzetta del Sud.it*; Domenico Sanfilippo Editore che edita le testate *La Sicilia* e *La Sicilia.it*; Editrice del Sud Edisud che edita le testate *La Gazzetta del Mezzogiorno* e *lagazzettadelmezzogiorno.it*; Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica che edita le testate *Giornale di Sicilia* e *gds.it*.

Fino al 2016 il Gruppo RCS ha gestito la raccolta pubblicitaria nazionale su stampa dei quotidiani del gruppo *Monrif-QN*, *Il Giorno*, *Il Resto del Carlino* e *La Nazione* - ("Poligrafici Editoriale") nonché la raccolta pubblicitaria nazionale su stampa e web con l'Editrice Itedi S.p.A. relativamente alle testate *La Stampa* e i suoi supplementi, alla *La Stampa.it* e alle testate *Il Secolo XIX* e *Il Secolo XIX.it*.

Dal 2016 la Divisione ha sottoscritto un contratto di subconcessione per la raccolta pubblicitaria presso la clientela nazionale su stampa e web con la società Piemme S.p.A. relativamente alle testate *Leggo* e *Leggo.it*.

Sono inoltre comprese in Other Activities le strutture di servizio a supporto delle altre società e delle *business unit* del Gruppo. Tra queste ultime si segnalano in particolare le attività di information technology, di amministrazione e fiscale, finanza e tesoreria, acquisti, legale e societario, amministrazione del personale e facility management, a servizio di tutte le aree di business. A queste si aggiungono le strutture responsabili dell'indirizzo, controllo e coordinamento dell'intero Gruppo.

Infine sono incluse le Altre attività Digitali che comprendono i servizi di direct marketing, gli abbonamenti e le vendite per corrispondenza gestiti dalla divisione Direct di RCS MediaGroup S.p.A., nonché le attività di sviluppo digitale attuate da RCS Digital Ventures.

Si segnala inoltre il contributo corrisposto a sostegno della Fondazione *Corriere della Sera*, finalizzata alla catalogazione e custodia degli archivi storici del *Corriere della Sera*, dei periodici e delle Case Editrici del Gruppo RCS nonché alla valorizzazione del patrimonio archivistico e culturale attraverso un'intensa attività di dibattiti e convegni, pubblicazioni, mostre fotografiche e documentarie.

I principali dati economici

<i>(in milioni di euro)</i>	Progressivo al 31/12/2016	Progressivo al 31/12/2015	Variazione	Variazione %
Pubblicità verso Terzi	42,6	47,3	(4,7)	(9,9%)
Group shared services e altro	1,2	5,7	(4,5)	(78,9%)
Altre attività digitali	6,8	10,2	(3,4)	(33,3%)
Totale ricavi vendite e prestazioni	50,6	63,2	(12,6)	(19,9%)
EBITDA ANTE ONERI NON RICORRENTI	(16,4)	(19,8)	3,4	17,2%
EBITDA	(24,6)	(22,3)	(2,3)	(10,3%)

Fonte: Management Reporting

Andamento della gestione

I ricavi pari a 50,6 milioni sono in calo di 12,6 milioni rispetto all'anno precedente.

I ricavi afferenti le attività di Group Shared Services sono in contrazione di 4,5 milioni prevalentemente per i minori servizi forniti a RCS Libri, a seguito della cessione della partecipata.

I ricavi delle Altre Attività Digitali presentano una contrazione di 3,4 milioni rispetto all'anno precedente, principalmente imputabile all'area direct marketing.

L'andamento dei ricavi della Divisione Communication Solutions derivanti dalla raccolta pubblicitaria sulle testate del Gruppo sono rappresentate in capo all'Editore e precedentemente commentati; la raccolta per editori terzi evidenzia un decremento pari a 4,8 milioni rispetto all'anno precedente.

* * *

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti a dicembre 2016 negativo per 16,4 milioni evidenzia un miglioramento di 3,4 milioni rispetto all'anno precedente per la continua realizzazione di efficienze su tutte le componenti di costo, soprattutto sulle funzioni Group Shared Services.

Tra esse si segnala anche i minori affitti sostenuti per gli immobili del comparto San Marco, in conseguenza della parziale cessazione del contratto di affitto nonché la sub-locazione di alcune unità del comparto di via Rizzoli.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI RCS MEDIAGROUP S.P.A.

RCS MediaGroup S.p.A. edita il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, testate leader tra i quotidiani nazionali e sportivi, oltre a numerosi magazine settimanali e mensili, tra cui *Amica*, *Living*, *Style Magazine*, *Dove*, *Oggi*, *Io Donna*, *Sportweek*, *Sette e Abitare* ed è inoltre leader nel settore della prima infanzia con una offerta che comprende stampa, *on-line*, *e-commerce*, eventi e fiere dedicate al settore nella tv, nella radio e nei new media, oltre ad essere tra i primari operatori nel mercato della raccolta pubblicitaria e della distribuzione. RCS MediaGroup S.p.A., attraverso la divisione Communication Solutions, raccoglie inoltre la pubblicità per le testate del Gruppo RCS e gestisce la raccolta pubblicitaria nazionale (su stampa e web) anche per alcuni importanti editori terzi.

Inoltre, RCS MediaGroup S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento delle società controllate, offrendo, in particolare, attività di information technology, di amministrazione e fiscale, finanza e tesoreria, acquisti, legale e societario, amministrazione del personale e facility management, a servizio di tutte le aree.

L'esercizio 2016 chiude con un risultato netto negativo per 9,2 milioni, in significativo miglioramento rispetto allo scorso esercizio (negativo per 49,7 milioni), determinato principalmente dal miglior risultato positivo a livello di EBITDA, dal minor impatto degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, oltre a minori oneri finanziari netti. Inoltre si registrano minori proventi da attività finanziarie più che compensati da minori oneri derivanti da attività dismesse.

L'EBITDA risulta positivo per 28,5 milioni (positivo per 11,6 milioni nel 2015) e include oneri non ricorrenti netti per 9,2 milioni (oneri non ricorrenti per 10,5 milioni nel 2015), principalmente riconducibili ai costi per consulenze e *fairness opinion* richieste nel contesto dell'OPAS e dell'OPA lanciate sulle azioni RCS MediaGroup S.p.A. (4,2 milioni). Si evidenziano inoltre 5 milioni di costo del personale, dei quali 4,5 milioni relativi ad uscite individuali del settore Corporate di RCS MediaGroup S.p.A. sostanzialmente riconducibili all'avvicendamento dei vertici aziendali. Escludendo l'impatto degli oneri netti non ricorrenti l'EBITDA del 2016 risulterebbe positivo per 37,7 milioni, in miglioramento di 15,6 milioni rispetto all'esercizio precedente.

L'EBIT risulta positivo per 1,1 milioni (negativo per 22,8 milioni nel 2015) e include ammortamenti per complessivi 27,3 milioni (30,9 milioni nel 2015) e svalutazioni di immobilizzazioni per 0,1 milioni (3,5 milioni nel 2015).

Gli oneri finanziari netti ammontano a 34,6 milioni, in diminuzione di 7,4 milioni (42 milioni nell'esercizio 2015). Il miglioramento è dovuto principalmente a minori interessi passivi per effetto della riduzione dell'indebitamento medio cui si aggiunge il minor effetto negativo dei derivati di copertura.

I proventi netti da attività finanziarie ammontano a 19,8 milioni e si confrontano con proventi netti per 76,9 milioni nel 2015. Si riferiscono, da un lato, ai dividendi e ai proventi da liquidazione di alcune società controllate percepiti nel corso dell'esercizio e, dall'altro, all'effetto positivo del ripristino parziale del valore di carico di alcune partecipazioni in portafoglio, compensato parzialmente dalle svalutazioni di altre partecipazioni.

Si segnala che nel 2015 l'effetto positivo dei parziali ripristini dei valori di carico delle partecipazioni in portafoglio comprendeva 85,7 milioni riferibili alle società controllate RCS Investimenti S.p.A. e RCS International Newspapers BV, quale risultato dell'allineamento ai relativi pro-quota dell'*equity value* derivanti, tra l'altro, dall'applicazione del test d'*impairment* svolto sulla partecipata Unidad Editorial SA (società partecipata al 73,75% da RCS International Newspapers BV e al 26,24% da RCS Investimenti S.p.A.).

Le imposte sul reddito, positive per 4,5 milioni (positive per 8 milioni nell'esercizio 2015), si riferiscono principalmente al provento da consolidato fiscale (5,4 milioni), compensato in parte dall'accantonamento dell'Irap dell'esercizio (0,6 milioni) e, in minor misura, dagli altri effetti (-0,3 milioni).

Di seguito i risultati economici dell'esercizio riclassificati e confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	Note di rinvio agli schemi di bilancio separato	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Differenza
	(2)	A		B		A-B
Ricavi netti	I	559,4	100,0	616,3	100,0	(56,9)
<i>Ricavi diffusionali</i>		260,0	46,5	285,2	46,3	(25,2)
<i>Ricavi pubblicitari</i>		272,5	48,7	290,8	47,2	(18,3)
<i>Ricavi editoriali diversi</i>		26,9	4,8	40,3	6,5	(13,4)
Costi operativi	II	(366,3)	(65,5)	(427,2)	(69,3)	60,9
Costo del lavoro	III	(158,3)	(28,3)	(170,4)	(27,6)	12,1
Accantonamenti per rischi	IV	(5,3)	(0,9)	(4,2)	(0,7)	(1,1)
Svalutazioni crediti	V	(1,0)	(0,2)	(2,9)	(0,5)	1,9
EBITDA (1)		28,5	5,1	11,6	1,9	16,9
Amm.immobilizzazioni immateriali	VI	(17,3)	(3,1)	(19,3)	(3,1)	2,0
Amm.immobilizzazioni materiali	VII	(10,0)	(1,8)	(11,6)	(1,9)	1,6
Svalutazioni immobilizzazioni	VIII	(0,1)	-	(3,5)	(0,6)	3,4
Risultato operativo (EBIT)		1,1	0,2	(22,8)	(3,7)	23,9
Proventi (oneri) finanziari netti	IX	(34,6)	(6,2)	(42,0)	(6,8)	7,4
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	X	19,8	3,5	76,9	12,5	(57,1)
Risultato prima delle imposte		(13,7)	(2,4)	12,1	2,0	(25,8)
Imposte sul reddito	XI	4,5	0,8	8,0	1,3	(3,5)
Risultato attività destinate a continuare		(9,2)	(1,6)	20,1	3,3	(29,3)
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	XII	-	-	(69,8)	(11,3)	69,8
Risultato netto dell'esercizio		(9,2)	(1,6)	(49,7)	(8,1)	40,5

(1) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni.

(2) Tali note rinviano al prospetto di conto economico del bilancio separato

I ricavi netti realizzati nell'esercizio 2016 ammontano a 559,4 milioni in diminuzione del 9,2% (56,9 milioni) rispetto all'esercizio 2015. La contrazione dei ricavi è riferita ai ricavi diffusionali (-8,8%), ai ricavi pubblicitari (-6,3%) e ai ricavi editoriali diversi (-33,2%).

I **ricavi diffusionali** ammontano a 260 milioni, registrando una flessione di 25,2 milioni rispetto all'esercizio 2015, riconducibile principalmente alle testate quotidiane a seguito del differente piano editoriale dei prodotti collaterali, oltre al calo delle diffusioni. Anche i periodici registrano una flessione dei ricavi diffusionali principalmente riferibile all'effetto dei collaterali. La flessione dei ricavi delle testate quotidiane è stata in parte compensata dal positivo effetto dell'aumento del prezzo di copertina della testata *La Gazzetta dello Sport*, avvenuto nel mese di giugno 2015.

I **ricavi pubblicitari** sono pari a 272,5 milioni in calo di 18,3 milioni rispetto al 2015. La variazione, determinata principalmente dalla continua contrazione del mercato pubblicitario (-6,7% i quotidiani, -4% i periodici e -2,3% Internet – Fonte Nielsen chiusura anno 2016), è principalmente riferita al decremento dei ricavi sul mezzo stampa, più significativi i quotidiani - pur con il contributo a giugno del buon andamento del quotidiano sportivo in relazione agli Europei di Calcio -, al decremento dei ricavi *on-line* nonché alla raccolta pubblicitaria realizzata con editori terzi che cala del 9,5%.

I **ricavi editoriali** diversi sono pari a 26,9 milioni, in diminuzione di 13,4 milioni rispetto al 2015. La variazione è riconducibile ai minori riaddebiti dei servizi prestati verso le società del Gruppo a fronte di minori costi per le continue azioni di contenimento, oltre ai minori ricavi delle librerie aziendali e dei servizi prestati alle società della ex area Libri.

I costi operativi si decrementano di 60,9 milioni, attestandosi a 366,3 milioni (427,2 milioni nell'esercizio 2015), per effetto sia dei minori ricavi sia delle continue azioni di recupero di efficienza.

Il costo del lavoro ammonta a 158,3 milioni, in diminuzione di 12,1 milioni rispetto al 2015 (pari a 170,4 milioni) e comprende oneri di natura non ricorrente per complessivi 5 milioni (oneri non ricorrenti netti per 10,8 milioni nel 2015). Escludendo l'effetto degli oneri non ricorrenti netti il costo del lavoro si ridurrebbe di 6,3 milioni, quale conseguenza della contrazione dell'organico medio e del beneficio della solidarietà utilizzata tutto l'anno. Gli oneri non ricorrenti fanno riferimento ad uscite individuali del settore Corporate di RCS MediaGroup S.p.A. sostanzialmente riconducibili all'avvicendamento dei vertici aziendali.

L'EBITDA, tenuto conto degli effetti sopra riportati, chiude l'esercizio con un risultato positivo, pari a 28,5 milioni, in miglioramento di 16,9 milioni rispetto all'esercizio 2015 (positivo per 11,6 milioni). Escludendo l'effetto delle poste non ricorrenti (oneri netti pari a 9,2 milioni nel 2016 e oneri netti pari a 10,5 milioni nel 2015), l'EBITDA sarebbe in miglioramento di 15,6 milioni, come conseguenza delle azioni volte al recupero di efficienza.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, oltre agli investimenti immobiliari, risultano in diminuzione di 3,6 milioni rispetto all'esercizio 2015 (27,3 milioni contro 30,9 milioni nel 2015).

Le svalutazioni delle immobilizzazioni ammontano a 0,1 milioni (3,5 milioni nel 2015) e si riferiscono essenzialmente a progetti di *information technology* che hanno esaurito la loro vita utile a fine esercizio.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 34,6 milioni, in diminuzione di 7,4 milioni (42 milioni nell'esercizio 2015). Come già citato, il miglioramento è dovuto principalmente a minori interessi passivi per effetto della riduzione dell'indebitamento medio cui si aggiunge il minor effetto negativo dei derivati di copertura.

I proventi netti da attività finanziarie ammontano complessivamente a 19,8 milioni (proventi netti pari a 76,9 milioni nell'esercizio 2015) e sono relativi, da un lato, ai dividendi percepiti e ai proventi da liquidazione di alcune società controllate, per complessivi 10,5 milioni, dall'altro, si registrano dei parziali ripristini di valore di carico per complessivi 14,2 milioni, di cui 13,7 milioni riferiti a RCS Investimenti S.p.A. e 0,5 milioni a RCS International Newspapers BV, effettuati al fine di allineare i rispettivi valori di carico ai relativi pro-quota dei risultati positivi autonomi dell'esercizio, compensati in parte dalle svalutazioni dei valori di carico di alcune partecipazioni, per complessivi 4,9 milioni, effettuate per allineamento dei valori di carico ai relativi *fair value*. Come già citato, si segnala che nel 2015 l'effetto positivo dei parziali ripristini dei valori di carico delle partecipazioni in portafoglio comprendeva 85,7 milioni riferibili alle società controllate RCS Investimenti S.p.A. e RCS International Newspapers BV, quale risultato dell'allineamento ai relativi pro-quota dell'*equity value* derivanti, tra l'altro, dall'applicazione del *test d'impairment* svolto sulla partecipata Unidad Editorial SA (società partecipata al 73,75% da RCS International Newspapers BV e al 26,24% da RCS Investimenti S.p.A.). In merito alla valutazione delle suddette partecipazioni si rimanda alle successive note illustrative specifiche

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2016 evidenziano un provento netto, pari a 4,5 milioni, riconducibile principalmente al provento da consolidato fiscale per 5,4 milioni ed al provento derivante dall'effetto netto di imposte anticipate e differite pari a 0,1 milioni, parzialmente compensati dall'accantonamento dell'Irap dell'esercizio e dalle imposte esercizi precedenti per complessivi 1,0 milioni. L'esercizio 2015 evidenziava un provento, pari a 8 milioni, riconducibile principalmente al provento da consolidato fiscale per 11,4 milioni ed al provento ACE per 1,7 milioni, compensati in parte dall'effetto netto delle imposte anticipate e differite (onere) per 5,1 milioni comprensivo della riduzione dell'aliquota IRES.

Si segnala nel 2015 il risultato negativo delle attività destinate alla dismissione e dismesse, pari a 69,8 milioni, riferibile principalmente alla svalutazione, oltre alla stima degli oneri accessori di vendita, della ex partecipata RCS Libri S.p.A..

Le principali voci dello Stato Patrimoniale sono riepilogate nel prospetto che segue:

	Note di rinvio agli schemi di bilancio separato	31 dicembre 2016	%	31 dicembre 2015	%
<i>(in milioni di euro)</i>					
	(1)				
Immobili, impianti e macchinari	XIII	53,1	4,3	62,6	4,6
Attività immateriali	XIV	46,2	3,8	55,6	4,1
Investimenti immobiliari	XV	2,8	0,2	2,3	0,2
Immobilizzazioni finanziarie	XVI	1.215,1	99,0	1.219,8	89,7
Attivo immobilizzato netto		1.317,2	107,3	1.340,3	98,5
Rimanenze	XVII	11,2	0,9	13,5	1,0
Crediti commerciali	XVIII	173,1	14,1	198,5	14,6
Debiti commerciali	XIX	(178,4)	(14,5)	(183,9)	(13,5)
Altre attività/passività	XX	(23,3)	(1,9)	(48,4)	(3,6)
Capitale d'Esercizio		(17,4)	(1,4)	(20,3)	(1,5)
Benefici relativi al personale	XXI	(33,7)	(2,7)	(33,6)	(2,5)
Fondi per rischi ed oneri	XXII	(38,2)	(3,1)	(36,8)	(2,7)
Passività per imposte differite	XXIII	(0,6)	(0,0)	(0,8)	(0,1)
Capitale Investito Netto		1.227,3	100,0	1.248,8	91,8
CIN attività destinate alla dismissione e dismesse	XXIV	-	-	111,8	8,2
Capitale Investito Netto		1.227,3	100,0	1.360,6	100,0
Patrimonio netto	XXV	353,7	28,8	360,5	26,5
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) (2)	XXVI	873,6	71,2	1.000,1	73,5
Totale fonti di finanziamento		1.227,3	100,0	1.360,6	100,0

(1) Tali note rinviano al prospetto della situazione patrimoniale finanziaria del bilancio separato.

(2) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Al 31 dicembre 2016 il valore è pari a 873,6 milioni (1.000,1 milioni al 31 dicembre 2015).

L'attivo immobilizzato netto passa da 1.340,3 milioni al 31 dicembre 2015 a 1.317,2 milioni al 31 dicembre 2016. La variazione di 23,1 milioni è principalmente riconducibile alla movimentazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali (-18,9 milioni, di cui 27,3 milioni per ammortamenti e 9,3 milioni per investimenti dell'esercizio), oltre alla dinamica delle immobilizzazioni finanziarie, tra cui si segnala il decremento dei crediti per imposte anticipate pari a 7,8 milioni.

In merito alla movimentazione delle partecipazioni, come già segnalato, si evidenzia l'incremento delle partecipazioni a seguito del parziale ripristino del valore di carico di RCS Investimenti S.p.A. e di RCS International Newspapers BV. Di contro, si segnalano svalutazioni dei valori di carico delle partecipazioni per complessivi 4,9 milioni, effettuate per allineare il valore di carico al relativo *fair value* e riduzioni dei valori di carico, pari a 6,5 milioni, riferibili alla chiusura delle liquidazioni di alcune società controllate. In merito alla valutazione delle suddette partecipazioni si rimanda alle successive note illustrative specifiche.

Il capitale d'esercizio al 31 dicembre 2016 risulta negativo per 17,4 milioni (negativo per 20,3 milioni al 31 dicembre 2015). La variazione di +2,9 milioni è principalmente riconducibile, da un lato, alla variazione delle "altre attività/passività" (+25,1 milioni) principalmente per l'utilizzo dei fondi rischi su partecipazioni (9,6 milioni), minori debiti verso l'Erario (5,8 milioni), minori debiti verso dipendenti (3,5 milioni) e minori debiti verso Inpgi e Comune di Milano a seguito dei pagamenti effettuati nel corso dell'esercizio (5,5 milioni) e, dall'altro, alla variazione dei crediti e debiti commerciali (-19,9 milioni) riconducibile, in parte, al minor fatturato e ai minori costi operativi. Inoltre contribuiscono alla variazione del capitale d'esercizio le minori rimanenze (-2,3 milioni) rispetto alla fine del 2015, per effetto sia della riduzione delle quantità sia della diminuzione del prezzo della carta.

I fondi per rischi e oneri aumentano di 1,4 milioni, passando da 36,8 milioni al 31 dicembre 2015 a 38,2 milioni al 31 dicembre 2016. La variazione si articola in accantonamenti dell'esercizio principalmente per vertenze legali, controbilanciati dagli utilizzi, principalmente riferibili al progredire dell'attività di riorganizzazione aziendale. Si segnalano inoltre riclassifiche alla voce "debiti verso dipendenti" per transazioni con dipendenti da liquidare e alla voce "altri debiti" per l'avvenuta definizione di un contenzioso verso INPGI.

Il capitale investito netto, escludendo le attività destinate alla dismissione e dismesse, è pari a 1.227,3 milioni, in diminuzione di 21,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (1.248,8 milioni) per gli effetti sopra citati.

Il patrimonio netto passa da 360,5 milioni al 31 dicembre 2015 a 353,7 milioni al 31 dicembre 2016. La variazione è principalmente correlata alla perdita netta dell'esercizio, pari a 9,2 milioni, e alla riduzione della riserva attuarizzazione TFR, contrapposta dagli effetti positivi derivanti dalla movimentazione della riserva *cash flow hedge*.

L'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016 è negativo per 873,6 milioni, e registra un decremento di 126,5 milioni. Contribuiscono alla variazione gli effetti della cessione dell'Area Libri avvenuta il 14 aprile scorso per 127,1 milioni, al lordo degli oneri accessori alla vendita.

Si rileva il contributo particolarmente positivo della gestione tipica (circa 27 milioni), a cui si aggiunge l'incasso di dividendi, compensati, in parte, dagli esborsi per oneri non ricorrenti e dalle uscite per investimenti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i mercati di riferimento in calo (diffusioni e pubblicità in Italia e diffusioni in Spagna), l'andamento del Gruppo nel 2016 ha evidenziato un significativo miglioramento dei risultati rispetto all'anno precedente.

L'EBITDA, pari a 89,9 milioni è in crescita di 73,5 milioni rispetto all'anno precedente. L'EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti, pari a 100,5 milioni è in linea con l'obiettivo comunicato al mercato dalla società per l'anno 2016. Tale risultato è stato raggiunto soprattutto grazie al forte impegno sulla riduzione dei costi. Gli impatti positivi delle azioni di efficienza sul 2016, pari a oltre 71 milioni, hanno compensato andamenti dei ricavi inferiori a quanto originariamente previsto.

Il risultato netto, pari a 3,5 milioni, segna il ritorno, per il Gruppo, a un risultato positivo.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 si attesta a 366,1 milioni (486,7 milioni al 31 dicembre 2015), evidenziando un forte miglioramento rispetto alle previsioni, con un contributo molto positivo del cash flow operativo.

E' stato elaborato il Budget per l'esercizio in corso, approvato dal Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del quale sono previsti i seguenti obiettivi per il 2017:

- Ricavi in lieve calo (circa -2%) principalmente per la cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, in parte compensato dal previsto miglioramento in ambito sportivo e per la raccolta sulle testate del Gruppo;
- EBITDA pari a circa 140 milioni con EBITDA margin in significativa crescita (da circa 10% a circa 15%) grazie al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza, con attività di razionalizzazione e riduzione dei costi ed al perseguimento delle opportunità di sviluppo dei ricavi, per effetto principalmente della maggior focalizzazione della vendita pubblicitaria sul proprio portafoglio prodotti, del rafforzamento delle attività editoriali attraverso l'arricchimento del contenuto editoriale di quotidiani e periodici e relativi siti web, con focus sulla qualità dei prodotti, e lo sviluppo dei ricavi legati all'organizzazione di eventi sportivi;
- Crescita del Risultato Netto;
- Net cash flow in miglioramento.

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

Le rilevazioni degli andamenti gestionali dei primi due mesi dell'anno evidenziano peraltro un significativo miglioramento dell'EBITDA di oltre 10 milioni rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, in linea con le aspettative di crescita di risultato per l'anno, e si stimano anche per il mese di marzo risultati in crescita rispetto al pari periodo 2016.

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di Ricerca e sviluppo

Per il commento si rinvia alla nota 34 della presente Relazione Finanziaria Annuale, precisando che eventuali attività di ricerca sono imputate a conto economico in linea con quanto prescritto dai Principi contabili internazionali.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2016 risultano in portafoglio n. 4.575.114 azioni proprie, ad un prezzo medio di carico di euro 5,9 per azione, che corrispondono complessivamente allo 0,877% dell'intero Capitale Sociale.

Rapporti con le parti correlate

Per l'analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto nei commenti alle poste di bilancio. 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 2016, si rinvia alla procedura adottata da RCS MediaGroup 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 www.rcsmediagroup.it nella sezione *Governance* e di cui viene anche fornita informativa nella Relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari. Le previsioni procedurali sono state originariamente adottate dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2010, entrando in vigore per la quasi totalità il gennaio 2011, e quindi parzialmente modificate dal Consiglio stesso in data 18 dicembre 2013 con efficacia dal 1° gennaio 2014 e successivamente in data 30 settembre 2015 con efficacia 1° ottobre 2015.

Disposizioni di cui agli articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati Consob

In relazione all'adempimento delle disposizioni di cui agli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati della Consob in merito alle condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea - precisato rientrare nell'alveo di applicazione dell'art. 36 tre società controllate (nessuna di esse risulta superare i parametri di significativa rilevanza di carattere individuale richiamati in virtù della suddetta disposizione), si segnala l'adeguamento rispetto alle condizioni indicate dal comma 1 del predetto art. 36 e la presenza di disposizioni procedurali volte ad assicurarne il mantenimento.

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 RCS MediaGroup 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 www.rcsmediagroup.it - Sezione *Governance*.

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71 comma 1-bis, del regolamento consob n. 11971/99 e successive modifiche

Con effetto a decorrere dal 7 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup 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.

Direzione e Coordinamento

Il Consiglio di Amministrazione di RCS ha valutato che non sussistono in capo alla Società i presupposti per essere soggetta all'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497-*sexies* del codice civile da parte di

Cairo Communication S.p.A. - società che esercita il controllo di diritto su RCS ai sensi dell'art. 93 del TUF -, in quanto non sono presenti gli indici che, tipicamente, sono stati considerati rilevanti al fine di affermare l'esistenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante. Sono state considerate rilevanti, esemplificativamente, le seguenti circostanze:

- (i) Cairo Communication S.p.A. non si occupa della predisposizione o approvazione di piani industriali, finanziari e strategici o di budget di RCS, né ha adottato regolamenti di gruppo;
- (ii) non sussistono policy generali o specifiche, programmi o direttive emanate da Cairo Communication S.p.A. in materia finanziaria o creditizia, di scelta di fornitori o altri contraenti;
- (iii) non esiste alcun servizio di tesoreria accentrata o prestazione di altro servizio finanziario da parte della controllante Cairo Communication S.p.A. a favore di RCS;
- (iv) la controllante Cairo Communication S.p.A. non ha elaborato strategie per la gestione del personale né altrimenti avocato a sé funzioni utili o necessarie per lo svolgimento dell'attività di impresa.

In considerazione di quanto sopra indicato, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto, anche sulla base di un parere reso da esperti indipendenti, che RCS conservi la propria autonomia gestionale, organizzativa e amministrativa e che non sussistano indici che denotino la controllante Cairo Communication S.p.A. quale "punto di diramazione" di atti organizzativi, strategie, direttive e policy tali da mettere in discussione l'autonomia decisionale della Società e rilevare, pertanto, ai fini dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento. Ciò considerato, il Consiglio ha altresì rilevato che la parziale - seppur qualificata - coincidenza tra i componenti dell'organo amministrativo della Società dotati di particolari cariche e componenti dell'organo amministrativo della controllante Cairo Communication S.p.A. (segnatamente, nelle persone del Presidente e Amministratore Delegato Urbano Cairo e dell'amministratore esecutivo munito di deleghe Marco Pompignoli) non valga, da sé, a far venire meno l'autonomia gestionale, organizzativa e amministrativa di RCS rispetto alla controllante. In ogni caso, la fattispecie è oggetto di monitoraggio continuo da parte del Consiglio di Amministrazione.

Milano, 17 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

INTEGRAZIONI SU RICHIESTA CONSOB AI SENSI DELL'ARTICOLO 114, COMMA 5, DEL D.LGS 58/1998, DEL 27 MAGGIO 2013
a) La posizione finanziaria netta del Gruppo RCS e della Società cui fa capo con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio lungo termine

<i>(in milioni di euro)</i>	Valore contabile		Delta
	31/12/2016	31/12/2015	
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-
Titoli	-	-	-
Crediti finanziari	0,6	3,6	(3,0)
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
Crediti e attività finanziarie correnti	0,6	3,6	(3,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18,7	9,8	8,9
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	19,3	13,4	5,9
Debiti e passività non correnti finanziarie	(275,1)	(15,6)	(259,5)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(5,1)	(11,0)	5,9
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	(280,2)	(26,6)	(253,6)
Debiti e passività correnti finanziarie	(105,2)	(517,7)	412,5
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(105,2)	(517,7)	412,5
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare	(366,1)	(530,9)	164,8
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette delle attività destinate alla dismissione	-	44,2	(44,2)
Indebitamento Finanziario Netto Complessivo (1)	(366,1)	(486,7)	120,6

(1) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

La contrazione dell'indebitamento finanziario netto per 120,6 milioni è determinata anche dall'incasso di 127,1 milioni a fronte della cessione dell'Area Libri avvenuta il 14 aprile scorso, compensato parzialmente dall'effetto del deconsolidamento della posizione finanziaria netta positiva dell'area Libri (positiva, al 31 dicembre 2015, per 44,2 milioni) e dal pagamento di alcuni oneri accessori alla vendita.

Si rileva il contributo particolarmente positivo della gestione tipica comprensivo dell'incasso di dividendi, compensati, in parte, dagli esborsi per oneri non ricorrenti, e dalle uscite per investimenti.

La presente Relazione Finanziaria Annuale espone come già evidenziato nella Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, la classificazione del finanziamento nella sua componente a breve (35 milioni) e a lungo (267 milioni) essendo venuti meno i presupposti che avevano determinato al 31 dicembre 2015 la classificazione nel breve termine di tutte le componenti del finanziamento, per tener conto di quanto disposto dal paragrafo 74 dello IAS 1.

Si segnala che al 31 dicembre 2016 la linea revolving è utilizzata per 50 milioni, in luogo di 100 milioni disponibili, questo in relazione all'attivazione per pochi giorni all'inizio di gennaio 2017 del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento. Per tale ragione la società ha utilizzato al 31 dicembre 2016 in maggior misura linee a breve termine.

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. con l'evidenza delle componenti a breve termine separatamente da quelle a lungo termine.

<i>(in milioni di euro)</i>	Valore contabile		Delta
	31/12/2016	31/12/2015	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,1	2,3	(1,2)
Crediti finanziari correnti	19,5	51,9	(32,4)
A) TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	20,6	54,2	(33,6)
Debiti verso banche c/c	(38,9)	(38,3)	(0,6)
Debiti finanziari correnti	(580,4)	(997,9)	417,5
B) TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(619,3)	(1.036,2)	416,9
(A+B) (Indebitamento) finanziario corrente netto	(598,7)	(982,0)	383,3
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
C) TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	(269,8)	(7,1)	(262,7)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(5,1)	(11,0)	5,9
D) TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	(274,9)	(18,1)	(256,8)
(C+D) (Indebitamento) finanziario non corrente netto	(274,9)	(18,1)	(256,8)
(Indebitamento) Finanziario Netto	(873,6)	(1.000,1)	126,5

L'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016 è negativo per 873,6 milioni, e registra un decremento di 126,5 milioni.

b) Le posizioni debitorie scadute e ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del Gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura)

<i>(in milioni di euro)</i>	Analisi posizioni debitorie correnti scadute								
	31/12/2016	30 giorni	31 - 90 giorni	91 - 180 giorni	181-360 giorni	> 360 giorni	Totale Scaduto	A scadere	Totale
Posizioni Debitorie Commerciali		8,5	23,6	19,4	6,9	20,3	78,7	214,2	292,9
Posizioni Debitorie Finanziarie		-	-	-	-	-	-	105,1	105,1
Posizioni Debitorie tributarie		-	-	-	-	-	-	12,1	12,1
Posizioni Debitorie previdenziali		-	-	-	-	-	-	14,9	14,9
Posizioni Debitorie altre		0,1	0,1	0,1	-	0,4	0,7	68,0	68,7
Totale posizione debitorie a breve termine		8,6	23,7	19,5	6,9	20,7	79,4	414,3	493,7

Il totale delle posizioni debitorie è depurato delle poste prive di una scadenza contrattuale, quali le quote a breve termine dei fondi rischi ed oneri nonché dei debiti derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto di partecipate del Gruppo.

Le posizioni debitorie a breve termine al 31 dicembre ammontano a 493,7 milioni e presentano complessivamente un incremento pari a 45,8 milioni rispetto al 30 settembre 2016, originato da maggiori debiti finanziari per 56,1 milioni (in ragione di quanto specificato con riguardo al *Clean Down* nel paragrafo precedente) e da

maggiori debiti tributari e previdenziali per complessivi 9,4 milioni. L'incremento è parzialmente compensato da minori debiti commerciali (-5 milioni) e da minori altre posizioni debitorie per complessivi 14,7 milioni. Le posizioni non scadute, pari 414,3 milioni, rappresentano circa l'84% del totale (al 30 settembre 2016 ammontavano a 374,9 milioni ed erano pari all'83,7 % del totale). Al 31 dicembre 2016 non si evidenziano scaduti per posizioni debitorie finanziarie, tributarie e previdenziali.

Le posizioni debitorie scadute, prevalentemente di natura commerciale, ammontano complessivamente a 79,4 milioni (73 milioni al 30 settembre 2016) ed evidenziano un aumento di 6,4 milioni rispetto al settembre 2016. In particolare il confronto con il 30 settembre 2016 evidenzia un incremento di 5,4 milioni nella fascia tra 31 e 90 giorni, di 6,9 milioni nella fascia tra 91 e 180 giorni e di 2,2 milioni nella fascia tra 181 e 360 giorni. In diminuzione di 7,5 milioni la fascia inferiore ai 30 giorni e di 0,6 milioni la fascia superiore ai 360 giorni.

Le posizioni debitorie scadute comprendono 8,6 milioni di debiti scaduti entro i 30 giorni (16,1 milioni al 30 settembre 2016) essenzialmente riconducibili all'operatività aziendale. Lo scaduto residuo pari a 70,8 milioni include debiti verso agenti scaduti per complessivi 17,6 milioni (22,2% del totale scaduto). La prassi del settore prevede, nel rapporto con gli agenti, l'erogazione di un anticipo mensile sulle attività di loro pertinenza che è iscritto in bilancio tra i crediti commerciali. Gli anticipi ad agenti riferibili ai debiti scaduti ammontano a circa 17,7 milioni, importo pressoché allineato allo scaduto specifico. Si precisa che i debiti verso agenti scaduti oltre i 360 giorni rappresentano circa il 76,8% di quella fascia di scaduto.

Si segnala che le posizioni in scadenza il giorno 31 dicembre 2016 sono convenzionalmente state classificate tra i debiti a scadere ed ammontano a circa 15,5 milioni.

Lo scaduto commerciale pari 78,7 milioni (72,4 milioni al 30 settembre 2016) si riferisce prevalentemente ad RCS MediaGroup S.p.A. (51,3 milioni).

Nell'ambito dell'attuale fase di analisi, revisione e rinegoziazione dei rapporti di fornitura, la Società ha ricevuto alcuni solleciti, diffide ad adempiere, ingiunzioni (per somme non significative), da fornitori a fronte di rapporti commerciali, di volta in volta ricomposte.

c) Rapporti verso parti correlate del Gruppo RCS e della Società cui fa capo

Per il dettaglio dei rapporti con parti correlate del Gruppo e di RCS MediaGroup S.p.A. si rinvia alla nota numero 17 della presente Relazione Finanziaria Annuale.

d) L'eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

In data 14 giugno 2013, RCS MediaGroup S.p.A. ha sottoscritto un Contratto di Finanziamento ai sensi del quale un pool di Banche Finanziatrici ha concesso alla Società un Finanziamento originariamente di Euro 600 milioni, e diminuito al 31 marzo 2016 a 423,6 milioni con utilizzo dei proventi delle cessioni di Asset no Core.

Si ricorda che a seguito del mancato rispetto, al 31 dicembre 2015, di taluni *covenant* finanziari previsti dallo stesso Finanziamento, la Società e le Banche Finanziatrici dopo lunghe trattative hanno sottoscritto in data 16 giugno 2016 l'Accordo di Rimodulazione dello stesso Finanziamento che ha sanato i mancati impegni 2015, previsto il rimborso della preesistente linea A per i residui Euro 71,6 milioni con parte dei proventi netti della vendita di RCS Libri e la nuova composizione del Finanziamento in 2 linee di Credito per un totale di 352 milioni di cui:

- **linea di Credito A (*amortizing*)**, linea *term* di Euro 252 milioni da rimborsarsi entro il 31 dicembre 2019, secondo un piano di ammortamento che non prevede rate di rimborso nel corso del 2016 e
- **linea di Credito Revolving**, linea *revolving* di Euro 100 milioni da rimborsarsi il 31 dicembre 2019 e utilizzata per Euro 50 milioni alla data del 31 dicembre 2016 per effetto dell'attivazione per pochi giorni, agli inizi di gennaio 2017, del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento in ragione del quale il Gruppo RCS ha utilizzato al 31 dicembre 2016 in maggior misura linee a breve termine.

L'Accordo di Rimodulazione ha inoltre rivisto la modalità della definizione degli spread sul tasso Euribor a 3 mesi di riferimento per ciascuna delle due Linee di Credito. Gli spread iniziali sono di 422,5 bps sulla Linea A e di 397,5 bps sulla Linea Revolving. Gli spread potranno diminuire in futuro su base annuale in relazione al miglioramento del rapporto di Leverage PFN/EBITDA.

L'Accordo non prevede inoltre alcun impegno e/o vincolo riguardanti l'esercizio della delega deliberata dall'Assemblea dei Soci in data 16 dicembre 2015 al Consiglio di Amministrazione della Società della facoltà di aumentare il capitale sociale della stessa fino ad un importo massimo di 200 milioni con scadenza 30 giugno 2017. Non sono altresì previsti obblighi di dismissione di beni da parte della Società.

Il Contratto di Finanziamento prevede, in caso di violazione dei *covenant* finanziari applicabili (come di seguito descritti), ovvero al verificarsi di ulteriori eventi qualificati (quali, tra gli altri, il mancato pagamento di importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, il *cross default* in relazione all'indebitamento finanziario del Gruppo o l'avvio di procedure esecutive da parte dei creditori, per importi superiori a determinate soglie, la violazione degli obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento, il cambio di controllo o il verificarsi di eventi che comportino un effetto negativo rilevante come ivi definiti), il diritto degli istituti finanziari di richiedere il rimborso delle linee di credito erogate.

Per quanto concerne il Cambio di Controllo verificatosi direttamente a seguito del perfezionamento dell'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio di Cairo Communication S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie della Società si segnala che in data 26 luglio 2016 tutte le banche finanziatrici sottoscrittrici del Contratto di Finanziamento hanno confermato alla stessa Società di aver rinunciato all'applicazione di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento circa l'esercizio della facoltà, in caso di cambio di controllo, di richiedere il rimborso anticipato del debito.

In particolare si ricorda che per gli esercizi 2016 e successivi il Contratto di Finanziamento Rimodulato prevede i seguenti obblighi finanziari della Società:

Data di Riferimento **Covenant Finanziario** (a livello di bilancio consolidato di Gruppo)

- 31 DICEMBRE 2016
- (i) Posizione Finanziaria Netta < uguale a Euro 430 milioni; ovvero Euro 410 milioni in caso di avvenuta vendita di VEO Television S.A. Nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016 la Posizione Finanziaria Netta risulta pari a 366,1 milioni.
 - (ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA (*Leverage Ratio*), inferiore a 4,40x. Al 31 dicembre 2016 il *Leverage Ratio* da Bilancio Consolidato è pari a 3,64x.
 - (iii) Minimum Equity di Euro 95,2 milioni. Al 31 dicembre 2016 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a 100,4 milioni.

Pertanto al 31 dicembre 2016 tutti gli obblighi finanziari sopra riportati sono stati ampiamente rispettati, determinando fra l'altro una prossima riduzione dello *spread* come previsto contrattualmente.

- 31 DICEMBRE 2017
- (i) Posizione Finanziaria Netta < uguale a Euro 385 milioni;
 - (ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA (*Leverage Ratio*), inferiore a 3,45x,
 - (iii) Minimum Equity di Euro 95,2 milioni

- 31 DICEMBRE 2018
- (i) Posizione Finanziaria Netta < uguale a Euro 315 milioni;
 - (ii) Rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA (*Leverage Ratio*), inferiore a 2,30x,
 - (iii) Minimum Equity di Euro 95,2 milioni

La posizione finanziaria netta di cui ai punti che precedono si intenderà aumentata di un *headroom* pari a Euro 25 milioni a ciascuna data di rilevazione semestrale immediatamente successiva.

e) Lo stato di implementazione del piano industriale, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Per il commento circa l'andamento del Gruppo nel 2016 si rimanda a quanto ampiamente commentato nell'ambito del bilancio, mentre per le previsioni per il 2017 al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della presente Relazione Finanziaria Annuale.

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle note illustrative specifiche, con i relativi allegati, che chiude con una perdita netta di euro 9.210.975,00, e la presente Relazione sulla Gestione che lo accompagna.

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

“L’Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A.

- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione KPMG S.p.A.;
- esaminato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, nel progetto presentato dal Consiglio di Amministrazione, che evidenzia una perdita netta di euro 9.210.975,00;

DELIBERA

I. di approvare:

- a) la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- b) il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 che chiude con una perdita netta di euro 9.210.975,00, presentato dal Consiglio di Amministrazione, nel suo complesso e nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti e gli accantonamenti proposti;

II. di portare a nuovo la perdita netta di euro 9.210.975,00.”

Milano, 17 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo



BILANCIO CONSOLIDATO
PROSPETTI CONTABILI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Prospetto del Conto Economico (*)

	Note	Progressivo al 31 dicembre	
		2016	2015
<i>(in milioni di euro)</i>			
I Ricavi delle vendite	16	968,3	1.032,2
II Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
II Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	40	-	0,5
II Consumi materie prime e servizi	18	(596,5)	(677,5)
III Costi per il personale	19	(268,2)	(318,3)
II Altri ricavi e proventi operativi	20	21,7	27,0
II Oneri diversi di gestione	21	(24,0)	(30,2)
IV Accantonamenti	53	(12,4)	(15,7)
V Svalutazione crediti commerciali e diversi	22	(1,8)	(4,1)
VI Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	23	2,8	2,5
VII Ammortamenti attività immateriali	24	(36,6)	(39,4)
VIII Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	24	(17,0)	(19,2)
IX Ammortamenti investimenti immobiliari	24	(0,6)	(0,7)
X Svalutazione immobilizzazioni	24	(0,7)	(64,1)
Risultato operativo		35,0	(107,0)
XI Proventi finanziari	25	1,2	2,2
XI Oneri finanziari	25	(31,5)	(37,1)
XII Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie	26	0,3	(1,4)
Risultato ante imposte		5,0	(143,3)
XIII Imposte sul reddito	27	(9,9)	7,9
Risultato attività destinate a continuare		(4,9)	(135,4)
XIV Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	28	8,4	(38,8)
Utile/(perdita) del periodo/esercizio		3,5	(174,2)
Attribuibile a:			
XV Utile/(perdita) attribuibile ai terzi	29	-	1,5
Utile/(perdita) attribuibile ai soci della Capogruppo		3,5	(175,7)
Utile/(perdita) del periodo/esercizio		3,5	(174,2)
Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro	30	(0,01)	(0,26)
Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro	30	(0,01)	(0,26)
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro	30	0,02	(0,08)
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro	30	0,02	(0,08)

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate e dei proventi ed oneri di natura non ricorrente sul Conto economico sono evidenziati nell'apposito schema di conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti rispettivamente nelle note n. 17 e n. 31.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto del Conto Economico Complessivo

<i>(in milioni di euro)</i>	Note	Progressivo al 31 dicembre	
		2016	2015
Risultato del periodo		3,5	(174,2)
Altre componenti di conto economico complessivo			
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	51	-	2,3
Riclassifica a conto economico di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	51	(8,1)	-
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa	51	(0,5)	(1,2)
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) su copertura flussi di cassa	51	4,9	7,5
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	51	-	-
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	51	-	-
Quote delle componenti di conto economico complessivo delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	51	-	-
Effetto fiscale	51	(1,2)	(1,8)
<i>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	51	(1,3)	1,5
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti relativa alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	51	-	-
Effetto fiscale	51	0,3	(0,4)
Totale altre componenti di conto economico complessivo		(5,9)	7,9
Totale conto economico complessivo		(2,4)	(166,3)
Totale conto economico complessivo attribuibile a:			
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota terzi		-	1,5
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota gruppo		(2,4)	(167,8)
Totale conto economico complessivo		(2,4)	(166,3)

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria (*)

<i>(in milioni di euro)</i>		Note	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITÀ				
XVII	Immobili, impianti e macchinari	32	87,0	102,4
XVIII	Investimenti Immobiliari	33	21,3	21,5
XVI	Attività immateriali	34	394,6	416,0
XIX	Partecipazioni in società collegate e joint venture	35	47,7	51,0
XIX	Attività finanziarie disponibili per la vendita	36	5,8	5,2
XXXII	Attività finanziarie per strumenti derivati	37	-	-
XIX	Crediti finanziari non correnti	38	4,2	4,8
XIX	Altre attività non correnti	39	15,5	14,8
XIX	Attività per imposte anticipate	27	119,1	129,3
Totale attività non correnti			695,2	745,0
XX	Rimanenze	40	17,4	21,4
XXI	Crediti commerciali	41	256,3	282,0
XXIII	Crediti diversi e altre attività correnti	42	37,7	42,8
XXIII	Attività per imposte correnti	27	6,9	9,5
XXXIII	Attività finanziarie per strumenti derivati	37	-	-
XXXIII	Crediti finanziari correnti	43	0,5	3,6
XXXIII	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43	18,7	9,8
Totale attività correnti			337,5	369,1
XXVII	Attività non correnti destinate alla dismissione	28	-	253,7
TOTALE ATTIVITÀ			1.032,7	1.367,8
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
XXVIII	Capitale sociale	44	475,1	475,1
XXVIII	Altri strum.finanz.rappres.patrimonio		-	-
XXVIII	Azioni proprie	46	(27,1)	(27,1)
XXVIII	Riserve	45/47/48/49	(17,6)	(15,9)
XXVIII	Utili (perdite) portati a nuovo		(337,9)	(156,4)
XXVIII	Utile (perdita) dell'esercizio		3,5	(175,7)
Totale patrimonio netto di gruppo			96,0	100,0
XXVIII	Patrimonio netto di terzi		4,4	5,2
Totale			100,4	105,2
XXIX	Debiti e passività non correnti finanziarie	43	275,1	15,6
XXXI	Passività finanziarie per strumenti derivati	37	5,1	11,0
XXVI	Benefici relativi al personale	52	40,2	40,1
XXIV	Fondi per rischi e oneri	53	13,9	17,2
XXV	Passività per imposte differite	27	56,4	57,9
XXIII	Altre passività non correnti	54	3,3	3,6
Totale Passività non correnti			394,0	145,4
XXX	Debiti verso banche	43	38,9	38,4
XXX	Debiti finanziari correnti	43	66,2	479,3
XXX	Passività finanziarie per strumenti derivati	37	-	-
XXIII	Passività per imposte correnti	27	0,2	0,5
XXII	Debiti commerciali	55	292,9	284,2
XXIV	Quote a breve term.fondi rischi e oneri	53	44,6	40,5
XXIII	Debiti diversi e altre passività correnti	56	95,5	131,6
Totale passività correnti			538,3	974,5
XXVII	Passività associate ad attività destinate alla dismissione	28	-	142,7
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			1.032,7	1.367,8

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota n. 17.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Rendiconto Finanziario (*)

<i>(in milioni di euro)</i>	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
A) Flussi di cassa della gestione operativa			
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte		5,0	(143,3)
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	28	-	(6,1)
Ammortamenti e svalutazioni	24	54,9	123,4
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	57	(3,0)	(4,5)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	23	(2,8)	(2,5)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	23	3,6	1,5
Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)		29,4	34,8
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	8,8	17,1
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	58	(6,9)	(5,1)
Variazioni del capitale circolante	59	9,4	10,4
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	(13,4)	17,9
Imposte sul reddito pagate		(0,6)	(1,9)
Imposte sul reddito pagate / rimborsate relativi ad esercizi precedenti		-	1,9
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	28	-	21,4
Totale		89,0	30,0
B) Flussi di cassa della gestione di investimento			
Investimenti in partecipazioni	60	0,4	(0,3)
Investimenti in immobilizzazioni	61	(31,7)	(56,8)
(Acquisizioni) cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie		(0,2)	(0,4)
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	0,2	-
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni (1)	62	120,3	39,5
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni		1,1	3,4
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	28	-	(6,9)
Totale		89,9	(21,5)
<i>Free cash flow (A+B)</i>		178,9	8,5
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	63	(144,3)	30,1
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	(175,3)	18,8
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	64	(28,7)	(30,0)
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	(8,8)	(17,1)
Dividendi corrisposti		-	(1,4)
Variazione riserve di patrimonio netto	65	(0,3)	(0,1)
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	28	-	(7,7)
Totale		(173,3)	(9,1)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)		5,6	(0,6)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio		(25,8)	(25,2)
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	(17,3)	(13,1)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio		(20,2)	(25,8)
<i>- di cui verso parti correlate</i>	17	-	(17,3)
Incremento (decremento) dell'esercizio		5,6	(0,6)

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(25,8)	(25,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9,8	10,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività destinate alla dismissione e dismesse	2,8	1,5
Debiti correnti verso banche	(38,4)	(36,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(20,2)	(25,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18,7	9,8
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	-	2,8
Debiti correnti verso banche	(38,9)	(38,4)
Incremento (decremento) dell'esercizio	5,6	(0,6)

(*) Anche ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

(1) La voce si riferisce principalmente alla cessione di RCS Libri S.p.A. ed è espressa al netto delle sole disponibilità liquide (cash and cash equivalents) al 31 dicembre 2015, come previsto dallo IAS 7, pari a circa 2,8 milioni rispetto alla complessiva posizione finanziaria netta positiva di 44,2 milioni.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale sociale Nota 44	Riserva da sovrapprezzo azioni Nota 45	Riserva legale Nota 49	Azioni proprie Nota 46	Equity transaction Nota 46	Riserva da valutazione Nota 47	Riserva cash flow hedge Nota 48	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto consolidato di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto
<i>(in milioni di euro)</i>												
Saldi al 31/12/2014	475,1	110,9	19,1	(27,1)	(147,4)	4,9	(10,7)	(45,6)	(110,8)	268,4	4,6	273,0
Destinazione del risultato netto di esercizio 31.12.2014 come da delibera Assemblea del 23 aprile 2015:												
- a utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-	(110,8)	110,8	-	-	-
Variazione aliquota fiscale sugli oneri correlati alle operazioni sul capitale 2013 e 2014	-	(0,5)	-	-	-	-	-	0,2	-	(0,3)	-	(0,3)
Equity transaction	-	-	-	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)	0,3	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	0,2	-	(0,2)	-	-	0,2	0,2
Dividendi corrisposti a minority interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Totale conto economico complessivo	-	-	-	-	-	3,5	4,4	-	(175,7)	(167,8)	1,5	(166,3)
Saldi al 31/12/2015	475,1	110,4	19,1	(27,1)	(147,7)	8,6	(6,3)	(156,4)	(175,7)	100,0	5,2	105,2
<i>(in milioni di euro)</i>												
Saldi al 31/12/2015	475,1	110,4	19,1	(27,1)	(147,7)	8,6	(6,3)	(156,4)	(175,7)	100,0	5,2	105,2
Destinazione del risultato netto di esercizio 31.12.2015 come da delibera Assemblea del 28 aprile 2016:												
- a utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-	(175,7)	175,7	-	-	-
Equity transaction	-	-	-	-	(1,6)	-	-	-	-	(1,6)	(0,6)	(2,2)
Altri movimenti	-	-	-	-	5,8	-	-	(5,8)	-	-	-	-
Variazioni patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Dividendi corrisposti a minority interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(9,1)	3,2	-	3,5	(2,4)	-	(2,4)
Saldi al 31/12/2016	475,1	110,4	19,1	(27,1)	(143,5)	(0,5)	(3,1)	(337,9)	3,5	96,0	4,4	100,4

(*) Comprensivi di 0,4 milioni di utili portati a nuovo indisponibili e destinabili alle scuole giovanili sportive ai sensi della L. 91/81 e secondo lo Statuto vigente della controllata RCS Sport S.p.A..

Prospetto del Conto Economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	Note	Progressivo al 31 dicembre	
		2016	2015
I Ricavi delle vendite	16	968,3	1.032,2
- di cui verso parti correlate	17	231,4	261,1
II Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
II Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	40	-	0,5
II Consumi materie prime e servizi	18	(596,5)	(677,5)
- di cui verso parti correlate	17	(56,0)	(81,2)
- di cui non ricorrenti	31	(4,2)	(9,1)
III Costi per il personale	19	(268,2)	(318,3)
- di cui verso parti correlate	17	(9,1)	(5,4)
- di cui non ricorrenti	31	(1,3)	(37,6)
II Altri ricavi e proventi operativi	20	21,7	27,0
- di cui verso parti correlate	17	1,4	1,7
- di cui non ricorrenti	31	-	2,4
II Oneri diversi di gestione	21	(24,0)	(30,2)
- di cui verso parti correlate	17	(0,3)	(0,8)
- di cui non ricorrenti	31	(1,9)	(0,1)
IV Accantonamenti	53	(12,4)	(15,7)
- di cui non ricorrenti	31	(3,2)	(11,0)
V Svalutazione crediti commerciali diversi	22	(1,8)	(4,1)
VI Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	23	2,8	2,5
VII Ammortamenti attività immateriali	24	(36,6)	(39,4)
VIII Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	24	(17,0)	(19,2)
IX Ammortamenti investimenti immobiliari	24	(0,6)	(0,7)
X Svalutazione immobilizzazioni	24	(0,7)	(64,1)
- di cui non ricorrenti	31	-	(2,9)
Risultato operativo		35,0	(107,0)
XI Proventi finanziari	25	1,2	2,2
- di cui verso parti correlate	17	0,1	0,2
XI Oneri finanziari	25	(31,5)	(37,1)
- di cui verso parti correlate	17	(8,9)	(17,3)
XII Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie	26	0,3	(1,4)
Risultato ante imposte		5,0	(143,3)
XIII Imposte sul reddito	27	(9,9)	7,9
Risultato attività destinate a continuare		(4,9)	(135,4)
XIV Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	28	8,4	(38,8)
- di cui verso parti correlate	17	-	6,6
Utile/(perdita) dell'esercizio		3,5	(174,2)
Attribuibile a :			
XV Utile/(perdita) attribuibile ai terzi	29	-	1,5
Utile/(perdita) attribuibile ai soci della Capogruppo		3,5	(175,7)
Utile/(perdita) dell'esercizio		3,5	(174,2)
Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro	30	(0,01)	(0,26)
Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro	30	(0,01)	(0,26)
Risultato delle attività destinate a dismissione e dismesse per azione base in euro	30	0,02	(0,08)
Risultato delle attività destinate a dismissione e dismesse per azione diluito in euro	30	0,02	(0,08)

Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(in milioni di euro)</i>		Note	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITÀ				
XVII	Immobili, impianti e macchinari	32	87,0	102,4
XVIII	Investimenti Immobiliari	33	21,3	21,5
XVI	Attività immateriali	34	394,6	416,0
XIX	Partecipazioni in società collegate e joint venture	35	47,7	51,0
XIX	Attività finanziarie disponibili per la vendita	36	5,8	5,2
XXXII	Attività finanziarie per strumenti derivati	37	-	-
XIX	Crediti finanziari non correnti	38	4,2	4,8
	- di cui verso parti correlate	17	-	0,2
XIX	Altre attività non correnti	39	15,5	14,8
XIX	Attività per imposte anticipate	27	119,1	129,3
	Totale attività non correnti		695,2	745,0
XX	Rimanenze	40	17,4	21,4
XXI	Crediti commerciali	41	256,3	282,0
	- di cui verso parti correlate	17	21,6	27,5
XXIII	Crediti diversi e altre attività correnti	42	37,7	42,8
	- di cui verso parti correlate	17	-	0,1
XXIII	Attività per imposte correnti	27	6,9	9,5
XXXIII	Attività finanziarie per strumenti derivati	37	-	-
XXXIII	Crediti finanziari correnti	43	0,5	3,6
	- di cui verso parti correlate	17	0,1	-
XXXIII	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43	18,7	9,8
	- di cui verso parti correlate	17	-	2,0
	Totale attività correnti		337,5	369,1
XXVII	Attività non correnti destinate alla dismissione	28	-	253,7
	- di cui verso parti correlate	17	-	6,9
	TOTALE ATTIVITÀ		1.032,7	1.367,8
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
XXVIII	Capitale sociale	44	475,1	475,1
XXVIII	Altri strum.finanz.rappres.patrimonio		-	-
XXVIII	Azioni proprie	46	(27,1)	(27,1)
XXVIII	Riserve	45/47/48/49	(17,6)	(15,9)
XXVIII	Utili (perdite) portati a nuovo		(337,9)	(156,4)
XXVIII	Utile (perdita) dell'esercizio		3,5	(175,7)
	Totale patrimonio netto di gruppo		96,0	100,0
XXVIII	Patrimonio netto di terzi		4,4	5,2
	Totale		100,4	105,2
XXIX	Debiti e passività non correnti finanziarie	43	275,1	15,6
	- di cui verso parti correlate	17	11,1	-
XXXI	Passività finanziarie per strumenti derivati	37	5,1	11,0
	- di cui verso parti correlate	17	1,2	10,0
XXVI	Benefici relativi al personale	52	40,2	40,1
XXIV	Fondi per rischi e oneri	53	13,9	17,2
XXV	Passività per imposte differite	27	56,4	57,9
XXIII	Altre passività non correnti	54	3,3	3,6
	Totale Passività non correnti		394,0	145,4
XXX	Debiti verso banche	43	38,9	38,4
	- di cui verso parti correlate	17	-	19,3
XXX	Debiti finanziari correnti	43	66,2	479,3
	- di cui verso parti correlate	17	12,5	190,0
XXX	Passività finanziarie per strumenti derivati	37	-	-
XXIII	Passività per imposte correnti	27	0,2	0,5
XXII	Debiti commerciali	55	292,9	284,2
	- di cui verso parti correlate	17	20,6	37,7
XXIV	Quote a breve term.fondi rischi e oneri	53	44,6	40,5
XXIII	Debiti diversi e altre passività correnti	56	95,5	131,6
	- di cui verso parti correlate	17	0,8	3,1
	Totale passività correnti		538,3	974,5
XXVII	Passività associate ad attività destinate alla dismissione	28	-	142,7
	- di cui verso parti correlate	17	-	1,3
	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		1.032,7	1.367,8



NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE
DI BILANCIO CONSOLIDATO

FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI SULLE POSTE DI BILANCIO

1 ▪ Informazioni societarie

RCS MediaGroup S.p.A. è una società per azioni, cui fa capo il Gruppo RCS. È quotata al Mercato MTA, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., ha sede legale in Milano, Via Angelo Rizzoli, n. 8, iscritta in data 6 marzo 1997 al Registro delle Imprese di Milano al numero 12086540155 (codice ISIN: IT0004931496). RCS MediaGroup è un gruppo editoriale internazionale multimediale attivo nel settore dei quotidiani, dei periodici, dei new media e della tv digitale e satellitare, oltre ad organizzare eventi sportivi di altissima rilevanza a livello mondiale ed essere tra i primari operatori in Italia ed in Spagna della raccolta pubblicitaria e della distribuzione. Inoltre tramite il Gruppo Unidad Editorial è presente anche nel settore dei libri e nel comparto della radiofonia. Le principali attività del Gruppo sono descritte alla nota n. 16 “Informativa dei settori operativi”.

La principale società controllata indirettamente da RCS MediaGroup S.p.A. è Unidad Editorial S.A. che opera prevalentemente nel mercato spagnolo.

Al 31 dicembre 2016 il bilancio consolidato comprende 56 imprese controllate direttamente e indirettamente consolidate con il metodo integrale (67 al 31 dicembre 2015). Per maggiori dettagli sulle partecipazioni si rimanda all'allegato “Elenco Partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2016”.

Il Bilancio consolidato di RCS MediaGroup S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2017, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

2 ▪ Forma e contenuto

Il bilancio consolidato del Gruppo RCS è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Comprende i bilanci di RCS MediaGroup S.p.A., delle società controllate ed il bilancio consolidato del gruppo Unidad Editorial. Per alcune società è stato consolidato il financial reporting package predisposto al 31 dicembre 2016. Le società consolidate, a partire dall'esercizio 2006, hanno adottato i principi contabili internazionali, con eccezione di alcune società italiane e di società estere di minor rilevanza, per le quali i bilanci vengono ritrattati in appositi financial reporting package, ai fini del Bilancio Consolidato di Gruppo, per recepire i principi IAS/IFRS. Il Bilancio Consolidato del gruppo Unidad Editorial è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards.

La revisione legale del bilancio consolidato è svolta da KPMG S.p.A..

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.

3 ▪ Schemi di bilancio

Il Gruppo RCS ha adottato:

- Il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria in base al quale le attività e passività sono classificate distintamente in correnti e non correnti;
- Il prospetto del conto economico dove proventi ed oneri sono classificati per natura;
- Il prospetto del conto economico complessivo dove sono evidenziate le variazioni di patrimonio netto generate da transazioni diverse da quelle con gli Azionisti;
- Il rendiconto finanziario secondo lo schema del metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile d'esercizio ante imposte è stato depurato 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 di investimento o finanziaria.

Si precisa infine che, con riferimento alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati evidenziati in schemi di bilancio separati i rapporti significativi con parti correlate e le partite non ricorrenti.

4 ▪ Variazioni dell'area di consolidamento

Le variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2015 sono di seguito riportate.

Le seguenti società precedentemente consolidate con il metodo integrale sono uscite dal perimetro di consolidamento:

• Rizzoli (Beijing) Advertising Co	<i>(liquidata)</i>
• Seasons S.r.l. (in liquidazione)	<i>(liquidata)</i>
• Sailing Channel S.r.l. (in liquidazione)	<i>(liquidata)</i>
• Baobad - Comunicações e Publicações S.A.	<i>(ceduta)</i>
• Canal Mundo Producciones Audiovisuales de Levante S.L. (in liquidaz.)	<i>(liquidata)</i>
• RCS Sport USA Inc.	<i>(liquidata)</i>
• GFT NET S.r.l. (in liquidazione)	<i>(liquidata)</i>
• Rizzoli Sfera International Advertising (Beijing) Co. Ltd.	<i>(ceduta)</i>
• Rizzoli Sfera International Convetion & Exhibition (Beijing) Co. Ltd.	<i>(ceduta)</i>
• Rizzoli (Shangai) Advertising Co. Ltd	<i>(ceduta)</i>

Le seguenti società precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto sono uscite dal perimetro di consolidamento:

• RCS International Advertising B.V.	<i>(liquidata)</i>
• Ediciones Globaliza, S.L	<i>(ceduta)</i>
• Beijing Gehua-Rizzoli Design Communication Co. Ltd	<i>(ceduta)</i>

Le seguenti società precedentemente classificate nelle Attività destinate alla dismissione e dismesse sono state cedute:

• RCS Libri S.p.A.	<i>(ceduta)</i>
• Librerie Rizzoli S.r.l.	<i>(ceduta)</i>
• Marsilio Editori S.p.A.	<i>(ceduta)</i>
• RCS International Books B.V.	<i>(ceduta)</i>
• Rizzoli International Publications Inc.	<i>(ceduta)</i>
• Rizzoli Bookstores Inc.	<i>(ceduta)</i>
• Civita Tre Venezie S.r.l.	<i>(ceduta)</i>
• Consorzio Scuola Digitale	<i>(ceduta)</i>
• Edigita S.r.l.	<i>(ceduta)</i>
• Skira Rizzoli Publications Inc.	<i>(ceduta)</i>
• Venezia Accademia Società per i Servizi Museali S.c.a.r.l.	<i>(ceduta)</i>

Si segnala che le società Suscribe SL e Mach 2 Libri S.p.A. precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto in seguito alla cessione di una parte della quota di possesso vengono classificate nelle società "Available for sale". Inoltre la società Redazione Contenuti Digitali S.r.l. è stata fusa per incorporazione in RCS Edizioni Locali S.r.l.

5 ▪ Fatti di rilievo dell'esercizio

Offerta pubblica d'acquisto e scambio promossa sulle azioni RCS

Nel terzo trimestre 2016 si è conclusa positivamente l'OPAS promossa sulle azioni di RCS MediaGroup S.p.A, da parte di Cairo Communication S.p.A., che è divenuta pertanto controllante diretta di RCS MediaGroup con una quota di possesso del capitale sociale pari a 59,693%.

Per maggiori informazioni si rinvia alla documentazione a disposizione del pubblico sul sito internet della Società www.rcsmediagroup.it (sezione Corporate Governance – offerte Pubbliche)

* * *

- In data 14 aprile 2016 RCS MediaGroup comunica che, intervenute le necessarie autorizzazioni delle competenti autorità regolatorie, è stata perfezionata la cessione ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta in RCS Libri S.p.A., con le sottostanti partecipazioni (che includono il 94,71% di Marsilio Editore S.p.A.).

Il prezzo dell'operazione, che recepisce alcuni aggiustamenti contrattualmente previsti, ad eccezione di quanto segue, è pari a 127,1 milioni di Euro al lordo di oneri e prestazioni accessorie alla vendita. Sono previsti dagli accordi contrattuali meccanismi di aggiustamento del prezzo, pari a massimi +/- 5 milioni di Euro sulla base di predeterminati obiettivi economici legati ai risultati 2015 di RCS Libri. E' previsto inoltre un earn-out in favore di RCS MediaGroup fino a 2,5 milioni al verificarsi di talune condizioni riferite ai risultati aggregati 2017 delle relative attività librarie. Si segnala che l'acquirente ha avanzato alcune richieste di indennizzo/risarcimento non supportate da documentazione e, in parte, solo verbalmente. Sulla base anche del parere del legale che ha assistito RCS MediaGroup S.p.A. nella negoziazione e stipula del contratto, la Società ritiene di avere solidi argomenti difensivi, e rispetto al contratto valuterà ogni forma di tutela.

- In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup presieduta da Maurizio Costa si è riunita in sede Ordinaria, adottando le seguenti deliberazioni approvate ad ampia maggioranza:
 - approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, chiuso con una perdita netta di Euro 49.654.568, riportata a nuovo;
 - espressione di voto favorevole in merito alla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi in particolare di quanto previsto dall'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e delle relative disposizioni attuative emanate dalla Consob;

approvazione della proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla disposizione di azioni proprie previa revoca della precedente autorizzazione.

- In data 16 giugno 2016 RCS MediaGroup ha reso noto che è stato firmato l'accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013, secondo i termini e le condizioni di cui al *term sheet* comunicato al mercato il 18 maggio 2016 (*cf.* sito internet della Società www.rcsmediagroup.it – sezione Press – Comunicati Stampa Corporate) unitamente ai comunicati dell'11 maggio e del 1 giugno, riguardanti lo stato di avanzamento della trattativa (allora ancora in corso) con le banche finanziatrici.

La predetta operazione, in virtù del pre-esistente assetto azionario di RCS, si configurava come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza e riceveva il parere favorevole del Comitato Parti Correlate della Società. Il Documento Informativo relativo alla rimodulazione del contratto di finanziamento è stato pubblicato in data 23 giugno 2016 ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (*cf.* sito internet della Società www.rcsmediagroup.it).

- In data 3 agosto RCS MediaGroup S.p.A. ha reso noto che il Consiglio di Amministrazione della Società ha preso atto delle dimissioni, con effetto immediato, del Presidente Maurizio Costa, dell'Amministratore Delegato Laura Cioli e del Consigliere Indipendente Gerardo Braggiotti.

Il Consiglio ha quindi proceduto alla sostituzione degli amministratori dimissionari mediante cooptazione di Urbano Cairo, Stefania Petruccioli e Marco Pompignoli, nominando Urbano Cairo Presidente e Amministratore Delegato, conferendo al medesimo deleghe operative relative all'ordinaria amministrazione della Società. Il Consiglio ha altresì verificato la sussistenza in capo a Stefania Petruccioli dei requisiti di indipendenza previsti dal Testo Unico della Finanza e dal Codice di Autodisciplina per le Società Quotate e ha nominato *lead independent director* il dott. Dario Frigerio.

Infine, facendo seguito alla richiesta pervenuta in data 29 luglio dal socio Cairo Communication S.p.A. e tenuto conto del fatto che, nella stessa data, sono altresì intervenute le dimissioni dei consiglieri Dario Frigerio, Mario Notari, Teresa Cremisi e Stefano Simontacchi con efficacia dalla data dell'Assemblea degli Azionisti chiamata a deliberare in merito alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione, quest'ultimo ha deliberato di convocare l'assemblea dei soci per il 26 settembre 2016 per deliberare in merito alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione.

Si segnala che Gerardo Braggiotti rivestiva la carica di Presidente del Comitato Remunerazione, Maurizio Costa rivestiva la carica di Presidente del Comitato Nomine. Alla data del 3 agosto, Laura Cioli deteneva 400.000 azioni della Società e Maurizio Costa deteneva 400.000 azioni della Società.

- In data 3 agosto RCS MediaGroup S.p.A. ha reso noto che il Consiglio di Amministrazione della Società dopo aver compiuto le opportune verifiche e le necessarie valutazioni, ha deliberato che, nell'ambito di una transazione generale novativa che prevedeva la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con l'ing. Cioli alla data del 3 agosto 2016 e la cessazione immediata del rapporto di amministrazione inscindibilmente connesso al rapporto di lavoro, all'ing. Cioli venisse corrisposta la somma lorda di Euro 3.750.000,00. La somma sopra indicata è stata corrisposta contestualmente alla sottoscrizione dell'accordo transattivo.
- In data 26 settembre l'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. (la "Società"), si è riunita in sede ordinaria sotto la presidenza di Urbano Cairo, adottando tra l'altro le seguenti deliberazioni:
 - nomina per gli esercizi 2016-2018 del Consiglio di Amministrazione, composto da 11 membri: Urbano Cairo, Gaetano Miccichè, Marco Pompignoli, Stefano Simontacchi, Stefania Petruccioli, Maria Capparelli e Alessandra Dalmonte, (eletti dalla lista di maggioranza presentata da Cairo Communication S.p.A., titolare di una partecipazione pari al 59,69% del capitale ordinario) e Diego Della Valle, Marco Tronchetti Provera, Carlo Cimbri e Veronica Gava, (eletti dalla lista di minoranza presentata da Diego Della Valle & C. S.r.l., in nome proprio e per conto degli azionisti DI.VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A., UnipolSai Finanze S.p.A., Pirelli & C. S.p.A., International Media Holding S.p.A., complessivamente titolari del 24,77% del capitale ordinario);
 - nomina di Urbano Cairo Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - determinazione, ai sensi dell'art. 2389, comma primo, del codice civile, in Euro 350.000 del compenso annuo complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione, salvo gli eventuali ulteriori compensi spettanti agli amministratori investiti di particolari cariche che dovessero essere stabiliti dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del codice civile;

Tutti i candidati tranne Urbano Cairo, Gaetano Miccichè, Marco Pompignoli e Stefano Simontacchi hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998 e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate adottato da Borsa Italiana S.p.A. cui la Società aderisce.

- In data 3 ottobre il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi sotto la presidenza di Urbano Cairo, ha nominato Urbano Cairo nella carica di Amministratore Delegato. Il Consiglio ha valutato positivamente – alla luce delle dichiarazioni rese dagli interessati ed in base a quanto risultante alla Società – la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n.58/1998 e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in capo agli Amministratori Maria Capparelli, Carlo Cimbri, Alessandra Dalmonte, Diego Della Valle, Veronica Gava, Stefania Petruccioli e Marco Tronchetti Provera. Il Consigliere Maria Capparelli è stata nominata Lead Independent Director, ai sensi delle rilevanti disposizioni del Codice di Autodisciplina. Infine, il Consiglio ha costituito i seguenti Comitati, nominandone i componenti e i rispettivi presidenti: Comitato Controllo e Rischi: Stefania Petruccioli (Presidente), Alessandra Dalmonte, Veronica Gava. Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Maria Capparelli (Presidente), Diego Della Valle, Stefania Petruccioli.

6 • Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

- In data 27 gennaio RCS MediaGroup ha comunicato e pubblicato sul sito www.rcsmediagroup.it:
 - il calendario delle riunioni del CDA e dell'Assemblea per l'anno 2017 e pubblicazioni delle informazioni finanziarie periodiche trimestrali
 - il modello dei contenuti dell'informativa periodica trimestrale che la Società proseguirà a redigere e pubblicare, in via volontaria e fino a diversa deliberazione

- modalità e tempi di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell’informativa finanziaria trimestrale e modalità di pubblicazione di tale informativa.
- In data 7 marzo il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup riunitosi sotto la presidenza di Urbano Cairo, ha preso atto delle dimissioni dei sindaci supplenti Barbara Negri e Ugo Rock, pervenute in data 9 febbraio 2017.

7 • Principi di consolidamento

Le società controllate indicate nell’allegato “Elenco Partecipazioni di Gruppo al 31 dicembre 2016” 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 è esposto ai rendimenti variabili, detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con l’entità, avendo 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.

I principi contabili adottati sono omogenei per le società incluse nel consolidato e le relative situazioni economiche patrimoniali sono tutte redatte al 31 dicembre 2016.

Si elencano di seguito i principali criteri adottati nel metodo di consolidamento integrale.

Gli utili derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzate nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, se di importo significativo, sono eliminati.

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

Le quote di patrimonio netto di terzi e di utile o (perdita) di competenza di terzi sono espresse in una apposita voce del patrimonio netto, distintamente dal patrimonio netto di Gruppo mentre nel conto economico complessivo l’utile o perdita del periodo viene suddiviso tra terzi e Gruppo.

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”.

Con riferimento alle operazioni intercorse con imprese valutate a patrimonio netto, gli utili e le perdite 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.

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.

8 ▪ Base per la preparazione - adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio

Nel corso dell'esercizio 2016 è stata superata la rilevante incertezza in merito alla sussistenza del requisito della continuità aziendale già descritta dagli amministratori nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2015. Infatti come comunicato nella Relazione Finanziaria Semestrale 2016, in data 16 giugno 2016 è stato sottoscritto l'accordo modificativo del Contratto di finanziamento in essere relativo alle linee di debito a lungo termine, secondo i termini e le condizioni descritte nel paragrafo "Integrazioni su richiesta CONSOB ai sensi dell'art. 104 comma 5 del D.L.S. 8/98 del 27 maggio 2013" della presente Relazione Finanziaria Annuale. Per quanto riguarda i *covenant* finanziari (a livello di bilancio consolidato di Gruppo) previsti dal Contratto di Finanziamento alla data del 31 dicembre 2016 si segnala che sono stati tutti ampiamente rispettati.

Si segnala inoltre la rinuncia da parte di tutte le banche finanziatrici sottoscrittrici del Contratto di Finanziamento del 14 giugno 2013, all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione dell'acquisto del controllo di RCS MediaGroup S.p.A. effettuato nel secondo semestre 2016 da Cairo Communication S.p.A.. Si ricorda anche che l'Assemblea degli azionisti in data 16 dicembre 2015 aveva approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di attribuire al Consiglio di Amministrazione medesimo, ai sensi dell'art 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, da eseguirsi entro il 30 giugno 2017 per massimi euro 200 milioni.

9 ▪ Criteri di valutazione

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. In coerenza con quanto richiesto dal documento n. 2 del 6 febbraio 2009 emesso congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e ISVAP, si precisa che il bilancio consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2016 è redatto in base al presupposto della continuità aziendale (si veda nota n.8).

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.

Il bilancio consolidato è redatto adottando il criterio generale del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari o per l'applicazione dell'*acquisition method* previsto dall'IFRS 3.

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo RCS.

Ricavi

I ricavi sono rilevati in bilancio nel rispetto del principio della competenza, quando il valore degli stessi può essere determinato attendibilmente ed è probabile che venga riscosso il corrispettivo, in particolare:

- i ricavi per cessione di beni si considerano conseguiti e sono rilevati al momento del passaggio di proprietà convenzionalmente coincidente con la data di pubblicazione per i quotidiani iscritti al netto dei resi ragionevolmente stimati e con la data di spedizione per le pubblicazioni librarie in Spagna;
- i ricavi per la vendita di spazi pubblicitari su mezzi tradizionali e i ricavi editoriali per periodici sono rilevati in base alla data di pubblicazione delle testate, questi ultimi al netto dei resi ragionevolmente stimati;
- i ricavi pubblicitari realizzati nel comparto digitale sono rilevati sulla durata del periodo di erogazione dei messaggi pubblicitari;
- i ricavi per servizi sono riconosciuti alla data di loro maturazione, come definita nei rispettivi contratti;
- le royalties sono riconosciute alla data di loro maturazione, come definita nei rispettivi contratti;
- i dividendi sono rilevati alla data in cui sorge il diritto al credito ovvero alla data della delibera assembleare.

Costi

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 temporale che regola i ricavi e quando non hanno requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferiti risultano soddisfatte.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico in base al principio della maturazione. Gli interessi sono rilevati utilizzando il tasso effettivo.

I proventi e gli oneri finanziari sono esposti nella nota 25 secondo le categorie identificate dallo IAS 39 e secondo le modalità richieste dall'IFRS 7.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono determinate in base alla normativa vigente nei diversi paesi in cui le imprese del Gruppo operano. Più in particolare viene effettuato il calcolo tenendo conto degli effetti più rilevanti in termini di variazioni fiscali nonché, per le società soggette al regime di tassazione del consolidato nazionale, dei proventi che emergono per effetto delle perdite fiscali di periodo compensate e compensabili con imponibili fiscali positivi.

Le imposte differite o anticipate sono determinate in relazione alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo consolidati, rispetto ai valori rilevati ai fini fiscali dai bilanci di esercizio delle società consolidate, nonché in relazione alle perdite fiscali degli esercizi pregressi deducibili dal reddito imponibile.

Sono valutate secondo le aliquote vigenti che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

Le imposte anticipate sono iscritte quando è probabile che siano disponibili redditi imponibili sufficienti per l'utilizzo dell'attività fiscale differita.

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. L'utile per azioni diluito è determinato tenendo conto, nel calcolo del numero di azioni in circolazione, del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie ai beneficiari di eventuali piani di stock options.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario redatto con metodo indiretto presenta i flussi finanziari dell'esercizio classificandoli tra attività operativa, di investimento o finanziaria, con indicazione separata dei flussi di cassa generati dalle attività destinate alla dismissione e dismesse. Le disponibilità liquide ed equivalenti sono espresse al netto dei conti correnti bancari passivi. I flussi di cassa della gestione operativa comprendono anche gli esborsi sostenuti per il pagamento di oneri non ricorrenti. Non comprendono gli oneri finanziari, classificati tra i flussi di cassa della gestione finanziaria. Nel rendiconto finanziario sono evidenziati separatamente i flussi di cassa originati da rapporti con parti correlate.

Immobili, impianti e macchinari

Sono esposti in bilancio al costo storico se acquisiti separatamente o al valore equo alla data di acquisizione se acquisiti attraverso operazioni di aggregazione aziendale e sono sistematicamente ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. I beni destinati alla vendita vengono classificati a parte tra le attività non correnti destinate alla vendita e non vengono più ammortizzati, ma svalutati qualora il loro *fair value* sia inferiore al costo iscritto in bilancio.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto

dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo se potranno essere recuperati tramite i benefici economici futuri attesi e risultino attendibilmente stimabili.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute.

Eventuali costi di smantellamento vengono stimati e portati ad incremento del bene in contropartita ad un fondo oneri di smantellamento. Vengono poi ammortizzati sulla durata residua della vita utile del cespite di riferimento.

Il trattamento contabile dei beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nel principio IAS 17. Il citato principio internazionale prevede che tali beni siano iscritti tra i beni di proprietà al costo e vengano ammortizzati, come sopra esposto, sulla base della vita utile stimata con gli stessi criteri delle altre immobilizzazioni materiali.

La quota capitale del canone pagato è iscritta al passivo a deduzione del debito, mentre gli oneri finanziari inclusi nel canone, sono iscritti per competenza tra gli oneri finanziari a conto economico.

Tale principio viene applicato anche nel caso di beni affittati per i quali ricorrano le particolari condizioni previste dallo IAS 17, tra le quali le più rilevanti sono di seguito illustrate:

- l'attualizzazione dei canoni futuri previsti a contratto risulta sostanzialmente maggiore o uguale al *fair value* del bene stesso;
- la durata del contratto di locazione supera tre quarti della vita utile del bene stesso.

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o in quanto 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 all'atto della suddetta eliminazione.

Gli immobili, impianti e macchinari vengono valutati in presenza di indicatori d'*impairment* per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Perdite di valore delle attività non finanziarie".

Investimenti Immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono detenuti per conseguire canoni di locazione, per l'apprezzamento del capitale investito o per entrambe le motivazioni.

Gli investimenti immobiliari (ad eccezione della componente relativa ai terreni) sono sistematicamente ammortizzati a quote costanti in ogni singolo periodo.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative 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. Per i beni acquisiti nell'esercizio, le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno.

Le riclassifiche ad investimento immobiliare avvengono quando, e solo quando, vi è cambiamento d'uso evidenziato da eventi quali: la cessazione dell'utilizzo diretto, l'avvio di un contratto di leasing operativo con terzi o il completamento dei lavori di costruzione o sviluppo immobiliare. Le riclassifiche da investimento immobiliare avvengono quando, e solo quando, vi è cambiamento d'uso evidenziato da eventi quali l'inizio dell'utilizzo diretto.

Gli investimenti immobiliari vengono periodicamente valutati per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Perdita di valore delle attività non finanziarie".

Attività immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto se acquisite separatamente, sono capitalizzate al *fair value* alla data di acquisizione se acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale.

Non sono capitalizzati costi pubblicitari, costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, nonché marchi e testate costituiti internamente.

Le altre attività immateriali generate internamente derivanti dallo sviluppo dei prodotti del Gruppo sono invece iscritte nell'attivo, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione.

Gli avviamenti e le immobilizzazioni 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 delle attività non finanziarie". Qualora il valore di recupero risulti inferiore al *carrying amount*, 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 definita. Qualora il maggior valore sia attribuito ad immobilizzazioni immateriali a vita indefinita, non viene ammortizzato. Tali attività sono assoggettate ad *impairment test*, così come previsto dallo IAS 36.

Inoltre qualora si sostengano oneri aventi benefici economici futuri senza che per essi tuttavia si identifichino i requisiti per l'iscrizione di attività immateriali, tali oneri sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti, ovvero nel caso di acquisto di beni nel momento in cui si ha accesso ai beni stessi e nel caso di servizi nel momento in cui il servizio è reso.

Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate usando il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*), 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 in cui il Gruppo ottiene effettivamente il controllo dell'acquisita. Vengono quindi stanziati imposte differite sulle rettifiche di valore apportate ai pregressi valori contabili per allinearli a tale valore.

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 nel prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio.

L'avviamento viene rilevato come la differenza tra:

a) la sommatoria:

- del corrispettivo trasferito;
- dell'ammontare delle interessenze di minoranza, valutato aggregazione per aggregazione al pro quota delle attività nette identificabili attribuibile a terzi e valutate in conformità all'IFRS 3;
- e, in una aggregazione realizzata in più fasi, del *fair value* delle interessenze precedentemente detenute nell'acquisita, rilevando nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio l'eventuale utile o perdita risultante.

b) il *fair value* netto delle attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte.

Se, ultimata la determinazione del *fair value* di attività, passività e passività potenziali, il valore di cui al precedente punto b) eccede la sommatoria di cui al precedente punto a), l'eccedenza viene accreditata nel prospetto di conto economico.

I costi connessi all'aggregazione non fanno parte del corrispettivo trasferito e sono pertanto rilevati nel prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio.

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.

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. Ogni unità o gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato:

- rappresenta il più piccolo gruppo identificabile di attività produttore flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti dai flussi di cassa finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività;
- non è più ampio dei settori operativi identificati sulla base dall'IFRS 8 settori operativi.

Quando l'avviamento costituisce parte di una unità generatrice di flussi (gruppo di unità generatrici di flussi) e parte dell'attività interna a tale unità viene ceduta, l'avviamento associato all'attività ceduta è incluso nel valore contabile dell'attività per determinare l'utile o la perdita derivante dalla cessione. L'avviamento ceduto in tali circostanze è misurato sulla base dei valori relativi dell'attività ceduta e della porzione di unità mantenuta in essere.

Quando la cessione riguarda una società controllata, la differenza tra il prezzo di cessione e le attività nette, unitamente alle differenze di conversione accumulate e all'avviamento residuo è rilevata a conto economico.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 alle acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IAS/IFRS, pertanto gli avviamenti generati su acquisizioni antecedenti tale data sono stati mantenuti ai valori risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani e sono assoggettati periodicamente ad *impairment test*. Le aggregazioni aziendali effettuate dal 1° gennaio 2004 al 31 dicembre 2008 (antecedenti alla data di applicazione anticipata dell'IFRS 3 Revised 2008) sono sempre riflesse in bilancio con le modalità previste dall'applicazione dell'IFRS 3 (2004). Le principali differenze di trattamento si riferiscono ai costi accessori precedentemente capitalizzati ed ora rilevati nel prospetto dell'utile (perdite) dell'esercizio, al trattamento delle modifiche del corrispettivo iniziale a seguito di eventi intervenuti successivamente all'acquisizione e alla valutazione a *fair value* dell'interessenza precedentemente detenuta nella partecipazione.

Perdita di valore delle attività non finanziarie

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali, immateriali e delle partecipazioni in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento, delle altre attività immateriali a vita indefinita e delle partecipazioni, tale valutazione viene fatta almeno annualmente. Nel caso di immobilizzazioni materiali ci si avvale anche per i casi più significativi della stima da parte di perito indipendente del valore recuperabile.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. *cash generating unit*), nonché dal valore che ci si attende dalla dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating unit* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Partecipazioni in società collegate e joint venture

Le società collegate sono entità sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo o il controllo congiunto. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Una joint venture è rappresentata da un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione,

su base contrattuale, del controllo di un accordo, per cui le decisioni sulle attività rilevanti richiedono il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le partecipazioni in società collegate e joint-venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in base al quale la collegata al momento dell'acquisizione viene iscritta 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 possesso del gruppo nelle stesse non sono rilevate a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse.

Le quote di risultato derivanti dall'applicazione di tale metodo di consolidamento sono iscritte a conto economico nella voce "Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione, rappresenta l'avviamento e resta inclusa nel valore di carico dell'investimento. 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 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 partecipazioni aumenti successivamente in base al risultato dell'*impairment test*.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di produzione o di acquisto (comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione) e il valore netto di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Si ricorda che il costo di acquisto è determinato con il metodo del costo medio ponderato. Per l'adeguamento delle rimanenze ai valori netti di realizzo si tiene conto dei prezzi di mercato e delle spese di vendita nel corso della normale gestione. Per la tipologia di prodotti del Gruppo RCS gli elementi di obsolescenza tecnica e commerciale hanno un effetto limitato ad alcune casistiche quali le opere collaterali rilevando pertanto nella valutazione di tali prodotti. L'adeguamento al valore così stimato viene effettuato tramite l'iscrizione di fondi portati a diretta diminuzione dell'attività.

Crediti e altre Attività finanziarie

I crediti e le altre attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value*, che normalmente coincide per i primi con il valore nominale e per le seconde con il corrispettivo pagato più, nel caso di un'attività finanziaria classificata al *fair value con variazioni imputate a conto economico*, gli oneri accessori di acquisizione. Il management determina la classificazione delle attività finanziarie, identificate nella nota n. 15, secondo i criteri definiti dallo IAS 39 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. In particolare si evidenzia che:

- 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.
- La valutazione di "Finanziamenti e Crediti" 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 ren-

de 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* individuale e quindi iscritti al valore di presumibile realizzo (*fair value*), mediante lo stanziamento di uno specifico fondo svalutazione da portare 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.

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 RCS evidenzia in questa categoria prevalentemente attività con scadenza entro i dodici mesi iscritte in bilancio 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, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto.

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.

- Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate inizialmente al costo incrementato degli eventuali oneri di transazione direttamente attribuibili alle stesse. Successivamente, sono valutate al *fair value*: gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nel momento in cui le Attività finanziarie disponibili per la vendita sono vendute, riscosse o dismesse, l'utile o la perdita cumulata deve essere riclassificata dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio. Qualora sussistano evidenze che l'attività abbia subito una riduzione di valore significativa o prolungata, la perdita cumulativa, che è stata rilevata nel patrimonio netto, deve essere stornata e rilevata a conto economico.

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 tecniche di valutazione basate sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati (*Discounted Cash Flow*). Solo nel caso non siano reperibili piani di sviluppo dell'attività sottostante e non esistano transazioni comparabili, la valutazione è mantenuta al costo.

Il Gruppo ha classificato in questa categoria le partecipazioni possedute per una quota inferiore al 20%, coerentemente con quanto effettuato lo scorso esercizio.

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 effettuate con intento di gestione dell'esposizione al rischio, sono rilevati come "Attività finanziarie detenute per la negoziazione".

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite 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 (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 nell'utile/(perdita) 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 gli altri, *discount cash flow*, metodologia dei tassi di cambio *forward*, formula di Black-Scholes e sue evoluzioni).

In particolare, tale valore è determinato dalla funzione "Group Finance and Accounting Shared Services", 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.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti finanziari effettuati nell'ambito dell'attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore.

Sono iscritte al valore nominale.

Ai fini della classificazione degli strumenti finanziari secondo i criteri definiti dallo IAS 39 come richiesto dall'IFRS 7 e riportato nella nota n. 15, le disponibilità liquide sono state classificate ai fini del rischio di credito nella categoria 'Crediti e Finanziamenti', mentre all'interno del rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide, come sopra definite, sono esposte al netto degli scoperti bancari.

Debiti e altre passività

I debiti e le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value*, che sostanzialmente coincide con il corrispettivo da pagare, al netto dei costi di transazione. Il management determina la classificazione delle passività finanziarie, identificate nella nota n. 15, secondo i criteri definiti dallo IAS 39 e ripresi dall'IFRS 7 al momento della loro prima iscrizione. Qualora i contratti di finanziamento prevedano dei *covenant* 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.

Successivamente all'iscrizione iniziale, le passività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione all'interno di una delle categorie, definite dal Principio contabile IAS 39. In particolare si evidenzia che:

- La valutazione delle "Passività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico" viene effettuata facendo riferimento al valore di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati (per esempio gli strumenti finanziari derivati) lo stesso è determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione basate su dati di mercato. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle passività detenute per la negoziazione sono iscritti a conto economico.
- La valutazione delle "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato", è effettuata al costo ammortizzato ossia rilevando a conto economico gli interessi calcolati al tasso di interesse effettivo, 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.

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.

I “Debiti e altre passività” comprendono i debiti commerciali, i debiti finanziari e i debiti verso banche nonché le altre passività. Questi hanno, per la maggior parte, scadenza entro i dodici mesi e/o maturano congrui interessi pertanto non sono attualizzati.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie nonché gli utili e le perdite derivanti da eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Benefici relativi al personale

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 valutati con criteri attuariali: gli utili e le perdite attuariali sono classificati nel conto economico complessivo. Il processo di valutazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie è effettuato con l’ausilio di attuari professionisti esterni.

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l’obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull’ammontare dell’obbligazione e/o della data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell’ammontare che il Gruppo razionalmente pagherebbe per estinguere l’obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell’esercizio. Nella stima è riflessa implicitamente una componente finanziaria nel caso di ipotesi di estinzione dell’obbligazione nel lungo termine. Pertanto se tale componente è significativa e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l’accantonamento è oggetto di attualizzazione; l’incremento del fondo connesso al maturare nel tempo della componente finanziaria, è imputato a conto economico alla voce “Oneri finanziari”.

Quando la passività è relativa ad attività materiali (es. smantellamento e ripristino siti) il fondo è rilevato in contropartita all’attività cui si riferisce: la rilevazione dell’onere a conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell’immobilizzazione materiale alla quale l’onere stesso si riferisce.

Attività e passività destinate alla vendita

Le voci attività e passività destinate alla vendita includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate la cui vendita è altamente probabile in base ad uno specifico piano. Tali voci sono valutate al minore tra il valore netto contabile a cui tali attività e passività erano iscritte e il *fair value* diminuito dei costi prevedibili di dismissione. Eventuali perdite derivanti da tale valutazione sono rilevate nella voce “Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse”.

Conversione delle poste in valuta

Il bilancio consolidato è presentato in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata da RCS Media-Group S.p.A.. Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale 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.

Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività delle società controllate che adottano una valuta funzionale diversa dall’euro, sono convertite nella valuta di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo (l’euro) al tasso di cambio di fine esercizio, e il loro conto economico è convertito usando il cambio medio dell’eserci-

zio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo e sono esposte separatamente in una apposita riserva del patrimonio netto. Al momento della dismissione di una di tali società controllate, le differenze di cambio cumulate ad essa relativa sono riclassificate dal patrimonio netto e riconosciute a conto economico.

L'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

10 ▪ Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore e applicati a partire dal 1° gennaio 2016

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di improvement annuale condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta a partire dal primo gennaio 2016:

Modifiche allo IAS 19 Benefici per i dipendenti – Piano a benefici definiti: contributi dei dipendenti

L'emendamento, emesso dallo IASB nel novembre 2013, introduce delle semplificazioni per contabilizzare i piani a benefici definiti che prevedono la contribuzione da parte dei dipendenti o di terzi soggetti. In particolare, le modifiche allo IAS 19 consentono di rilevare le contribuzioni dei dipendenti o di terzi soggetti come riduzione dei costi per le prestazioni di lavoro ("*service costs*") nel periodo in cui i relativi servizi lavorativi sono stati prestati, se vengono rispettate le seguenti condizioni:

- le contribuzioni dei dipendenti o dei terzi sono previste formalmente nelle condizioni del piano;
- le contribuzioni sono correlate ai servizi prestati;
- l'ammontare della contribuzione è indipendente dal numero degli anni di servizio.

In tutti gli altri casi, la rilevazione di tali contribuzioni sarà più complessa in quanto dovranno essere attribuiti ai singoli periodi del piano mediante il calcolo attuariale della relativa passività. Per lo IASB, le modifiche sono entrate in vigore a partire dai bilanci iniziati da o dopo il 1° luglio 2014. Per l'Unione Europea l'entrata in vigore è stata posticipata ai bilanci che iniziano da o dopo il 1° febbraio 2015.

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2010-2012

Nel mese di dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*" che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Per lo IASB, le modifiche sono entrate in vigore a partire dai bilanci che sono iniziati da o dopo il 1° luglio 2014. Per l'Unione Europea l'entrata in vigore è stata posticipata ai bilanci che iniziano da o dopo il 1° febbraio 2015.

Le principali modifiche riguardano:

IFRS 2 – PAGAMENTI BASATI SU AZIONI – Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di condizione di maturazione ("*vesting condition*") e di condizione di mercato ("*market condition*") ed aggiunte le ulteriori definizioni di condizione di conseguimento dei risultati ("*performance condition*") e condizione di permanenza in servizio ("*service condition*") (in precedenza incluse nella definizione generale di "*vesting condition*"). È prevista l'applicazione prospettica di tali modifiche.

IFRS 3 – AGGREGAZIONI AZIENDALI – Le modifiche chiariscono che un corrispettivo potenziale ("*contingent consideration*") classificato come un'attività o una passività deve essere misurato a *fair value* ad ogni data di chiusura dell'esercizio, a prescindere dal fatto che il corrispettivo potenziale sia uno strumento finanziario a cui si applica lo IAS 39 oppure un'attività o passività non-finanziaria. Le variazioni del *fair value* devono essere contabilizzate nell'utile/(perdita) dell'esercizio. È prevista l'applicazione prospettica di tali modifiche.

IFRS 8 – SETTORI OPERATIVI – Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa delle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei settori operativi, inclusa una descrizione dei settori operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali settori operativi abbiano "caratteristiche economiche simili". Le modifiche chiariscono inoltre che la riconciliazione tra il totale delle attività dei settori operativi e il totale delle attività dell'entità venga fornito solamente nel caso in cui il totale delle attività dei segmenti operativi sia regolarmente fornito al più alto livello decisionale operativo dell'entità ("CODM").

IFRS 13 – VALUTAZIONE DEL FAIR VALUE – Sono state modificate le *Basis for Conclusion* al fine di chiarire che le modifiche apportate allo IAS 39, a seguito della pubblicazione dell’IFRS 13 non fanno venir meno la possibilità di valutare i crediti e debiti commerciali a breve termine, sprovvisti di un tasso di interesse prestabilito, senza rilevare gli effetti di un’attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali. Non è prevista una data di entrata in vigore dato che il documento modifica solo le *Basis for Conclusion* dell’IFRS 13.

IAS 16 – IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI E IAS 38 ATTIVITÀ IMMATERIALI – Le modifiche hanno eliminato le incoerenze con riferimento alla rilevazione dei fondi ammortamento nel caso in cui sia applicato il criterio della rideterminazione del valore per un immobile, impianto o macchinario o per un’attività immateriale. I nuovi requisiti chiariscono che il *gross carrying amount* sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del *carrying amount* dell’attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il *gross carrying amount* e il *carrying amount* al netto delle perdite di valore contabilizzate.

IAS 24 – INFORMATIVA DI BILANCIO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE – Con la modifica allo IAS 24, lo IASB:

- ha esteso la definizione di “parte correlata” alle entità che forniscono all’interno del gruppo servizi di direzione con responsabilità strategiche (solitamente tali entità sono denominate “management entities”);
- ha chiarito che è sufficiente fornire l’ammontare complessivo del costo addebitato dalla entità dirigente senza indicare separatamente le singole tipologie di benefici, che l’entità dirigente ha pagato ai propri dipendenti.

Emendamento IFRS 11 Accordi a controllo congiunto

Le modifiche pubblicate dallo IASB nel maggio 2014, omologate dalla Commissione Europea nel novembre 2015, forniscono chiarimenti sulla rilevazione contabile delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto che costituiscono un *business*. Le modifiche sono applicabili in modo prospettico, per i periodi annuali che avranno inizio da o dopo il 1° gennaio 2016.

Emendamenti allo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali

Le modifiche pubblicate dallo IASB nel maggio 2014, omologate dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, hanno l’obiettivo di chiarire che l’utilizzo di metodi basati sui ricavi per calcolare l’ammortamento di un immobile, impianto o macchinario non è appropriato in quanto i ricavi generati da un’attività che include l’utilizzo di un bene generalmente riflette fattori diversi dal consumo dei benefici economici derivanti dal bene stesso. Lo IASB ha inoltre chiarito che i ricavi generalmente non sono una base adeguata per misurare il consumo dei benefici economici generati da un’attività immateriale. Tale presunzione, tuttavia, può essere superata in determinate circostanze limitate. Le modifiche sono applicabili in modo prospettico, per i periodi annuali che avranno inizio da o dopo il 1° gennaio 2016.

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2012-2014

Nel settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*”, omologato dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, che recepisce le modifiche ai principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2016 o da data successiva. Le principali modifiche riguardano:

IFRS 5 – ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE – La modifica introduce delle *guide* specifiche all’IFRS 5 nel caso in cui un’entità riclassifichi un’attività (o un gruppo in dismissione) dalla categoria posseduta per la vendita (“*held for sale*”) alla categoria posseduta per la distribuzione (“*held-for-distribution*”) (o viceversa) o quando la rilevazione di un’attività posseduta per la distribuzione sia cessata.

IAS 19 – BENEFICI PER DIPENDENTI – La modifica allo IAS 19 chiarisce che gli *high quality corporate bonds* utilizzati per determinare il tasso di sconto dei benefici successivi al rapporto di lavoro devono essere emessi nella stessa valuta utilizzata per il pagamento dei benefici.

IAS 34 – BILANCI INTERMEDI – La modifica chiarisce che l’informativa richiesta deve essere fornita direttamente nel bilancio intermedio o tramite rinvii inseriti nel bilancio intermedio ad altri documenti (come ad esempio la Relazione della Direzione aziendale) ai quali gli utilizzatori del bilancio intermedio hanno accesso alle stesse condizioni e con gli stessi tempi del bilancio intermedio.

IFRS 7 – STRUMENTI FINANZIARI: INFORMAZIONI INTEGRATIVE - Il documento introduce ulteriori guide per chiarire se un contratto di servizio (“*servicing contract*”) costituisce un coinvolgimento residuo in un’attività trasferita ai fini dell’informativa richiesta in relazione alle attività trasferite.

Emendamento allo IAS 1 Iniziativa di informativa

Le modifiche allo IAS 1, pubblicate nel dicembre 2014 ed omologate dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2016 o da data successiva.

Le principali modifiche riguardano:

- *Rilevanza e aggregazione*: Un’entità non deve ridurre la comprensibilità del proprio bilancio oscurando materiale informativo con le informazioni irrilevanti o aggregando informazioni rilevanti che hanno diversa natura o funzioni. Inoltre per i totali parziali addizionali l’entità deve presentare la riconciliazione di ogni sottotale con il totale di bilancio.
- *Informazioni da presentare nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico complessivo*: Specifiche voci di profitto o di perdita, delle altre componenti di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria possono essere disaggregate. I totali parziali devono essere composti da elementi riconosciuti e misurati secondo gli IFRS, essere presentati ed etichettati in modo da rendere le voci che costituiscono il totale parziale chiaro e comprensibile ed essere coerenti tra un esercizio e un altro.
- *Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo dell’esercizio*: La quota di conto economico complessivo di società collegate e *joint venture* valutate con il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in forma aggregata ma separatamente dal resto del conto economico complessivo, come un’unica voce, classificata tra gli elementi che saranno o non saranno successivamente riclassificati a conto economico.
- *Note – Struttura*: L’entità è libera di decidere l’ordine di esposizione nel bilancio ma deve considerare l’effetto sulla comprensibilità e sulla comparabilità dei suoi bilanci dando risalto ai settori di attività più rilevanti per la comprensione della propria performance finanziaria e la posizione finanziaria.

Emendamento allo IAS 27 Bilancio Separato

Le modifiche allo IAS 27, pubblicate nell’agosto 2014 ed omologate dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in controllate, *joint ventures* e collegate nel bilancio separato. Le modifiche sono applicabili in modo retroattivo per i bilanci che iniziano dal 1° gennaio 2016.

Emendamento all’IFRS 10, allo IAS 28 ed all’IFRS 12

Le modifiche, pubblicate nel dicembre 2014 ed omologate dalla Commissione Europea nel settembre 2016, si applicano retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2016 o da data successiva. È consentita un’applicazione anticipata.

Le principali modifiche riguardano:

IFRS 10 – BILANCIO CONSOLIDATO – Le modifiche all’IFRS 10 chiariscono che l’esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato si applica a una società controllante a sua volta controllata da un’entità d’investimento, quando l’entità di investimento misura tutte le sue controllate al *fair value*.

IAS 28 – PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE – La modifica allo IAS 28 permette ad una società che non è un’entità di investimento e che ha una partecipazione in un’entità d’investimento valutata con il metodo del patrimonio netto, di mantenere per tale valutazione il *fair value* applicato dall’entità di investimento con riferimento alle proprie interessenze in società controllate.

IFRS 12 – INFORMATIVA SULLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE ENTITÀ – La modifica all’IFRS 12 chiarisce che tale principio non si applica all’entità d’investimento che predispongono il proprio bilancio valutando tutte le società controllate al *fair value* rilevato a conto economico.

L’applicazione di tali modifiche non ha comportato effetti sui dati della presente Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016.

11 • Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2016

IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti

Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2014, emendato nell'aprile del 2016 ed omologato dalla Commissione Europea nel settembre 2016, introduce un quadro generale per stabilire se, quando e in quale misura, avverrà la rilevazione dei ricavi. Il principio sostituisce i criteri di rilevazione enunciati nello IAS 18 – *Ricavi*, nello IAS 11 – *Lavori su ordinazione*, nell'IFRIC 13 – *Programmi di fidelizzazione della clientela*, nell'IFRIC 15 *Accordi per la costruzione di immobili*, nell'IFRIC 18 *Cessioni di attività da parte della clientela* e nel SIC-31 *Ricavi – Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari*.

L'IFRS 15 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018 (data modificata con un emendamento del settembre 2015 che ha prorogato la data di applicazione di un anno rispetto a quella inizialmente prevista del 1° gennaio 2017) ed è consentita l'applicazione anticipata. In sede di prima applicazione, l'IFRS 15 deve essere applicato in modo retroattivo. Sono tuttavia consentite alcune semplificazioni (“*practical expedients*”), nonché un approccio alternativo (“*cumulative effect approach*”) che consente di evitare la riesposizione degli esercizi presentati nell'informazione comparativa; in quest'ultimo caso gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio devono essere rilevati nel patrimonio netto iniziale dell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 15. Con l'emendamento dell'aprile 2016 lo IASB ha chiarito alcune disposizioni e allo stesso tempo ha fornito ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità, per coloro che applicano per la prima volta il nuovo standard.

Il Gruppo sta svolgendo opportune analisi al fine di identificare e valutare gli effetti potenziali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15 sul bilancio consolidato.

IFRS 9 – Strumenti finanziari

Il principio, emesso dallo IASB nel luglio 2014 ed omologato dalla Commissione Europea nel novembre 2016, sostituisce lo IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*. L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, compreso un nuovo modello per le perdite attese ai fini del calcolo delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie e nuove disposizioni generali per la contabilizzazione delle operazioni di copertura. Inoltre, include le disposizioni per la rilevazione ed eliminazione contabile degli strumenti finanziari in linea con l'attuale IAS 39. Il nuovo principio sarà applicabile dal 1° gennaio 2018 ed è consentita l'applicazione anticipata. L'IFRS 9 prevede, come regola generale l'applicazione prospettica, sebbene siano previste alcune eccezioni.

Il Gruppo sta valutando gli effetti potenziali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 sul bilancio consolidato.

12 • Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2016

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

L'IFRS 14, emesso dallo IASB nel gennaio 2014 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla contabilità regolatoria secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che i saldi rilevati ai fini della contabilità regolatoria debbano essere presentati separatamente dalle altre voci. Lo standard si applica a partire dal 1° gennaio 2016. Si segnala che al momento il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea è sospeso.

Emendamento all'IFRS 10 Bilancio Consolidato e IAS 28 Partecipazioni in società collegate e Joint Venture

L'emendamento emesso dallo IASB nel settembre 2014 evidenzia le modifiche che mirano ad affrontare una incongruenza nel trattare la vendita o il conferimento di beni tra un investitore e la sua collegata o joint venture. La conseguenza principale delle modifiche è che un utile o una perdita è rilevato totalmente quando la transazione ha per oggetto un business. Lo IASB, con un'ulteriore rettifica del dicembre 2015, ha annullato la precedente data di prima applicazione prevista per il 1° gennaio 2016 decidendo di determinarla in seguito.

IFRS 16 – Leases

Nel gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 *Leases*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il conduttore, che prevede l'iscrizione del bene oggetto di leasing operativo o finanziario nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i beni di modico valore unitario e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 Ricavi da contratti con clienti.

Emendamento allo IAS 12 - Riconoscimento delle imposte differite attive per perdite non realizzate

L'emendamento emesso dallo IASB nel gennaio 2016 ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate.

L'obiettivo delle modifiche è quello di precisare l'applicazione dei principi già esistenti nello IAS 12 alla fattispecie in oggetto. In particolare, le modifiche chiariscono che le perdite non realizzate risultanti dalle circostanze sopra descritte danno origine a differenze temporanee deducibili indipendentemente dalla scelta dell'entità di recuperare il valore contabile dell'*asset* attraverso il mantenimento di quest'ultimo fino alla scadenza o tramite la cessione.

Le modifiche chiariscono che nell'effettuare la stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri, l'entità può assumere che il valore dell'*asset* sarà recuperato per un maggior valore rispetto al suo valore contabile solamente nel caso in cui la recuperabilità di tale maggior valore sia probabile (ad es. determinazione dello strumento di debito con incasso dei flussi contrattuali). Tutti questi fatti e circostanze dovrebbero essere considerati quando l'entità effettua tale verifica.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento allo IAS 7 - Rendiconto Finanziario: Disclosure Initiative

Nel gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 7 "Rendiconto finanziario".

La modifica ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non-monetari.

Le modifiche richiedono che un'entità debba fornire un'informativa che consenta all'utilizzatore del bilancio di comprendere le variazioni delle passività (ed eventuali attività correlate) iscritte nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, i cui flussi di cassa sono o saranno in futuro rilevati nel rendiconto finanziario come flussi di cassa dell'attività di finanziamento. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.

Emendamento all'IFRS 2 - Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions

Nel giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 2 *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions*, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. E' tuttavia consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento al principio IFRS 4 "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts"

Nel settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts". Le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9, prima che avvenga la sostituzione da parte dello IASB dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio attualmente in fase di predisposizione. Tali preoccupazioni sono relative alla volatilità

temporanea dei risultati esposti nel bilancio. Le modifiche introducono due approcci: un *overlay approach* e un *temporary exemption*.

Le modifiche introdotte permetteranno:

- alle entità che emettono i contratti di assicurazione, la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), piuttosto che nel conto economico, gli effetti derivanti dalla volatilità che potrebbe sorgere nel momento in cui un'entità applicherà l'IFRS 9 prima dell'applicazione del nuovo principio IFRS 4 (“*overlay approach*”).
- alle entità il cui *business* è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 (“*temporary exemption*”).

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2014-2016

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRS Standards: 2014-2016 Cycle*”, le principali modifiche riguardano:

IFRS 1 – PRIMA ADOZIONE DEGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS - Le modifiche eliminano alcune esenzioni previste dall'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

IFRS 12 – INFORMATIVA SULLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE ENTITÀ - La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio si applica anche agli investimenti che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. L'emendamento ha lo scopo di uniformare l'informativa richiesta dai principi IFRS 5 e IFRS 12. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2017.

IAS 28 – PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE – L'emendamento chiarisce che l'opzione per una società di investimento in capitale di rischio o altra entità così qualificata per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value* rilevato a conto economico (piuttosto che mediante l'applicazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*” al fine di fornire indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Emendamento allo IAS 40 Investimenti Immobiliari: Trasferimenti di Investimenti Immobiliari

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Amendments to IAS 40 Transfer of Investment Property*”. Le modifiche forniscono un chiarimento sui trasferimenti di un bene ad, o da, investimento immobiliare. In base a queste modifiche, un'entità deve riclassificare un bene tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando il bene rispetta o cessa di rispettare la definizione di “investimento immobiliare” e c'è stata un evidente cambiamento nell'utilizzo del bene. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un'entità. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

13 ▪ Principali scelte valutative nell'applicazione dei principi contabili e fonti di incertezza nell'effettuazione delle stime

Principali fattori di incertezza nell'effettuazione delle stime

La redazione del bilancio consolidato e delle note illustrative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle passività potenziali. Le stime e le assunzioni effettuate si basano sull'esperienza storica e su altri fattori rilevanti. Gli eventi futuri potrebbero, pertanto, non confermare pienamente tali dati stimati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente rilevati in bilancio.

A motivo dell'attuale contesto macroeconomico, in particolare in Italia per gli effetti destabilizzanti della crisi finanziaria iniziata a fine esercizio 2008, le stime sono state effettuate basandosi su assunzioni relative al futuro caratterizzate da rilevante grado di incertezza. Pertanto è possibile che nel prossimo esercizio, al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate per il bilancio al 31 dicembre 2016, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione, tra i quali si evidenziano, per la rilevanza, gli avviamenti.

Per determinare se vi sono perdite di valore dell'avviamento è necessario stimare il valore d'uso dell'unità generatrice di cassa (*cash generating unit* - CGU) alla quale l'avviamento è allocato. La determinazione del valore d'uso richiede la stima dei flussi di cassa che l'impresa si attende verranno prodotti dalla CGU, nonché la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione. Come meglio descritto nella nota n. 34, le principali incertezze che potrebbero influenzare tale stima riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (*g*), le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi.

Dati stimati si riferiscono inoltre ai fondi rischi e oneri, alle rese a pervenire di RCS MediaGroup S.p.A. (quotidiani e periodici) e del gruppo Unidad Editorial, ai fondi svalutazione crediti e agli altri fondi svalutazione, con particolare riguardo alle valutazioni di magazzino, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti e alle imposte differite.

Di seguito si riepilogano le principali assunzioni utilizzate dal management nel processo più critico di valutazione, che riguarda la determinazione del valore recuperabile delle attività non correnti, comprensivo degli avviamenti.

Principali assunzioni nella determinazione del valore recuperabile delle attività non correnti

Il Gruppo rivede periodicamente il valore contabile delle attività immateriali a vita indefinita 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* vengono valutati con cadenza almeno annuale anche in assenza di indicatori di *impairment*. Al 30 giugno 2016 è stata effettuata con esito negativo, una analisi per identificare eventuali indicatori di *impairment*. In particolare tale analisi per quel che concerne i significativi valori espressi dal gruppo Unidad Editorial, è stata svolta con il supporto di primaria società di consulenza.

Al 31 dicembre 2016 le attività immateriali della *cash generating unit* del gruppo Unidad Editorial, sono pari complessivamente a 336,9 milioni, ovvero a circa l'85,4 % del totale delle attività immateriali del Gruppo.

Il *test di impairment* effettuato al 31 dicembre 2016 in presenza di un contesto macroeconomico spagnolo caratterizzato da segnali di ripresa e con una dinamica del tasso *risk free* in decremento, ha evidenziato valori di carico contabili inferiori ai valori recuperabili della *cash generating unit*, per circa 281 milioni.

Il valore recuperabile degli avviamenti definito da ciascun *impairment test*, è comunque sensibile a variazioni delle assunzioni utilizzate, quali il tasso di crescita dei ricavi pubblicitari, variazioni dell'EBITDA previsto, tra i parametri valutativi, il tasso di attualizzazione (WACC) e la 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* che sintetizza il rischio paese, in decremento non solo per la *cash generating unit* della Spagna.

Per poter apprezzare l'impatto che minime variazioni nelle assunzioni possono produrre sui valori di recupero calcolati, si rinvia alla *sensitivity analysis* riportata nella nota n 34. Tale analisi di sensitività costituisce parte integrante della valutazione.

I *test di impairment* effettuati al 31 dicembre 2016 si basano sulla previsione dei flussi di cassa attesi dalla *cash generating unit* di riferimento, desumibili dal Budget 2017 e, per gli esercizi successivi al 2017, dai Piani predisposti dai responsabili dei diversi Settori Operativi del Gruppo. Tali dati previsionali, rettificati se del caso solo per tener conto dei requisiti richiesti dai principi contabili internazionali, sono stati quindi sottoposti all'esame dei Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo interessate in via autonoma ed anticipata rispetto all'approvazione del bilancio.

14 • Gestione del capitale e dei rischi finanziari

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale. L'obiettivo del Gruppo è di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti con la struttura dell'attivo patrimoniale, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito nel sistema Italia che rimane rigida in quanto rappresenta ancora una elevata percentuale delle fonti di finanziamento delle imprese rispetto ad altri paesi dove un ruolo di funding importante è svolto dal mercato dei capitali. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante l'esercizio 2016 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il Contratto di Finanziamento sottoscritto nel 2013 e successivamente modificato nell'agosto 2014 è stato ancora rinegoziato nel giugno 2016. Il Contratto è stato in particolare modificato nella scadenza finale allungata dal 30 giugno 2018 al 31 dicembre 2019 e prevede sempre dei *covenant* finanziari di default (a livello di bilancio consolidato di Gruppo) con riferimento al valore assoluto della PFN, al rapporto tra PFN ed EBITDA ante oneri non ricorrenti (limitati a 15 milioni) e al valore assoluto dell'*Equity*. Il primo *covenant* è verificato sia annualmente che semestralmente (in questo caso rispetto ad un valore soglia incrementato di 25 milioni rispetto al dato del dicembre precedente) mentre gli altri due *covenant* sopra citati sono verificati solo annualmente in data 31 dicembre.

Per maggiori dettagli su di essi, si rinvia al paragrafo "Integrazioni su richiesta Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del D.lgs. 58/1998, del 27 maggio 2013" della presente Relazione Finanziaria Annuale.

Per quel che concerne i rischi finanziari il Gruppo RCS è esposto al rischio di mercato (quali il rischio di tasso di interesse, e in minor misura rischio di cambio, mentre non è esposto al rischio di prezzo), rischio di liquidità e rischio di credito. Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività. Di seguito vengono commentati i diversi rischi finanziari cui è esposto il Gruppo RCS:

Rischio di tasso

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. Il Gruppo è esposto a tale rischio in considerazione delle proprie passività finanziarie a tasso variabile.

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. In particolare:

- è obiettivo del Gruppo mitigare l'esposizione al rischio di tasso definendo un adeguato mix tra passività a tasso variabile e a tasso fisso ricorrendo, ove necessario, a strumenti derivati, questo anche in relazione agli impegni di copertura presi con le Banche Finanziatrici;
- nel rispetto dei limiti operativi, la gestione del rischio di tasso d'interesse è attuata dalla Funzione "Group Finance and Accounting Shared Services" che elabora le strategie per la copertura dell'esposizione individuata e le sottopone all'approvazione dell'alta direzione;
- non è ammesso l'utilizzo di strumenti derivati con finalità speculative, ossia non volto a perseguire il predetto obiettivo, salvo in casi di comprovata opportunità e previa formale autorizzazione del Consiglio di Amministrazione;

- la Funzione “Group Finance and Accounting Shared Services” informa l’alta direzione in merito alla gestione attuata e ai risultati conseguiti periodicamente e con diverse modalità utilizzando peraltro un report sullo stato del portafoglio derivati e un report di analisi dell’andamento della posizione finanziaria netta.

Al 31 dicembre 2016 la quota parte dei debiti contrattualmente coperti a tasso fisso, comprensivi dei debiti finanziari da leasing, o trasformata tramite Interest Rate Swap (IRS), è pari circa al 43% (al 31 dicembre 2015 era pari al 50%).

Con riferimento al 31 dicembre 2016 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 ricorda che RCS si è inoltre adeguata a quanto richiesto dal Regolamento UE n 648/2012 sugli strumenti derivati OTC (Over The Counter), entrato in vigore in Italia e in ogni Paese dell’Europa (il cosiddetto Regolamento EMIR) che ha introdotto l’obbligo di segnalazione delle operazioni effettuate su strumenti finanziari derivati, eseguite sia su un mercato regolamentato sia sul mercato OTC, ad un Trade Repository, cioè un soggetto terzo che ha il compito di raccogliere e conservare in modo centralizzato le registrazioni ricevute dalle controparti alle negoziazioni affinché siano accessibili alle autorità di vigilanza.

Si rinvia alle note n. 37 e n. 43 per l’informativa dettagliata sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di Bilancio e alla nota n. 43 per la tabella di riepilogo del rischio sul tasso di interesse.

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 dal principio IFRS 7.

Tale sensitivity è stata condotta assumendo una variazione parallela di +/-1% nelle curve dei tassi di riferimento per singola divisa.

Analisi di sensitività del rischio di tasso su poste a tasso variabile	Sottostante	Incremento/Riduzione dei tassi di interesse sottostanti	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
2016	(368,7)	1%	(1,8)	1,8
2015	(490,4)	1%	(2,1)	4,1
2016	(368,7)	-1%	1,5	(1,9)
2015	(490,4)	-1%	2,1	(4,2)

Al 31 dicembre 2016 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 e medio e lungo termine e i derivati su tasso in portafoglio. L’analisi è stata condotta evidenziando:

- 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 speculare e contrario rispetto all’ipotetica variazione dei tassi 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 2016 i contratti di copertura in essere sul rischio tasso di interesse hanno un nozionale pari a 168,8 milioni (267,5 milioni nel 2015) e si riferiscono unicamente ad Interest Rate Swap (262,5 milioni nel 2015).

Nessun impatto è rilevato in relazione agli strumenti finanziari a tasso fisso, non evidenziando in Bilancio rilevanti attività o passività finanziarie con flussi di interessi definiti.

Il risultato dell'analisi effettuata al 31 dicembre 2016, con riferimento ai fattori di rischio che generano esposizioni significative, ha mostrato, nell'ipotesi di incremento del livello dei tassi di interesse, potenziali oneri a conto economico di 1,8 milioni (oneri per 2,1 milioni per l'esercizio 2015) ed un incremento del patrimonio netto per 1,8 milioni (4,1 milioni per l'esercizio 2015). Nell'ipotesi di una riduzione dei tassi di interesse, ha rilevato potenziali proventi a conto economico di 1,5 milioni (proventi per 2,1 milioni per l'esercizio 2015) ed un decremento del patrimonio netto per 1,9 milioni (4,2 milioni per l'esercizio 2015).

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 RCS, 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 determinata principalmente da alcune posizioni commerciali e finanziarie denominate in dollari americani, franchi svizzeri e dirham degli Emirati Arabi Uniti di Rcs MediaGroup S.p.A. e Rcs Sport and Events DMCC.

Come nel caso della gestione del rischio tasso di interesse, anche 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. In particolare:

- è obiettivo del Gruppo mitigare gli effetti indotti da un andamento sfavorevole dei tassi di cambio ricorrendo, ove necessario, a strumenti derivati;
- nel rispetto dei limiti operativi stabiliti, la gestione del rischio di cambio è attuata dalla Funzione "Group Finance and Accounting Shared Services" che elabora le strategie per la copertura dell'esposizione individuata e le sottopone all'approvazione dell'alta direzione;
- non è ammesso l'utilizzo di strumenti derivati per finalità speculative, ovvero non volti a perseguire il predetto obiettivo;
- la Funzione "Group Finance and Accounting Shared Services" informa l'alta direzione in merito alla gestione attuata e ai risultati conseguiti mediante report sullo stato del portafoglio derivati;
- al fine di garantire la coerenza tra i flussi valutari derivanti dall'attività commerciale e quelli generati dagli strumenti finanziari di copertura il Gruppo può ricorrere ad operazioni di *roll-over* e di *unwinding*.

L'informativa dettagliata sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati su cambi in essere alla data di Bilancio è riportata nella nota n. 37.

Sensitivity analysis

Le valute verso le quali il Gruppo evidenzia una maggiore esposizione al rischio di cambio sono il dollaro americano, il franco svizzero e il dirham degli Emirati Arabi Uniti.

Per ciò che riguarda l'esposizione verso il dollaro americano, la posizione creditoria netta è pari a un controvalore in euro di 0,4 milioni (creditoria netta per 0,9 milioni nel 2015). Un apprezzamento del 10% dell'euro sul dollaro americano avrebbe quindi determinato, a livello consolidato, una perdita di importo inferiore a 0,1 milioni (perdite pari a 0,1 milioni nel 2015).

L'esposizione verso il franco svizzero è sintetizzata in una posizione complessivamente creditoria pari a un controvalore in euro di 0,4 milioni (creditoria netta per 0,6 milioni nel 2015) che a seguito di un apprezzamento del 10% dell'euro nei confronti del franco avrebbe prodotto una perdita poco significativa ed inferiore a 0,1 milioni (0,1 milioni nel 2015).

Infine, per ciò che riguarda l'esposizione verso il dirham, la posizione debitoria netta è pari a un controvalore in euro di 0,7 milioni. Un apprezzamento del 10% dell'euro sul dirham avrebbe quindi determinato, a livello consolidato, utili pari a circa 0,1 milioni.

Nel caso opposto di apprezzamento del 10% del dollaro, del franco e del dirham verso l'euro, si sarebbero determinati impatti economici di pari importo e di segno contrario.

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.

Il Gruppo gestisce la liquidità su base accentrata (per le principali controllate tramite sistemi di *cash management*) nel rispetto degli obiettivi e delle strategie definiti dal management.

In data 16 giugno 2016 la Società ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici un accordo per rimodulare il Contratto di Finanziamento originariamente sottoscritto il 14 giugno 2013 e già modificato una prima volta l'11 agosto 2014. L'Accordo di Rimodulazione ha tenuto conto delle richieste della Società in relazione all'estensione delle scadenze del Finanziamento e la revisione di taluni termini e condizioni dello stesso Contratto tra le quali le più importanti sono stati il rimborso del residuo della preesistente linea A per i residui Euro 71,6 milioni con parte dei proventi della cessione di RCS Libri, la nuova articolazione del Finanziamento in 2 linee di credito per un totale di Euro 352 milioni, di cui una linea *term* di Euro 252 milioni e una linea *revolving* di Euro 100 milioni, la scadenza finale di entrambe le linee al dicembre 2019, rispetto alla precedente scadenza al giugno 2018 e la revisione dello spread, inizialmente fissato a 422,5 bps sulla linea *term* e 397,5 bps su quella *revolving* ma rivedibile in riduzione annualmente in relazione al miglioramento del parametro di *leverage* PFN/EBITDA.

Si ricorda che il Contratto contiene clausole specifiche di rimborso immediato legate sia al superamento di *covenant* (*covenant di default*) come evidenziato nel paragrafo "Integrazioni su richiesta Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del D.lgs. 58/1998, del 27 maggio 2013" della presente Relazione Finanziaria Annuale sia ad una serie di accadimenti specifici fra i quali segnaliamo: l'inadempienza nei pagamenti oltre una certa soglia, il sorgere di procedure concorsuali e il cambio di controllo verso soggetti non graditi ai finanziatori. Con riferimento al perfezionamento dell'Offerta di Acquisto e Scambio di Cairo Communication S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie della Società tutte le Banche Finanziatrici hanno confermato in data 26 luglio 2016 di rinunciare, ricorrendo al cambio di controllo, all'applicazione della clausola di rimborso anticipato dello stesso Finanziamento. L'obiettivo della Società sulla rinegoziazione del Finanziamento è stato quindi coerente con quello di mantenere un equilibrio tra la continuità dello stesso Finanziamento e delle linee commerciali a breve termine in rapporto ai fabbisogni previsti e alla flessibilità della gestione tramite:

- la gestione ottimale delle eventuali disponibilità in rapporto alle necessità di volta in volta evidenziate dalla stagionalità delle attività operative;
- il possibile ricorso a differenti forme di finanziamento, a breve e medio/lungo termine.

Liquidity analysis

Le seguenti tabelle riassumono il profilo temporale delle attività e delle passività finanziarie e commerciali del Gruppo RCS al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015, sulla base dei pagamenti previsti contrattualmente (comprensivi di capitale e di interessi anche se non maturati alla data di bilancio) non attualizzati.

Nel caso di assenza di una data predefinita di rimborso i flussi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale potrebbe essere richiesto il pagamento. Per questo motivo le posizioni in conti correnti bancari sono state inserite nella prima fascia temporale.

Si ricorda che il finanziamento è suddiviso nelle seguenti 2 linee: la linea A Ammortizing con scadenza dicembre 2019 da rimborsarsi secondo il piano di ammortamento contrattuale e la linea B Revolving di nozionali 100 milioni con scadenza dicembre 2019 e utilizzata per 50 milioni al 31 dicembre 2016 per effetto dell'attivazione per pochi giorni, agli inizi di gennaio 2017, del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento in ragione del quale il Gruppo RCS ha utilizzato al 31 dicembre 2016 in maggior misura linee a breve termine.

Il Gruppo continua a monitorare l'andamento e la possibile evoluzione dei mercati del credito e dei capitali, per pianificare le azioni necessarie per una corretta gestione di tali scadenze.

2016

Analisi delle scadenze anno 2016 (1)	Scadenza flussi contrattuali (interessi e capitale)						Totale
	a vista	0-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni	
Attività Finanziarie							
Crediti commerciali verso terzi (2)	56,8	182,6	2,4	-	-	-	241,8
Crediti verso società del gruppo	42,6	17,0	0,1	-	-	-	59,7
Crediti diversi e altre attività (di natura commerciale o finanziaria)	22,7	0,3	0,2	0,7	1,8	2,0	27,7
Crediti finanziari verso società del gruppo	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Derivati non di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	18,7	-	-	-	-	-	18,7
Attività finanziarie comprese nelle Attività destinante alla dismissione	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività finanziarie	140,9	199,9	2,7	0,7	1,8	2,0	348,0
Passività Finanziarie							
Debiti commerciali verso terzi	170,1	101,1	0,1	-	-	-	271,3
Debiti verso società del gruppo	9,9	11,7	-	-	-	-	21,6
Debiti finanziari verso terzi (include anche i leasing)	38,9	44,6	21,8	63,4	227,0	-	395,7
Debiti finanziari verso società del gruppo	11,1	-	-	-	-	-	11,1
Debiti diversi (di natura commerciale o finanziaria)	32,2	-	-	-	-	-	32,2
Derivati impliciti in passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	2,4	1,8	0,9	-	-	5,1
Derivati non di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari compresi nelle Passività destinante alla dismissione	-	-	-	-	-	-	-
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività finanziarie	262,3	159,8	23,7	64,3	227,0	-	737,0

(1) Il totale dei valori riportati include gli interessi previsti non ancora maturati al 31 dicembre 2016 e pertanto non è direttamente riconducibile ai dati del prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.

(2) I crediti commerciali sono esposti al lordo delle rese attese.

2015

Analisi delle scadenze anno 2015 (1)	Scadenza flussi contrattuali (interessi e capitale)						Totale
	a vista	0-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni	
Attività Finanziarie							
Crediti commerciali verso terzi (2)	70,7	290,7	6,3	-	-	-	367,7
Crediti verso società del gruppo	47,9	26,3	-	-	-	-	74,2
Crediti diversi e altre attività (di natura commerciale o finanziaria)	40,8	0,4	0,7	2,8	1,7	0,2	46,6
Crediti finanziari verso società del gruppo	2,5	0,2	-	-	-	-	2,7
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Derivati non di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	9,8	-	-	-	-	-	9,8
Attività finanziarie comprese nelle Attività destinante alla dismissione	47,2	-	-	-	-	-	47,2
Totale attività finanziarie	218,8	317,6	7,0	2,8	1,7	0,2	548,2
Passività Finanziarie							
Debiti commerciali verso terzi	224,9	128,9	-	-	-	-	353,8
Debiti verso società del gruppo	7,3	17,8	-	-	-	-	25,1
Debiti finanziari verso terzi (include anche i leasing)	38,4	426,4	12,0	15,9	13,7	-	506,5
Debiti finanziari verso società del gruppo	55,3	-	-	-	-	-	55,3
Debiti diversi (di natura commerciale o finanziaria)	71,4	-	-	-	-	-	71,4
Derivati impliciti in passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	3,6	2,6	4,0	0,8	-	11,0
Derivati non di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari compresi nelle Passività destinante alla dismissione	2,8	0,2	-	-	-	-	3,0
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività finanziarie	400,1	576,9	14,6	20,0	14,5	-	1.026,2

(1) Il totale dei valori riportati include gli interessi previsti non ancora maturati al 31 dicembre 2015 e pertanto non è direttamente riconducibile ai dati del prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.

(2) I crediti commerciali sono esposti al lordo delle rese attese.

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.

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, incluso i derivati. La massima esposizione al rischio è indicata con evidenza separata degli effetti di mitigazione, derivanti dagli accordi di compensazione e dalle garanzie rilasciate da terzi.

Attività finanziarie	Note	Valore contabile al		Garanzie possedute al	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Attività finanziarie al fair value imputate a conto economico					
Titoli Held for Trading	43	-	-	-	-
Derivati non di copertura	37	-	-	-	-
Crediti e finanziamenti					
Crediti commerciali (1)	41	301,5	334,6	-	-
Crediti finanziari correnti	43	0,5	3,6	-	-
Disponibilità liquide	43	18,7	9,8	-	-
Crediti diversi e altre attività correnti	42	20,6	24,1	-	-
Crediti finanziari non correnti	38	4,2	4,8	-	-
Altre attività non correnti	39	2,1	2,1	-	-
Crediti commerciali correlati ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	107,3	-	6,6
Attività non ripartite finanziarie correlate ad attività destinate alla dismissione (2) (3)	28	-	47,3	-	-
Crediti diversi e altre attività correnti correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	12,4	-	-
Altre attività non correnti correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	1,6	-	-
Hedging derivatives	37	-	-	-	-
Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti		-	-	-	-
Garanzie finanziarie rilasciate		-	-	-	-
Totale		347,6	547,6	-	6,6

(1) I crediti commerciali sono esposti al lordo delle rese attese.

(2) Si riferiscono alle attività dell'area Libri riclassificate nelle attività destinate alla dismissione e dismesse.

(3) Comprendono 3,1 milioni di disponibilità liquide del gruppo Libri.

Laddove gli strumenti finanziari sono rilevati al *fair value* gli importi indicati rappresentano il rischio di credito corrente ma non l'esposizione massima al rischio di credito, che potrebbe insorgere in futuro per effetto della variazione di tale valore.

Per un maggiore dettaglio sull'esposizione massima al rischio di credito di ciascuna classe di strumenti finanziari, si rimanda alle note specifiche.

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo, mostra la seguente distribuzione per area geografica:

Concentrazione rischio di Credito per area geografica	Valore contabile al 31 Dicembre 2016	%	Valore contabile al 31 Dicembre 2015	%
Italia	241,3	73,4%	280,2	75,9%
Spagna	81,4	24,7%	86,2	23,3%
Altri	6,2	1,9%	2,8	0,8%
Totale	328,9	100%	369,2	100%
Attività destinate alla dismissione	-		165,5	
Totale complessivo	328,9		534,7	

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle singole società del Gruppo, nel rispetto degli obiettivi economici, delle strategie commerciali prefissate e delle procedure operative del Gruppo, che

limitano la vendita di prodotti o servizi ai clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. L'analisi dei nuovi clienti e l'affidabilità degli stessi, espressa attraverso il rating finanziario attribuito, viene generalmente attuata attraverso 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. Anche il gruppo Unidad Editorial si avvale di un sistema di valutazione della clientela e di attribuzione di un rating finanziario, assimilabile a quello italiano.

Inoltre, i crediti vengono costantemente controllati nel corso dell'esercizio, per contenere i ritardi nei pagamenti e limitare le perdite di attivi finanziari.

La tabella seguente fornisce informazioni circa la qualità creditizia delle attività finanziarie in portafoglio.

	Valore contabile al 31 Dicembre 2016				Totale
	Non scaduti e non svalutati	Scaduti e non svalutati (1)	Scaduti e svalutati (1)	Fondo Svalutazione	
Crediti Commerciali (2)	208,8	38,1	98,0	(43,4)	301,5
Crediti Finanziari Correnti	0,5	-	-	-	0,5
Altre Attività Correnti	20,6	-	10,3	(10,3)	20,6
Quota corrente	229,9	38,1	108,3	(53,7)	322,6
Crediti Finanziari non Correnti	4,2	-	2,7	(2,7)	4,2
Altre Attività non Correnti	2,1	-	0,2	(0,2)	2,1
Quota non corrente	6,3	-	2,9	(2,9)	6,3
Totale	236,2	38,1	111,2	(56,6)	328,9

	Valore contabile al 31 Dicembre 2015				Totale
	Non scaduti e non svalutati	Scaduti e non svalutati (1)	Scaduti e svalutati (1)	Fondo Svalutazione	
Crediti Commerciali (2) (3)	342,3	35,6	117,5	(53,5)	441,9
Crediti Finanziari Correnti (3)	47,8	-	-	-	47,8
Altre Attività Correnti (3)	36,5	-	10,0	(10,0)	36,5
Quota corrente	426,6	35,6	127,5	(63,5)	526,2
Crediti Finanziari non Correnti	4,6	-	3,5	(3,3)	4,8
Altre Attività non Correnti (3)	3,7	-	-	-	3,7
Quota non corrente	8,3	-	3,5	(3,3)	8,5
Totale	434,9	35,6	131,0	(66,8)	534,7

(1) I crediti scaduti i riferiscono all'intera esposizione dei clienti che presentano uno scaduto anche solo parziale.

(2) I crediti commerciali sono esposti al lordo delle rese attese.

(3) Comprendono i valori relativi alle attività destinate alla dismissione e dismesse dell'area Libri per complessivi 165,5 milioni.

Il totale dei crediti commerciali correnti registra una variazione in diminuzione di 140,4 milioni rispetto al 2015 attestandosi a 301,5 milioni. Escludendo dal confronto i crediti commerciali dell'Area Libri ceduta nel corso dell'esercizio la variazione in diminuzione è pari a 33,1 milioni. Dall'analisi del portafoglio crediti commerciali, suddivisi in classi omogenee, si evidenzia l'incremento dei crediti scaduti e non svalutati pari a 2,5 milioni (2,9 milioni a perimetro omogeneo). In controtendenza si evidenzia il decremento dei crediti scaduti oggetto di svalutazione, passati da 117,5 milioni a 98 milioni con una variazione di 19,5 milioni che si riduce a 11,4 milioni non considerando l'area Libri nell'esercizio 2015.

Il fondo svalutazione crediti commerciali registra una diminuzione di 10,1 milioni (5,8 milioni a perimetro omogeneo) per effetto della riduzione dei crediti commerciali correnti passati da 495,4 milioni del 2015 a 344,9 milioni del 2016 oltre che per effetto della ridotta svalutazione e dei recuperi di fondi relativi a pregressi contenziosi legali risolti durante l'esercizio 2016. Il grado di copertura del rischio dell'attivo finanziario, a perimetro omogeneo, passa in termini percentuali dal 12,8% del 2015 (10,8 % nel 2015 - comprensiva delle attività da dismettere) al 12,6% del 2016.

I crediti finanziari e commerciali, non scaduti e non svalutati al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2016, sono riepilogati nella tabella seguente, in funzione del merito creditizio assegnato dal Gruppo alle singole controparti.

Rating	Valore contabile al 31/12/2016				Valore contabile al 31/12/2015			
	Quota corrente	Quota non corrente	Totale	%	Quota corrente	Quota non corrente	Totale	%
Rating A (rischio basso)	65,7	-	65,7	27,8%	122,5	-	122,5	28,2%
Rating B (rischio medio)	96,4	-	96,4	40,8%	121,8	-	121,8	28,0%
Rating C (rischio alto)	16,8	-	16,8	7,1%	51,2	-	51,2	11,8%
Rating Z (not rated)	51,0	6,3	57,3	24,3%	131,1	8,3	139,4	32,1%
Totale	229,9	6,3	236,2	100,0%	426,6	8,3	434,9	100,0%

La tabella sopra riportata illustra la composizione del portafoglio crediti, espressa in classi di rischio:

- i crediti relativi alla clientela con un profilo di rischio basso *Rating A* restano sostanzialmente invariati: l'incidenza sul totale passa dal 28,2 % del 2015 al 27,8 % del 2016;
- la classe di *Rating B* (rischio medio) risulta predominante (40,8% del totale crediti) anche per l'attribuzione di clienti provenienti dalla categoria dei crediti non classificati (rating Z);
- la più ridotta esposizione verso la clientela più rischiosa *Rating C*, la cui incidenza passa dal 11,8% del 2015 al 7,1 % del 2016;
- la forte contrazione della classe dei crediti Not Rated, scesi a soli 51 milioni, con una diminuzione di ben 80,1 milioni rispetto al 2015, anche grazie allo sforzo di attribuzione degli stessi a classi di rischio *Rated*.

Si rammenta che la fascia dei crediti con attribuzione *Rating Z* è costituita principalmente da crediti verso enti pubblici, clienti esteri e clientela diffusa.

Di seguito è rappresentata l'analisi delle scadenze dei crediti scaduti e non svalutati in Bilancio al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

	Crediti non scaduti e non svalutati	Crediti scaduti e non svalutati						Totale scaduti e non svalutati
		30 gg	31-60 gg	61-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre i 361	
2016	236,2	20,5	2,4	2,4	3,5	4,8	4,5	38,1
2015	434,9	21,5	2,6	0,1	2,7	3,2	5,5	35,6

I crediti finanziari e commerciali scaduti e svalutati sono pari a 111,2 milioni e sono rilevati in bilancio al netto del fondo svalutazione pari a 56,6 milioni (122,4 milioni nel 2015 con il rispettivo fondo pari a 62 milioni a perimetro omogeneo). Il valore del fondo svalutazione crediti riferito ai soli crediti commerciali, è in diminuzione per 5,8 milioni (a perimetro omogeneo) rispetto al 2015. Tale valore risulta congruo in relazione alla qualità del portafoglio crediti e in linea con i criteri di prevenzione e mitigazione dei rischi di insolvenza adottati dal Gruppo RCS così come di seguito illustrato.

Il processo di svalutazione adottato prevede che siano oggetto di *impairment* individuale le singole posizioni commerciali di importo significativo e per le quali sia rilevata un'oggettiva condizione di insolvenza. L'accantonamento ha normalmente luogo se, a livello di singolo cliente, è presente una percentuale significativa di saldo scaduto sul totale del saldo complessivo, come meglio specificato nella tabella sotto indicata.

Classe di rating	% significativa
Clienti Rating A (rischio basso)	15%
Clienti Rating B (rischio medio)	10%
Clienti Rating C (rischio alto)	5%
Clienti Rating Z (not rated)	5%
Clienti Rating E (Enti Pubblici)	5%

Un deterioramento del rating od altro elemento oggettivamente pregiudizievole può determinare un *impairment* del credito specifico e quindi una svalutazione del credito, anche se il medesimo non è scaduto alla data di riferimento del bilancio.

La percentuale di svalutazione da applicare è stabilita in funzione della fascia temporale di appartenenza dello scaduto, periodicamente rivisitata per tener conto del merito creditizio assegnato dal Gruppo alle singole controparti.

La seguente tabella evidenzia le percentuali di svalutazione applicate, al 31 dicembre 2016, ai crediti sulla base della fascia di scaduto.

Fasce di rating	Scaduto							
	1-30 gg	30-60 gg	60-90 gg	90-180 gg	180-360 gg	360-540 gg	540-720 gg	oltre i 720 gg
Rating a basso rischio	4%	6%	8%	10%	20%	30%	40%	50%
Rating a medio rischio	6%	8%	10%	12%	30%	40%	50%	60%
Rating ad alto rischio	8%	10%	12%	15%	40%	60%	70%	80%
Enti pubblici	1%	1%	1%	2%	5%	10%	20%	30%
Not rated	6%	8%	10%	12%	30%	40%	50%	60%

* Le percentuali sopra esposte sono valide per l'Italia; mentre la Spagna adotta percentuali di svalutazione specifiche che tengono conto del rischio paese.

I crediti in contenzioso legale sono generalmente svalutati almeno dell'80%.

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.

15 ▪ Strumenti finanziari: informazioni integrative

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili per ogni classe identificata dallo IAS 39, come richiesto dall'IFRS 7.

Tale valore contabile coincide generalmente con la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari rappresentati, ad eccezione dei crediti e debiti non correnti e delle poste incluse nell'indebitamento finanziario, il cui valore equo è stato riportato all'interno delle note illustrative delle singole poste, cui si rimanda.

Stato Patrimoniale

Categorie di Strumenti finanziari	Note	Valore contabile al 31/12/2016	Valore contabile al 31/12/2015
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al fair value imputate a conto economico			
Fondi di investimento		-	-
Obbligazioni e titoli di stato		-	-
Titoli Held for Trading	43	-	-
Derivati non di copertura	37	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Partecipazioni	36	5,8	5,2
Crediti e finanziamenti			
Crediti commerciali (1)	41	301,5	334,6
Crediti finanziari correnti	43	0,5	3,6
Disponibilità liquide	43	18,7	9,8
Crediti diversi e altre attività correnti	42	20,6	24,1
Crediti finanziari non correnti	38	4,2	4,8
Altre attività non correnti	39	2,1	2,1
Crediti commerciali correlati ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	107,3
Attività non ripartite finanziarie correlate ad attività destinate alla dismissione (2) (3)	28	-	47,3
Crediti diversi e altre attività correnti correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	12,4
Altre attività non correnti correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	1,6
Hedging derivatives	37	-	-
Totale		353,4	552,8
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività al costo ammortizzato			
Debiti commerciali	55	292,9	284,2
Debiti verso banche - finanziamenti bt	43	38,9	38,4
Debiti finanziari correnti	43	66,2	479,3
Debiti diversi e altre passività correnti	56	32,2	65,8
Debiti finanziari non correnti	43	275,1	15,6
Debiti diversi e altre passività non correnti	54	-	2,5
Debiti commerciali correlati ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	94,8
Passività non ripartite finanziarie correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	3,0
Debiti diversi e altre passività correnti correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	2,0
Debiti diversi e altre passività non correnti correlate ad attività destinate alla dismissione (2)	28	-	1,2
Passività finanziarie al fair value con variazione a conto economico			
Derivati non di copertura	37	-	-
Hedging derivatives	37	5,1	11,0
Totale		710,4	997,8

(1) I crediti commerciali ai fini dell'applicazione dell'IFRS7, sono considerati al lordo delle rese attese.

(2) Si riferiscono ai valori relativi alle attività destinate alla dismissione e dismesse dell'area Libri

(3) Comprendono 3,1 milioni di disponibilità liquide del gruppo Libri.

Nella categoria “Attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico” sono classificate:

- le attività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale sono designate al *fair value* con impatti a conto economico, nonché gli strumenti finanziari derivati che non soddisfano i requisiti IAS 39 per poter essere designati come strumenti di copertura;
- le attività finanziarie detenute per la negoziazione, in quanto:
 - classificate come possedute per scopi di negoziazione ossia acquistate o sottoscritte per trarre beneficio dalle fluttuazioni del prezzo nel breve termine;
 - parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali esiste evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di realizzazione di utili nel breve termine;
 - derivati (ad eccezione di quelli che sono designati e ritenuti efficaci quali strumenti di copertura), in relazione ai quali si rimanda al paragrafo relativo alle “Attività e passività per strumenti derivati” in nota 37.

La categoria “Crediti e Finanziamenti” comprende le attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo.

Le “Attività finanziarie disponibili per la vendita” includono tutte le altre attività finanziarie non rientranti nelle precedenti categorie.

Appartengono alla categoria “Passività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico” le passività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale sono designate dal Gruppo come al *fair value* con impatti a conto economico e le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

Nella categoria “Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato” sono inserite tutte le passività finanziarie, ad eccezione di quelle precedentemente designate come detenute per la negoziazione.

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*. Per le attività il cui valore recuperabile corrisponde al *fair value* al netto dei costi di vendita, l’informativa sulla gerarchia nella valutazione del *fair value* è presentata nella nota n. 34 relativamente alle Attività immateriali. 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 si evidenziano le attività e le passività al 31 dicembre 2015 e 2016 che sono valutate al *fair value* per livello gerarchico.

Gerarchia di valutazione del <i>fair value</i> per categorie di strumenti finanziari al 31 dicembre 2016	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al <i>fair value</i> imputate a conto economico					
Titoli Held for Trading	43	-	-	-	-
Derivati non di copertura	37	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita					
Partecipazioni	36	-	-	5,8	5,8
Hedging derivatives	37	-	-	-	-
Totale		-	-	5,8	5,8
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Passività finanziarie al <i>fair value</i> con variazione a conto economico					
Derivati non di copertura		-	-	-	-
Hedging derivatives	37	-	5,1	-	5,1
Totale		-	5,1	-	5,1

Gerarchia di valutazione del fair value per categorie di strumenti finanziari al 31 dicembre 2015	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al fair value imputate a conto economico					
Titoli Held for Trading	43	-	-	-	-
Derivati non di copertura	37	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita					
Partecipazioni	36	-	-	5,2	5,2
Hedging derivatives	37	-	-	-	-
Totale		-	-	5,2	5,2
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Passività finanziarie al fair value con variazione a conto economico					
Derivati non di copertura		-	-	-	-
Hedging derivatives	37	-	11,0	-	11,0
Totale		-	11,0	-	11,0

La tabella sotto riportata evidenzia le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nelle poste classificate come livello 3:

Saldo al 31/12/2015	utile /(perdita) rilevata a Conto Economico	Incrementi/ acquisti	Decrementi/ vendite	utili e delle perdite rilevati tra le altre componenti di Conto Economico complessivo	trasferimenti da e verso il livello 3	Saldo al 31/12/2016
5,2	(0,1)	0,7	-	-	-	5,8

Effetti economici e di patrimonio netto degli strumenti finanziari ai fini dell'IFRS 7

In conformità all'IFRS 7, si riportano di seguito gli effetti prodotti a Conto Economico e Patrimonio Netto con riferimento a ciascuna categoria di strumenti finanziari in essere nel Gruppo nel biennio 2016-2015, 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.

La tabella di seguito evidenzia gli effetti economici e di patrimonio netto relativi agli strumenti finanziari in ambito IAS 39.

	Note	31/12/2016	31/12/2015
Utili netti/ perdite nette rilevati su strumenti finanziari			
Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-
Derivati di copertura		(0,5)	(1,3)
<i>di cui utili/perdite imputati a PN (*)</i>	37	4,4	6,2
<i>di cui utili/perdite rilevati a conto economico</i>		(4,9)	(7,5)
Utili/perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-
<i>di cui variazione di fair value imputate a Patrimonio netto</i>		-	-
<i>di cui utili/perdite di periodo stornati da Patrimonio netto e imputati a conto economico</i>		-	-
Utili/perdite su crediti/finanziamenti		(1,7)	(2,9)
Interessi attivi/passivi (al tasso interno di rendimento) maturati sulle attività/passività finanziarie non al FVTPL			
Interessi attivi su		0,3	0,8
<i>Crediti/finanziamenti</i>		0,3	0,8
<i>Attività disponibili per la vendita</i>		-	-
Interessi passivi su		(18,3)	(20,4)
<i>Passività finanziarie al costo ammortizzato</i>		(18,3)	(20,4)
Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo			
di competenza di attività finanziarie		-	-
<i>Crediti/finanziamenti</i>		-	-
<i>Attività disponibili per la vendita</i>		-	-
di competenza di passività finanziarie		-	-
<i>Passività finanziarie al costo ammortizzato</i>		-	-
Interessi attivi maturati su strumenti finanziari svalutati			
Crediti/finanziamenti		0,2	0,2
Attività disponibili per la vendita		-	-
Accantonamenti per svalutazione di attività finanziarie			
Crediti/finanziamenti		(2,0)	(5,6)
Attività disponibili per la vendita		(0,1)	-

(*) I valori sono espressi non considerando l'effetto fiscale.

Per un maggiore dettaglio sulle caratteristiche degli strumenti finanziari in portafoglio, nonché degli utili e perdite associati si rimanda alle specifiche note illustrative.

16 • Informativa dei settori operativi

Gli schemi relativi alle informazioni per aree di attività della presente nota (IFRS 8) sono stati modificati a partire dal primo gennaio 2016 per riflettere le azioni in corso volte alla definizione di una nuova struttura organizzativa, definita a inizio anno 2016 dal Consiglio di Amministrazione e da concludersi entro la fine dell'anno stesso. In tale contesto si prevedeva che una volta terminata tale organizzazione, le attività del settore Media Spagna confluissero nei segmenti News Spain e Sport. Nel corso del 2016 la parziale implementazione della nuova struttura organizzativa ha portato a mantenere il gruppo Unidad Editorial come una unica segment ed una unica cash generating unit e a definire le aree di attività come sotto riportato. In particolare in relazione al settore Sport per il quale si prevedeva la creazione di una specifica unità di business che unisse le attività dei sistemi *La Gazzetta dello Sport* e *Marca*, nonché le attività di organizzazione di eventi sportivi di RCS Sport S.p.A. e Last Lap S.L., tale gestione unitaria ad oggi non è stata implementata.

A partire dall'agosto 2016 l'implementazione fin lì realizzata non ha subito ulteriori sviluppi. Si segnala infatti che in seguito alla positiva conclusione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio promossa sulle azioni di RCS MediaGroup S.p.A. da parte di Cairo Communication S.p.A. (come anche descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo dell'esercizio") e il conseguente cambio di controllo della società e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. è in corso la determinazione di una nuova diversa struttura organizzativa più coerente con la vista che il più alto livello decisionale operativo utilizzerà ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare ai vari settori e della valutazione dei risultati ad essi attribuibili. Tale vista sarà strettamente correlata al nuovo piano industriale di prossima definizione.

In considerazione del fatto che, alla data di predisposizione della presente Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016, tali valutazioni sulla coerenza dei settori non sono ancora state completate, si è continuato a fare riferimento alle attività del Gruppo RCS secondo la vista come già espressa nella Relazione Finanziaria Semestrale.

In applicazione dell'IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi alle informazioni per le aree di attività.

Le aree di attività al 31 dicembre 2016 sono pertanto : News Italy, Media Spagna, Sport, Other Activities.

News Italy è dedicato all'attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alla testata *Corriere della Sera* (*Sistema Corriere della Sera*), dei prodotti editoriali periodici inclusi i *Verticali Infanzia*, cui si aggiungono le attività televisive (Digicast).

Media Spagna è prevalentemente dedicato all'attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati principalmente alle testate quotidiane *El Mundo* (*Sistema El Mundo*), *Expansión* (*Sistema Expansion*), *Marca* (*Sistema Marca*), ai libri, ed ai prodotti periodici spagnoli, nonché le attività di Last Lap focalizzate sull'organizzazione di eventi sportivi e le attività televisive spagnole.

Il settore Sport include le attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alle testate quotidiane *La Gazzetta dello Sport* (*Sistema Gazzetta dello Sport*), nonché tutte le attività di organizzazione di eventi sportivi di RCS Sport.

Other Activities comprende le strutture responsabili dell'indirizzo, controllo e coordinamento dell'intero Gruppo, nonché le attività di servizio a supporto delle altre società del Gruppo, le attività per editori terzi svolte in Italia e relative alla raccolta pubblicitaria e alla stampa per editori terzi.

I dati economici comparativi dell'esercizio 2015 sono stati rivisti per allinearli a tale vista organizzativa al fine di permettere un confronto omogeneo.

Si segnala che i ricavi di stampa, nonché i relativi costi (inclusi i costi di struttura) sono stati allocati nelle singole aree di attività di pertinenza dell'esercizio 2016 e coerentemente dell'esercizio 2015 come pure i margini e i ricavi pubblicitari realizzati con gli editori del Gruppo RCS dalla divisione Communication Solutions. Restano compresi in Other Activities i ricavi pubblicitari e i margini realizzati con editori terzi.

I dati patrimoniali di settore, in particolare il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, non costituiscono attualmente 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, in vigore dal 1° gennaio 2010.

I principi contabili con cui i dati di settore oggetto di informativa sono esposti nelle note sono coerenti con quelli adottati nella predisposizione del bilancio consolidato.

I rapporti infrasettoriali riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari e sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati.

Dati progressivi al 31 dicembre 2016

<i>(in milioni di euro)</i>	Settori operativi				Altre poste in riconciliazione	
	News Italy	Media Spagna	Sport (1)	Other Activities	Elisioni/rettifiche	Totale
Ricavi editoriali	160,4	121,8	98,7	0,3	(0,8)	380,4
Ricavi pubblicitari	192,4	145,7	71,9	43,1	(1,9)	451,2
Ricavi diversi	31,1	50,8	44,8	34,8	(24,8)	136,7
Ricavi	383,9	318,3	215,4	78,2	(27,5)	968,3
Ricavi infrasettoriali	(1,2)	(1,7)		(24,6)		
Ricavi netti	382,7	316,6	215,4	53,6		
EBITDA ANTE ONERI NON RICORRENTI	48,4	29,0	39,5	(16,4)		100,5
EBITDA	45,7	29,3	39,5	(24,6)		89,9
Ammortamenti e Svalutazioni						(54,9)
Risultato operativo						35,0
Proventi (oneri) finanziari						(30,3)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie						0,3
Risultato ante imposte						5,0
Imposte sul reddito						(9,9)
Risultato attività destinate a continuare						(4,9)
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse						8,4
Risultato del periodo						3,5
Risultato del periodo di terzi						0,0
Risultato del periodo di gruppo						3,5
Investimenti in attività non correnti	11,7	5,4	2,2	0,7		20,0

Fonte: Management Reporting

(1) Al 31 dicembre 2016 l'area Sport non comprende la testata Marca, la società Last Lap e le attività di sviluppo internazionale inclusi nell'area Media Spagna. Coerentemente sono stati rivisti i dati economici comparativi al 31 dicembre 2015.

Dati progressivi al 31 dicembre 2015

(in milioni di euro)	Settori operativi				Altre poste in riconciliazione	Totale
	News Italy	Media Spagna	Sport (1)	Other Activities	Elisioni/rettifiche	
Ricavi editoriali	175,8	137,7	107,8	0,9	(1,3)	420,9
Ricavi pubblicitari	207,1	151,8	68,4	50,6	(2,4)	475,5
Ricavi diversi	33,8	40,5	46,1	41,0	(25,6)	135,8
Ricavi	416,7	330,0	222,3	92,5	(29,3)	1.032,2
Ricavi infrasettoriali	(2,0)	(1,6)		(25,7)		
Ricavi netti	414,7	328,4	222,3	66,8		
EBITDA ANTE ONERI NON RICORRENTI	37,5	29,4	24,7	(19,8)		71,8
EBITDA	26,2	(9,2)	21,7	(22,3)		16,4
Ammortamenti e Svalutazioni						(123,4)
Risultato operativo						(107,0)
Proventi (oneri) finanziari						(34,9)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie						(1,4)
Risultato ante imposte						(143,3)
Imposte sul reddito						7,9
Risultato attività destinate a continuare						(135,4)
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse						(38,8)
Risultato del periodo						(174,2)
Risultato del periodo di terzi						(1,5)
Risultato del periodo di gruppo						(175,7)
Investimenti in attività non correnti	19,2	6,1	8,8	5,7		39,8

Fonte: Management Reporting

(1) Al 31 dicembre 2016 l'area Sport non comprende la testata Marca, la società Last Lap e le attività di sviluppo internazionale inclusi nell'area Media Spagna. Coerentemente sono stati rivisti i dati economici comparativi al 31 dicembre 2015.

Le svalutazioni di immobilizzazioni sono commentate nella nota numero 24. Sono pari a 0,7 milioni riguardano gli avviamenti di consolidato per 0,5 milioni in seguito alla totale svalutazione dell'avviamento emerso in sede di acquisizione nell'esercizio 2013 di una controllata minore e per 0,2 milioni diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno e sviluppi su siti web.

Informazioni in merito all'area geografica

Esercizio 2016	Italia	Spagna	Altri paesi	Totale
Ricavi netti	621,6	326,5	20,2	968,3
Esercizio 2015	Italia	Spagna	Altri paesi	Totale
Ricavi netti	673,1	337,3	21,8	1.032,2

Informazioni in merito ai principali clienti

Si segnala che nell'esercizio 2016 non risultano ricavi realizzati verso un singolo cliente non appartenente al Gruppo per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

17 ▪ 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 di seguito i rapporti verso parti correlate del Gruppo RCS.

In primis, si segnala che Ultimate Parent Company del Gruppo a partire dal luglio 2016 è U.T. Communication S.p.A, società controllante di fatto Cairo Communication S.p.A., divenuta a sua volta controllante diretta di RCS MediaGroup S.p.A. tramite l'offerta pubblica di acquisto e di scambio (OPAS). La quota di capitale sociale di RCS MediaGoup S.p.A. detenuta da Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2016 è pari a 59,693% (59,831% comprensivo anche della quota di possesso detenuta al 31 dicembre 2016 da U.T. Communication S.p.A.).

U.T. Communication S.p.A., prima dell'OPAS, in quanto già socio al 4,616% era già identificato come parte correlata.

Ciò premesso sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di RCS MediaGroup S.p.A., le loro controllate, anche in via congiunta e le loro collegate;
- le entità a controllo congiunto e collegate di RCS MediaGroup S.p.A.;
- inoltre in base alla procedura Parti Correlate adottata dal Gruppo RCS come meglio descritto successivamente, sono stati qualificati come parte correlata tutti i soci (ed i relativi gruppi societari composti da controllanti e controllate, anche in via indiretta, e da società a controllo congiunto) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS superiore al 3%, escludendo gli intermediari che esercitano attività di gestione del risparmio, ove ricorrano le condizioni di indipendenza richieste dal Regolamento Emittenti;
- dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si ricorda che, in merito al Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, RCS MediaGroup S.p.A. ha adottato in data 10 novembre 2010 una procedura in merito alla realizzazione di operazioni con parti correlate sotto il profilo autorizzativo e di comunicazione con il mercato e con Consob. Tale procedura è stata oggetto di talune revisioni con efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2014, e successivamente di ulteriori revisioni con efficacia a far data dal 1° ottobre 2015. Copia di tale nuova edizione della Procedura è pubblicata sul sito internet della Società nella sezione "Governance" ed anche oggetto di informativa, come pure le disposizioni precedenti, nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari. Al riguardo si specifica che, in considerazione di quanto previsto dalla suddetta Procedura, oltre alle operazioni di "maggiore rilevanza", anche talune operazioni di "minore rilevanza" sono sottoposte al preventivo parere del Comitato per le operazioni con parti correlate ivi previsto.

Ai sensi di tale procedura sono state inoltre individuate come parti correlate oltre ai soggetti di cui in allegato 1 della predetta delibera Consob 17221/2010, – su base volontaria – gli azionisti e i relativi gruppi societari (entità giuridiche controllanti, controllate, o sottoposte a comune controllo) descritti al terzo punto dell'elenco sopra riportato.

Si forniscono i dettagli suddivisi per linee di bilancio, con l'incidenza degli stessi sul totale di ciascuna voce. Sono esclusi i rapporti infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Rapporti Patrimoniali

<i>(in milioni di euro)</i>	Crediti commerciali	Crediti finanziari correnti	Debiti e passività non correnti finanziarie	Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre passività correnti	Impegni
Società controllanti	0,2	-	-	-	-	-	-	-
Società a controllo congiunto	19,2	-	-	-	6,5	2,7	-	-
Società collegate	0,5	0,1	-	-	4,5	17,1	-	1,0
Fdo integrativo previdenza dirigenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre consociate (1)	1,9	-	11,1	1,2	1,5	0,8	-	-
Altre parti correlate (2)	-	-	-	-	-	-	0,8	2,7
Totale	21,6	0,1	11,1	1,2	12,5	20,6	0,8	3,7
Totale Gruppo Rcs	256,3	0,5	275,1	5,1	66,2	292,9	95,5	73,6
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo Rcs	8,4%	20,0%	4,0%	23,5%	18,9%	7,0%	0,8%	5,0%

Rapporti Patrimoniali

<i>(in milioni di euro)</i>	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Costi per il personale	Altri ricavi e proventi operativi	Oneri diversi di gestione	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Società controllanti	0,1	-	-	-	-	-	-
Società a controllo congiunto	223,0	(15,0)	-	1,2	(0,1)	-	-
Società collegate	2,1	(34,4)	-	0,1	-	-	-
Fdo integrativo previdenza dirigenti	-	(0,1)	(0,4)	-	-	-	-
Altre consociate (1)	6,3	(5,7)	-	0,1	(0,2)	0,1	(8,9)
Altre parti correlate (2)	-	(0,8)	(8,7)	-	-	-	-
Totale	231,4	(56,0)	(9,1)	1,4	(0,3)	0,1	(8,9)
Totale Gruppo Rcs	968,3	(596,5)	(268,2)	21,7	(24,0)	1,2	(31,5)
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo Rcs	23,9%	9,4%	3,4%	6,5%	1,3%	8,3%	28,3%

(1) Comprendono gli azionisti e i relativi gruppi societari (entità giuridiche controllanti, controllate, o sottoposte a comune controllo) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS MediaGroup S.p.A. superiore al 3% nonché le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communication S.p.A.

(2) Si riferisce principalmente a transazioni con dirigenti aventi responsabilità strategiche e loro familiari stretti

Rendiconto Finanziario

<i>(in milioni di euro)</i>	Variazione del capitale circolante	(Acquisizioni) cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie	Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	Interessi finanziari netti incassati
Parti correlate	(13,4)	0,2	(175,3)	(17,3)	8,8	(8,8)
Totale di bilancio	9,4	(0,2)	(144,3)	(25,8)	29,4	(28,7)

Si rimanda ad apposito allegato della presente Relazione Finanziaria Annuale per l'analisi dettagliata dei rapporti con parti correlate.

I rapporti intercorsi con le imprese controllanti, collegate e le entità a controllo congiunto riguardano principalmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari, nonché rapporti di natura fiscale e sono regolati a condizioni di mercato tenuto conto della qualità dei beni e servizi prestati.

I rapporti verso le società controllanti comprendono ricavi per 0,1 milioni e crediti commerciali per 0,2 milioni. Riguardano principalmente l'acquisto di spazi pubblicitari effettuato da Cairo Communication S.p.A..

I rapporti verso le società sottoposte a controllo congiunto si riferiscono prevalentemente alla società m-dis Distribuzione Media S.p.A., verso la quale le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per 223 milioni, costi per 15 milioni, proventi operativi per 1,2 milioni e hanno crediti commerciali per 19,1 milioni, debiti finanziari correnti per 6,5 milioni e debiti commerciali per 2,7 milioni.

Tra le società collegate i rapporti commerciali più rilevanti riguardano le società del gruppo Bermont (complessivamente: 16,6 milioni di debiti commerciali, 0,5 milioni di crediti commerciali, 2 milioni di ricavi e 33,5 milioni di costi).

I rapporti patrimoniali con "altre consociate" si riferiscono principalmente ad operazioni di finanziamento e contratti di leasing con società del gruppo Mediobanca. I rapporti economici con "altre consociate" riguardano principalmente ricavi per 6,3 milioni, costi per 5,7 milioni, nonché oneri finanziari netti per 8,9 milioni. I ricavi sono stati realizzati prevalentemente con società comprese nel Gruppo Della Valle, nel gruppo FCA (Fiat Chrysler Automobiles) e nel Gruppo Intesa SanPaolo, mentre i costi sostenuti riguardano prevalentemente società comprese nel gruppo FCA (Fiat Chrysler Automobiles). I ricavi si riferiscono principalmente alla vendita di spazi pubblicitari e alla fornitura di servizi vari fra cui quelli di stampa. I costi sostenuti riguardano principalmente l'acquisto di spazi pubblicitari a seguito del contratto sottoscritto con l'Editrice *La Stampa S.p.A.* per la raccolta pubblicitaria nazionale. Nei valori sopra esposti sono compresi anche i rapporti con le altre società del Gruppo Cairo dovuti all'acquisto e alla vendita di spazi pubblicitari ed in particolare ricavi per 0,5 milioni, costi per 0,8 milioni, crediti commerciali per 0,5 milioni e debiti commerciali per 0,8 milioni.

Gli oneri finanziari si riferiscono a società appartenenti al gruppo Intesa SanPaolo e al gruppo Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.. I rapporti con società comprese nel gruppo Intesa SanPaolo e nel gruppo Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. si riferiscono a rapporti finanziari relativi ad operazioni di finanziamento e a contratti di leasing.

Si segnala che in seguito alla mutata composizione dell'azionariato di RCS MediaGroup S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio sia il gruppo FCA (Fiat Chrysler Automobiles) sia il gruppo Intesa SanPaolo al 31 dicembre 2016 non vengono più considerate parti correlate. I valori sopra evidenziati nella tabella comprendono i rapporti economici con tali gruppi rilevati fino all'avvenuta modifica dell'azionariato di RCS MediaGroup S.p.A..

* * *

Per quel che concerne i rapporti finanziari, e anche in quanto trattasi di operazione "di maggiore rilevanza" ai sensi della Procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Società ai sensi del regolamento Consob n. 17221/2010, si evidenzia che durante il primo semestre 2016 è stata conclusa l'operazione di rimodulazione del Contratto di Finanziamento (di seguito Accordo di Rimodulazione) sottoscritto originariamente dalla Società in data 14 giugno 2013 e successivamente modificato in data 11 agosto 2014, con Intesa SanPaolo S.p.A., BNP Paribas succursale Italia, Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., Banca Popolare di Bergamo S.p.A., UniCredit S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c. a r.l. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (congiuntamente le "Banche Finanziatrici") per un importo inizialmente pari ad Euro 600 milioni (il "Contratto di Finanziamento Originario").

Tra le Banche Finanziatrici, il 16 giugno 2016 alla data di perfezionamento dell'Accordo di Rimodulazione, sia Intesa Sanpaolo S.p.A. (non più parte correlata a partire da luglio, con il perfezionarsi del nuovo assetto societario di RCS MediaGroup S.p.A., avendo essa aderito pienamente all'offerta pubblica di scambio lanciata da Cairo Communication), sia Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca"), in ragione dell'entità delle rispettive partecipazioni al capitale sociale della Società, rappresentavano parti correlate di RCS ai sensi della Procedura Parti Correlate.

Inoltre Intesa Sanpaolo S.p.A., banca finanziatrice, attraverso la propria controllata Banca IMI S.p.A., agiva anche in qualità di banca agente e, unitamente a Mediobanca (oltre che a Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., Banca Popolare di Bergamo S.p.A. Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., BNP Paribas S.A., Succursale Italia e UniCredit S.p.A.), in qualità di "Banche Organizzatrici". Inoltre, la quota residua di partecipazione di (i)

Intesa Sanpaolo S.p.A. era pari a Euro 134,9 milioni, equivalenti al 38,3% dell'importo complessivo dell'indebitamento riferibile al Finanziamento (come di seguito definito) e (ii) Mediobanca era pari a Euro 14,7 milioni, equivalenti al 4,2 % dell'importo complessivo dell'indebitamento riferibile al Finanziamento. Pertanto, la quota di partecipazione di Intesa Sanpaolo S.p.A., singolarmente, e quella di Mediobanca unitamente alla quota di Intesa Sanpaolo S.p.A. superavano le soglie per le operazioni di maggior rilevanza di cui alla Procedura Parti Correlate.

In data 13 giugno 2016, l'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di RCS, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate della Società circa la sussistenza all'interesse della Società alla conclusione dell'Operazione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 16 giugno 2016, come reso noto al mercato, RCS e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto l'accordo di rimodulazione del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Originario (quest'ultimo, come modificato ai sensi dell'Accordo di Rimodulazione, il "Contratto di Finanziamento"), secondo i termini e le condizioni del *Term Sheet* reso noto al mercato in data 18 maggio 2016.

Il Documento Informativo di tale operazione è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di RCS (Milano, via Angelo Rizzoli n. 8), sul sito internet di RCS (www.rcsmediagroup.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato SDIR & STORAGE (www.emarketstorage.com) e deve intendersi incluso mediante riferimento. In allegato a tale Documento Informativo e sul sito internet della Società, sono stati messi a disposizione del pubblico, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del Regolamento Parti Correlate: (i) il parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni rilasciato dal Comitato; (ii) il parere rilasciato dall'esperto indipendente, prof. Stefano Caselli, a supporto del Comitato e attestante la congruità delle condizioni di costo dell'Operazione.

* * *

Si segnala l'esistenza di contratti derivati per un importo nozionale complessivo pari a circa 38,2 milioni sottoscritti per esigenze di ordinaria operatività ed a condizioni di mercato con il gruppo Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Consolidato fiscale ai fini IRES. Nel corso dell'esercizio 2016 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi dell'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale introdotto con il D.lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali di periodo. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Consolidato IVA. Nel corso del 2016 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del Consolidato IVA di Gruppo RCS, evidenziando un saldo a debito pari a 1,65 milioni. RCS MediaGroup S.p.A. ha fatto confluire nel consolidato IVA del Gruppo RCS, per l'esercizio 2016, un proprio saldo a debito pari a 10,4 milioni.

Le **figure con responsabilità strategica** sono state individuate nei membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e nell'Amministratore Delegato di RCS MediaGroup S.p.A. e delle controllanti dirette e indirette.

A queste si aggiungono attualmente per la società RCS MediaGroup S.p.A., in base a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 22 febbraio 2016: il Group Chief Financial Officer della Società, il Direttore Group HR & Organization della Società, i Responsabili delle direzioni operative della Società svolgenti attività, rispettivamente nell'editoria di testate quotidiane e periodiche e nella raccolta pubblicitaria (Direttore News Italy, Direttore Advertising and Communication Solutions Italy), il Group Procurement & Operations, il Direttore Strategy Development & Transformation, nonché il Presidente Esecutivo e Consigliere Delegato di Unidad Editorial S.A..

Nel corso del 2016 sono state inoltre considerate figure con responsabilità strategica anche i membri del Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale della società controllata RCS Libri S.p.A. fino alla data della sua cessione.

Sono di seguito fornite le informazioni in forma aggregata relative ai compensi nelle varie forme in cui sono stati loro corrisposti:

<i>(in milioni di euro)</i>	Costi per servizi	Costi per il personale	Debiti diversi e altre passività correnti
Consiglio di Amministrazione - emolumenti	(0,6)	-	-
Collegio Sindacale - emolumenti	(0,2)	-	0,2
Amministratori Delegati e Direttori Generali - altri compensi	-	(6,3)	-
Dirigenti	-	(2,4)	0,6
Totale parti correnti (1)	(0,8)	(8,7)	0,8
Totale Gruppo RCS	(596,5)	(268,2)	95,5
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	0,1%	3,2%	0,8%

(1) Nella presente tabella non sono compresi i valori relativi ai compensi (nel primo trimestre pari a 0,1 milioni) corrisposti al Consiglio di Amministrazione e Dirigenti con Responsabilità strategica della controllata RCS Libri S.p.A. ceduta nell'aprile di quest'anno.

I costi per il personale accolgono i compensi corrisposti alle figure con responsabilità strategiche sotto forma di retribuzione per 8,7 milioni comprensivi dell'onere per l'avvicendamento dei vertici aziendali. I costi per il personale relativi a parti correlate incidono sul totale dei costi del personale per il 3,2%.

Si evidenziano inoltre impegni verso figure con responsabilità strategica per 2,7 milioni e verso altre parti correlate per 1 milione.

18 - Consumi materie prime e servizi

Ammontano a 596,5 milioni e comprendono i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci pari a 154,4 milioni, i costi per servizi, pari a 389,4 milioni, nonché costi di godimento di beni di terzi pari a 52,7 milioni. Si rileva inoltre che la voce sconta oneri non ricorrenti pari a 4,2 milioni (9,1 milioni nell'esercizio 2015). Di seguito si commenta la composizione della voce:

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Nel dettaglio successivo si evidenzia l'andamento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Consumo carta	60,6	65,8	(5,2)
Acquisto prodotti finiti	23,8	29,0	(5,2)
Acquisto altro materiale	19,1	17,5	1,6
Acquisto spazi pubblicitari	49,9	51,8	(1,9)
Accantonamento fondo sval. rimanenze	1,0	0,7	0,3
Totale	154,4	164,8	(10,4)

La variazione in diminuzione della voce consumo carta, pari a 5,2 milioni, è principalmente attribuibile alla flessione degli acquisti da parte della società RCS MediaGroup S.p.A. (-3,2 milioni) e in particolare delle attività periodici e quotidiani, per minori approvvigionamenti effettuati in relazione alle diminuite tirature, ed al gruppo Unidad Editorial (-1,8 milioni) dove analogamente all'Italia si è avuta una riduzione della stampa dei prodotti editoriali. La flessione degli acquisti di prodotti finiti pari a 5,2 milioni è riconducibile al gruppo Unidad Editorial per 3,3 milioni per minori acquisti di prodotti promozionali e collaterali cui si aggiungono minori acquisti di RCS MediaGroup (-2,6 milioni totali) inerenti le attività quotidiani, funzioni di corporate e *Verticali Infanzia* a seguito di un differente piano editoriale dei prodotti collaterali e per la chiusura nel corso del 2016 delle librerie aziendali. In controtendenza l'acquisto prodotti finiti di *Verticali Infanzia* Spagna che crescono di 0,4 milioni.

La crescita della voce "Acquisto altro materiale" per 1,6 milioni è totalmente imputabile al gruppo Unidad Editorial per maggiori acquisti di contenuti audiovisivi da parte della controllata VEO Television S.A..

Si rileva infine il decremento della voce acquisto spazi pubblicitari per 1,9 milioni riconducibile all'effetto contrapposto fra i minori acquisti dei RCS MediaGroup S.p.A. (-3,9 milioni) correlati al decremento dei ricavi del Gruppo e i maggiori acquisti di spazi soprattutto da destinare agli editori terzi da parte del gruppo Unidad Editorial (+1,4 milioni) e di RCS Sport S.p.A. (0,6 milioni) per sponsorizzazioni di eventi calcistici e pallacanestro.

Costi per servizi

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Lavorazioni di terzi	91,8	112,2	(20,4)
Pubblicità, promozioni, merchandising	53,5	65,3	(11,8)
Spese di trasporto	45,8	48,2	(2,4)
Servizi diversi	53,4	54,8	(1,4)
Collaboratori e corrispondenti	41,5	47,5	(6,0)
Prestazioni professionali e consulenze	44,6	55,3	(10,7)
Provvigioni passive	17,5	22,5	(5,0)
Postelegrafoniche	7,2	9,4	(2,2)
Viaggi e soggiorni	10,9	12,1	(1,2)
Manutenzioni e ammodernamenti	12,0	13,7	(1,7)
Costi per energia e forza motrice	7,9	8,8	(0,9)
Emolumenti agli amministratori e sindaci	1,1	1,3	(0,2)
Assicurazioni	2,2	2,0	0,2
Totale	389,4	453,1	(63,7)

La voce presenta un decremento pari a 63,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 riconducibile principalmente ai costi per lavorazione di terzi (-20,4 milioni) alle spese in Pubblicità, promozioni, merchandising (-11,8 milioni), alle prestazioni professionali e consulenze (-10,7 milioni) e infine alle minori spese in collaboratori e corrispondenti (-6 milioni). Il decremento della voce lavorazioni di terzi è imputabile per 12,6 milioni al gruppo Unidad Editorial per effetto sia di una ricontrattazione delle tariffe di stampa affidata a terzi sia per la già citata riduzione delle tirature. Si riducono inoltre le lavorazioni di terzi di RCS MediaGroup S.p.A. riferite alle attività quotidiani (-3,6 milioni) e periodici (-1 milione) per effetto del differente mix di prodotti e piano editoriale dei collaterali, nonché analogamente alla Spagna per la rinegoziazione delle tariffe di stampa e lavorazioni presso terzi. Infine si segnala il decremento sulla società Digital Factory (-1,7 milioni) in seguito alla cessione del ramo d'azienda a cui faceva capo il canale televisivo *Gazzetta TV*. Il decremento della voce Pubblicità, promozioni, merchandising è determinato principalmente sia da RCS MediaGroup S.p.A. (-6,9 milioni), ed in particolare dalle attività quotidiani e digitali in seguito alle azioni di saving sulle spese di marketing e al già citato differente piano editoriale dei collaterali, sia per il contributo alla riduzione dei costi del gruppo Unidad Editorial (-2,4 milioni). Si riducono anche le prestazioni professionali e le consulenze di RCS MediaGroup S.p.A. per 6,1 milioni e del gruppo Unidad Editorial per 2,6 milioni per effetto delle continue azioni di contenimento dei costi attraverso la riduzione delle consulenze affidate a terzi. Infine il decremento dei costi per collaboratori e corrispondenti è imputabile principalmente a RCS MediaGroup S.p.A. (-3,8 milioni) e al gruppo Unidad Editorial (-1,2 milioni) come diretta conseguenza del taglio dei costi di borderò del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport* e di tutti i supplementi ad essi connessi nonché per la riduzione delle collaborazioni in Spagna.

Al netto di oneri non ricorrenti pari a 4,2 milioni nel dicembre 2016 e pari a 9,1 milioni nel dicembre 2015, la diminuzione risulta pari a 58,8 milioni. Tali oneri si riferiscono principalmente agli oneri sostenuti nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio lanciate sul capitale sociale di RCS MediaGroup S.p.A. nel corso del 2016.

Costi di godimento di beni di terzi

I costi di godimento di beni di terzi ammontano a 52,7 milioni (-6,9 milioni rispetto all'esercizio precedente) e comprendono essenzialmente lo sfruttamento di diritti letterari e dei fotoservizi, canoni di locazione operativa (ossia canoni per l'utilizzo di macchine d'ufficio e automezzi) e affitti di beni immobili.

Il decremento della voce pari a 6,9 milioni rispetto allo scorso esercizio è originato per 3,7 milioni da RCS MediaGrop S.p.A. principalmente in seguito alla liberazione nel corso del 2015 di una parte degli spazi in locazione di via Solferino e da 2,8 milioni dalla controllata Digital Factory per la sopra citata cessione di ramo d'azienda.

19 • Costi del personale

I costi del personale ammontano a 268,2 milioni (318,3 milioni al 31 dicembre 2015) e presentano un decremento di 50,1 milioni comprensivo di oneri e proventi non ricorrenti per 1,3 milioni (oneri e proventi non ricorrenti pari a 37,6 milioni lo scorso esercizio). Gli oneri non ricorrenti sono originati principalmente dall'avvicenda-

mento dei vertici aziendali e dal proseguimento dei piani di ristrutturazione del Gruppo. Escludendo tali oneri il confronto evidenzerebbe un decremento netto pari a 13,8 milioni, cui contribuiscono in maggior misura il gruppo Unidad Editorial (-5,3 milioni) per il piano di ristrutturazione in atto a cui si aggiungono i minori costi del personale sostenuti da RCS MediaGroup S.p.A. (-6,4 milioni) anche come conseguenza dell'applicazione del regime di solidarietà a circa un terzo dell'organico del Gruppo.

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Salari e stipendi	198,8	211,1	(12,3)
Oneri sociali	62,4	64,8	(2,4)
Benefici ai dipendenti	10,5	11,1	(0,6)
Altri oneri e proventi	(3,5)	31,3	(34,8)
Totale	268,2	318,3	(50,1)

La ripartizione del numero medio di dipendenti per categoria escludendo gli organici correlati alle attività destinate alla dismissione e dismesse presenti nell'esercizio 2015 è la seguente:

Categoria	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Dirigenti/impiegati	1.956	1.981	(25)
Giornalisti	1.393	1.473	(80)
Operai	235	250	(15)
Totale	3.584	3.704	(120)

20 ▪ Altri ricavi e proventi operativi

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Recupero costi	6,5	5,6	0,9
Proventi per contributi	0,4	0,5	(0,1)
Recupero ordinario fondo rischi	2,7	3,6	(0,9)
Affitti attivi	3,0	2,9	0,1
Vendita rese scarti e materiale vario	3,4	3,2	0,2
Plusvalenze da cessione	0,3	1,3	(1,0)
Recupero e utilizzo ordinario fondo svalutazione crediti	0,1	2,7	(2,6)
Altri ricavi	5,3	7,2	(1,9)
Totale	21,7	27,0	(5,3)

La voce risulta in decremento per 5,3 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto dei minori recuperi e utilizzi ordinari dei fondi svalutazioni crediti (-2,6 milioni), delle minori plusvalenze da cessione (-1 milione) su cui nell'esercizio precedente era stato contabilizzato il valore di alienazione di un immobile di proprietà del gruppo Unidad Editorial, minori recuperi ordinari dei fondi rischi (-0,9 milioni) e infine minori introiti alla voce Altri ricavi (-1,9 milioni). In controtendenza si segnala l'incremento della voce recupero costi per 0,9 milioni imputabile prevalentemente alla società RCS MediaGroup S.p.A. e in particolare alle attività quotidiani.

21 ▪ Oneri diversi di gestione

Di seguito viene presentato il dettaglio:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Altri oneri di gestione	12,8	13,7	(0,9)
IVA assolta dall'Editore	4,4	8,0	(3,6)
Oneri tributari	4,8	5,5	(0,7)
Montepremi concorsi	2,0	2,5	(0,5)
Perdite su crediti	-	0,5	(0,5)
Totale	24,0	30,2	(6,2)

La voce oneri diversi di gestione pari a 24 milioni si decrementa di 6,2 milioni rispetto all'esercizio precedente e comprende 1,9 milioni (0,1 milioni al 31 dicembre 2015) di oneri non ricorrenti derivanti dalla chiusura di un contenzioso pluriennale di Digicast S.p.A.. Al netto degli oneri non ricorrenti il decremento sarebbe pari a 8 milioni dovuto principalmente alla minore IVA assolta dall'editore (-3,6 milioni) anche per effetto dei minori ricavi diffusionali, minori oneri da coedizione compresi negli altri oneri di gestione (-1,7 milioni) e minori oneri tributari (-0,7 milioni).

La voce "Altri oneri di gestione" include i margini positivi retrocessi ai soci delle coedizioni editoriali realizzate da RCS MediaGroup S.p.A. e in particolare dalle attività quotidiani e periodici, nonché quote associative, contributi, spese di rappresentanza, liberalità, oneri per transazioni, penali e sanzioni.

22 ▪ Svalutazione crediti commerciali e diversi

Tale voce risulta pari a 1,8 milioni (4,1 milioni al 31 dicembre 2015) ed evidenzia una variazione in diminuzione di 2,3 milioni rispetto all'esercizio precedente. Comprende svalutazioni su crediti commerciali per 1,7 milioni e svalutazioni di anticipi ad autori per 0,1 milioni. Il decremento è originato da una diminuzione delle svalutazioni principalmente delle attività pubblicità (-1,3 milioni) e *Verticali Infanzia* (-0,5 milioni) di RCS MediaGroup S.p.A. e del gruppo Unidad Editorial (-0,5 milioni) grazie alla gestione efficiente del credito, in particolare nell'area del contenzioso legale, come meglio descritto alla nota n. 14.

23 ▪ Quote proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Utile società valutate a patrimonio netto	3,0	2,7	0,3
Perdita società valutate a patrimonio netto	(0,2)	(0,2)	-
Totale	2,8	2,5	0,3

I proventi netti da partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto sono pari a 2,8 milioni (in incremento di 0,3 milioni rispetto l'esercizio precedente) e comprendono principalmente il risultato positivo di m-dis Distribuzione Media S.p.A. (1,6 milioni) e delle sue partecipate, nonché il risultato positivo del gruppo spagnolo Corporation Bermont (1 milione). Tale andamento è parzialmente compensato dagli oneri di liquidazione della società Gold Five S.r.l.

24 ▪ Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

Risultano pari a 54,9 milioni, in decremento di 68,5 milioni rispetto ai 123,4 milioni registrati nello scorso esercizio. La voce comprende le seguenti tipologie di ammortamento:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	36,6	39,4	(2,8)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	17,0	19,2	(2,2)
Ammortamenti immobili investimenti immobiliari	0,6	0,7	(0,1)
Svalutazioni immobilizzazioni	0,7	64,1	(63,4)
Totale	54,9	123,4	(68,5)

Il decremento è principalmente imputabile alle minori svalutazioni di immobilizzazioni (-63,4 milioni) che nello scorso esercizio ammontavano a 64,1 milioni ed erano imputabili principalmente al gruppo Unidad Editorial (per un valore di 57 milioni) in seguito ai risultati dell'*impairment test* effettuati sulle testate del Gruppo spagnolo. Le svalutazioni dell'esercizio pari a 0,7 milioni riguardano gli avviamenti di consolidato per 0,5 milioni in seguito alla totale svalutazione dell'avviamento emerso in sede di acquisizione nell'esercizio 2013 di una controllata minore e per 0,2 milioni diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno e sviluppi su siti web.

Il decremento degli ammortamenti delle attività immateriali pari a 2,8 milioni è determinato da minori ammortamenti contabilizzati su RCS MediaGroup S.p.A. (-2 milioni) sul gruppo Unidad Editorial (-1,8 milioni) e su Digital Factory (-0,6 milioni). In particolare si riducono gli ammortamenti di RCS MediaGroup S.p.A. riguardanti le attività funzioni di corporate e periodici per il raggiungimento del termine della vita utile su licenze software e consulenze evolutive alcune delle quali svalutate alla fine del 2015. I minori ammortamenti contabilizzati dal gruppo Unidad Editorial sono imputabili principalmente alle testate del Gruppo spagnolo che al 31 dicembre 2015 sono state ulteriormente svalutate. Infine il decremento sulla controllata Digital Factory è diretta conseguenza della fine delle trasmissioni del canale *Gazzetta TV* e la successiva cessione del ramo d'azienda. A questi si contrappongono maggiori ammortamenti della controllata Digicast S.p.A. (+1,6 milioni) per nuovi investimenti in produzioni esecutive e diritti di telediffusione capitalizzati alla fine dello scorso esercizio nonché per i maggiori investimenti dell'esercizio 2016.

Gli ammortamenti di immobili impianti e macchinari si decrementano di 2,2 milioni, riconducibili principalmente alla flessione in RCS MediaGroup S.p.A. per 1,6 milioni per effetto del raggiungimento del termine delle vita utile di apparecchiature, hardware vario ed elementi d'arredo nonché di impianti e macchinari in leasing utilizzati per la stampa a cui si aggiunge il decremento di 0,3 milioni degli ammortamenti contabilizzati sulla società Digital Factory per le motivazioni sopra descritte.

Gli ammortamenti di investimenti immobiliari sono sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2015.

25 ▪ Proventi e Oneri finanziari

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Interessi attivi su depositi bancari	-	-	-
Interessi attivi su crediti a bt	0,2	0,4	(0,2)
Utili su cambi	0,7	1,1	(0,4)
Proventi su derivati	-	-	-
Interessi su crediti verso l'Erario	-	-	-
Proventi finanziari diversi	0,3	0,7	(0,4)
Totale proventi finanziari	1,2	2,2	(1,0)

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Interessi su debiti finanziari per leasing	-	(0,1)	0,1
Perdite su cambi	(0,5)	(0,7)	0,2
Interessi passivi verso banche	(0,7)	(1,0)	0,3
Interessi passivi su finanziamenti	(15,3)	(17,3)	2,0
Oneri su derivati	(4,9)	(7,5)	2,6
Oneri finanziari diversi	(10,1)	(10,5)	0,4
Totale oneri finanziari	(31,5)	(37,1)	5,6
Totale proventi (oneri) finanziari	(30,3)	(34,9)	4,6

Gli oneri finanziari netti risultano pari a 30,3 milioni e si confrontano con oneri finanziari netti pari a 34,9 milioni dell'esercizio 2015. Il miglioramento di 4,6 milioni è dovuto principalmente a minori interessi passivi su finanziamenti verso il sistema bancario principalmente per effetto della riduzione dell'indebitamento medio cui si aggiunge il minor effetto negativo dei derivati di copertura.

26 ▪ Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Plusvalenze cessione partecipazioni	0,1	-	0,1
Svalutazione attività finanziarie	(0,3)	(1,0)	0,7
Dividendi	0,9	0,1	0,8
Altri	(0,4)	(0,5)	0,1
Totale	0,3	(1,4)	1,7

La voce Svalutazione di attività finanziarie pari a 0,3 milioni comprende la svalutazione di un credito finanziario a lungo termine e iscritto nel bilancio della controllata RCS Produzioni S.p.A. (0,2 milioni), nonché la svalutazioni di partecipazioni classificate nella voce attività finanziarie disponibili per la vendita (0,1 milioni). Nell'esercizio precedente la voce includeva principalmente la svalutazione di un credito finanziario a lungo termine pari a 0,8 milioni sempre iscritto nel bilancio della controllata RCS Produzioni S.p.A..

La voce Altri pari a 0,4 milioni, è costituita prevalentemente dagli oneri di liquidazione di alcune partecipazioni legate alla chiusura delle attività di *Verticali Infanzia* in Cina. Nell'esercizio 2015 l'importo della voce Altri pari a 0,5 milioni si riferiva sempre ai costi di liquidazione di alcune partecipate.

I Dividendi (0,9 milioni) sono costituiti dal dividendo distribuito dalla partecipata Emittenti Titoli S.p.A. (0,1 milioni nel precedente esercizio).

La voce plusvalenze da cessione partecipazioni pari a 0,1 milioni è correlata all'alienazione della partecipazione della controllata spagnola Baobad - Comunicações e Publicações S.A..

27 ▪ Imposte sul Reddito

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Imposte correnti:	(3,3)	(1,3)	(2,0)
- Imposte sul reddito	(0,6)	(0,8)	0,2
- Irap	(2,7)	(0,5)	(2,2)
Imposte anticipate/differite:	(6,6)	9,2	(15,8)
- Anticipate	(8,1)	(0,6)	(7,5)
- Differite	1,5	9,8	(8,3)
Totale imposte	(9,9)	7,9	(17,8)

Le imposte dell'esercizio 2016 presentano un saldo negativo di 9,9 milioni (positivo per 7,9 milioni al 31 dicembre 2015) riconducibile prevalentemente al rilascio delle imposte anticipate per complessivi 8,1 milioni, all'IRAP pari a 2,7 milioni e all'IRES di società esterne al consolidato fiscale nazionale e di altre imposte estere complessivamente negative per 0,6 milioni. Il saldo negativo delle imposte è parzialmente compensato dal rilascio di imposte differite per 1,5 milioni.

Rispetto all'esercizio precedente le imposte anticipate presentano un maggior saldo negativo pari a 7,5 milioni originato dalla presenza dell'onere da consolidato fiscale nazionale pari a 4,1 milioni (provento da consolidato fiscale nazionale pari a 5,3 milioni al 31 dicembre 2015).

Il decremento delle imposte differite è principalmente riconducibile all'utilizzo, avvenuto nel 2015, del fondo imposte differite stanziato sulle testate del gruppo Unidad Editorial per la parte relativa alle svalutazioni effettuate.

L'incremento dell'IRAP pari a 2,2 milioni è principalmente riconducibile a RCS MediaGroup S.p.A., per effetto della conversione dell'eccedenza "ACE" in credito d'imposta ai fini IRAP effettuata nel 2015 per un importo di 1,7 milioni.

Si riportano di seguito le attività e le passività per imposte correnti:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Attività per imposte correnti	6,9	9,5	(2,6)
Passività per imposte correnti	0,2	0,5	(0,3)
Totale	6,7	9,0	(2,3)

Le attività per imposte correnti al netto delle passività presentano un decremento pari a 2,3 milioni rispetto all'esercizio precedente principalmente imputabile a RCS MediaGroup S.p.A..

Vengono analizzate di seguito le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite:

	31/12/2015	Iscritte a conto economico nella voce imposte		Riconosciute a Patrimonio Netto	Riclassifiche	31/12/2016
		anticipate/ differite	correnti			
Attività per imposte anticipate						
Perdite fiscali riportabili a nuovo	85,7	(5,5)	(0,4)	-	(32,9)	46,9
Fondi rettificativi dell'attivo patrimoniale	4,0	(0,6)	-	-	-	3,4
Fondi rischi ed oneri	9,8	(3,3)	-	-	-	6,5
Costi a deducibilità differita	0,2	0,1	-	-	-	0,3
Fiscalità differita da regime di trasparenza fiscale	1,7	0,1	-	-	(0,4)	1,4
Immobilizzazioni immateriali e materiali	6,0	(2,0)	-	-	2,3	6,3
Leasing	2,8	(0,5)	-	-	(2,3)	-
Valutazione strumenti finanziari derivati	2,2	-	-	(1,2)	-	1,0
Interessi passivi	-	-	-	-	33,0	33,0
Altri	16,9	3,6	-	0,3	(0,5)	20,3
Totale imposte anticipate	129,3	(8,1)	(0,4)	(0,9)	(0,8)	119,1
Passività per imposte differite						
Leasing	(0,3)	-	-	-	0,3	-
Immobilizzazioni immateriali e materiali	(57,2)	1,4	-	-	(0,2)	(56,0)
Fondo rischi ed oneri	(0,4)	0,1	-	-	(0,1)	(0,4)
Totale imposte differite	(57,9)	1,5	-	-	-	(56,4)
Totale netto	71,4	(6,6)	(0,4)	(0,9)	(0,8)	62,7

Le attività fiscali differite rilevate alla data di chiusura dell'esercizio rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base di stime del management, dei redditi imponibili futuri.

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, originato dall'applicazione delle aliquote in vigore, è la seguente:

	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Risultato prima delle imposte	5,0	(143,3)
Imposte sul reddito teoriche	1,3	(39,4)
Effetto netto differenze permanenti (1)	5,4	32,6
Effetto utilizzo perdite fiscali	(0,3)	(0,6)
Effetto netto differenze temporanee deducibili e tassabili	(6,0)	6,4
Effetto variazione aliquota	(0,1)	1,1
Imposte relative ad esercizi precedenti	0,3	0,7
Imposte correnti	0,6	0,8
IRES - imposte differite/anticipate	6,0	(14,9)
IRES - imposte differite/anticipate : effetto variazione aliquota	0,2	5,3
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (esclusa IRAP correnti e differite)	6,8	(8,8)
IRAP - imposte correnti	2,7	0,5
IRAP - imposte differite/anticipate	0,4	0,4
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	9,9	(7,9)

(1) Comprende anche la differenza tra l'aliquota teorica Italiana e le aliquote delle società estere

Per una migliore comprensione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP in quanto, essendo questa un'imposta con una base imponibile diversa dall'utile ante imposte, genererebbe degli effetti distortivi tra un esercizio e l'altro. Pertanto le imposte teoriche sono state determinate applicando solo l'aliquota fiscale vigente in Italia (IRES pari al 27,5% nel 2016 e nel 2015) al Risultato prima delle imposte.

28 - Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse

In data 14 aprile 2016 a seguito delle intervenute necessarie autorizzazioni delle competenti autorità regolatorie, è stata perfezionata la cessione ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta in RCS Libri S.p.A., con le sottostanti partecipazioni (che includono il 94,71% di Marsilio Editore S.p.A.), ad eccezione del 19,09% della partecipazione in Mach2 Libri S.p.A. ora posseduta da RCS MediaGroup S.p.A..

Il prezzo dell'operazione, che recepisce alcuni aggiustamenti contrattualmente previsti, ad eccezione di quanto segue, è pari a 127,1 milioni di euro al lordo di oneri e prestazioni accessorie alla vendita. Sono previsti dagli accordi contrattuali meccanismi di aggiustamento del prezzo, pari a massimi +/- 5 milioni di euro sulla base di predeterminati obiettivi economici legati ai risultati 2015 di RCS Libri S.p.A. E' previsto inoltre un earn-out in favore di RCS MediaGroup S.p.A. fino a 2,5 milioni al verificarsi di talune condizioni riferite ai risultati aggregati 2017 delle relative attività librarie. Si segnala che l'acquirente ha avanzato alcune richieste di indennizzo/risarcimento non supportate da documentazione e, in parte, solo verbalmente. Sulla base anche del parere del legale che ha assistito RCS MediaGroup S.p.A. nella negoziazione e stipula del contratto, la Società ritiene di avere solidi argomenti difensivi, e rispetto al contratto valuterà ogni forma di tutela.

Il Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse al 31 dicembre 2016 è positivo per 8,4 milioni e si confronta con un risultato negativo di 38,8 milioni relativo allo scorso esercizio.

Al 31 dicembre 2016 a seguito del perfezionamento della cessione del gruppo Libri, la riserva di conversione è stata realizzata a conto economico generando un effetto positivo nel Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse, senza produrre effetti sul patrimonio netto complessivo del Gruppo.

Nella voce al 31 dicembre 2015 era compresa la svalutazione delle attività nette del gruppo RCS Libri effettuata per tener conto del prezzo pattuito nel contratto di vendita (soggetto a condizione sospensiva) della partecipazione in RCS Libri S.p.A., nonché la stima dei relativi oneri accessori di vendita, e la perdita netta realizzata nel primo semestre dal Gruppo Libri. Si evidenzia inoltre il risultato positivo di 1,1 milioni dovuto alla rettifica di pregresse svalutazioni della partecipazione in Gruppo Finelco effettuata per allinearne il valore al prezzo definitivo di cessione, sia la plusvalenza realizzata mediante cessione della partecipata Adelphi per la quota detenuta da RCS MediaGroup S.p.A..

Nelle tabelle seguenti sono esposti i valori economici del 31 dicembre 2016 e 2015, oltre ai valori patrimoniali delle attività destinate alla dismissione al 31 dicembre 2015.

	Conto Economico al 31 dicembre 2016				Conto Economico al 31 dicembre 2015			
	Libri	Funzioni corporate	Totale	di cui Parti Correlate	Libri (1)	Funzioni corporate	Totale	di cui Parti Correlate
Ricavi netti	-	-	-	-	74,7	-	74,7	8,6
Costi	-	-	-	-	(96,3)	-	(96,3)	(1,8)
Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con Metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)	-
Ammortamenti e svalutazioni	-	-	-	-	(22,9)	-	(22,9)	-
Risultato operativo	-	-	-	-	(44,8)	-	(44,8)	-
Proventi(oneri finanziari)	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)
Altri proventi e oneri da att. pass. finanz.	-	-	-	-	1,7	-	1,7	-
Risultato delle attività destinate alla dismissione maturate nel periodo	-	-	-	-	-	1,1	1,1	-
Utile/(perdita) ante imposte delle attività operative destinate alla dismissione e dismesse	-	-	-	-	(43,3)	1,1	(42,2)	6,6
Imposte sul reddito	-	-	-	-	3,2	-	3,2	-
Risultato netto da attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	-	-	(40,1)	1,1	(39,0)	6,6
Plusvalenza (minusvalenza) da attività destinate alla dismissione e dismesse	8,2	0,2	8,4	-	-	0,2	0,2	-
Utile/(perdita) del periodo derivante da attività operativa cessata	8,2	0,2	8,4	-	(40,1)	1,3	(38,8)	6,6
Utile/(perdita) del periodo derivante da attività operativa cessata di competenza di terzi	-	-	-	-	0,9	-	0,9	-
Utile/(perdita) del periodo derivante da attività operativa cessata di competenza del Gruppo	8,2	0,2	8,4	-	(41,0)	1,3	(39,7)	-

(1) Comprende la perdita del primo semestre prima della classificazione e valutazione come attività destinata alla dismissione nonché la svalutazione delle attività nette e la stima dei relativi oneri accessori di vendita conseguente al citato accordo di vendita.

	Situazione Patrimoniale Finanziaria al 31 dicembre 2015		
	Libri	Totale	di cui Parti Correlate
Attività del settore	190,1	190,1	6,3
Partecipazioni in società collegate e JV	-	-	-
Attività finanziarie	47,3	47,3	0,6
Attività fiscali	16,3	16,3	-
Attività nette destinate alla dismissione e dismesse	253,7	253,7	6,9
Passività del settore	132,0	132,0	1,1
Passività finanziarie	3,0	3,0	0,2
Passività fiscali	7,7	7,7	-
Passività nette destinate alla dismissione e dismesse	142,7	142,7	1,3

Rendiconto Finanziario delle Attività destinate alla dismissione	Al 31 dicembre 2015		
	Libri	Totale	di cui Parti Correlate
A. Flusso di cassa della gestione operativa da attività destinate alla dismissione e dismesse	15,3	15,3	1,6
B. Flusso di cassa della gestione di investimento da attività destinate alla dismissione e dismesse	(6,9)	(6,9)	-
C. Flusso di cassa della gestione finanziaria da attività destinate alla dismissione e dismesse	(7,7)	(7,7)	-
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio da attività destinate alla dismissione e dismesse	1,5	1,5	(0,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da attività destinate alla dismissione e dismesse	2,8	2,8	0,4

29 - Risultato dell'esercizio di terzi

Qui di seguito la composizione del risultato di esercizio di terzi:

	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Unidad Editorial S.a.	(0,2)	0,3
Marsilio Editori S.p.a.	-	0,9
Hotelyo Sa	(0,2)	(0,2)
Editoriale Fiorentina S.r.l.	0,2	0,3
Editoriale Veneto S.r.l.	0,2	0,2
Totale	-	1,5

30 - Risultato per azione

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Risultato dell'esercizio di Gruppo destinato a continuare	(4,9)	(136,9)
Risultato per la determinazione dell'utile per azione di base	(4,9)	(136,9)
Risultato dell'esercizio delle attività destinate alla dismissione e dismesse	8,4	(38,8)
<i>Numero azioni ordinarie (media ponderata)</i>	<i>521.864.957</i>	<i>521.864.957</i>
<i>Numero azioni proprie</i>	<i>(4.575.114)</i>	<i>(4.575.114)</i>
<i>Numero azioni ordinarie in circolazione</i>	<i>517.289.843</i>	<i>517.289.843</i>
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare	(0,01)	(0,26)
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare	(0,01)	(0,26)
Risultato per azione base delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,02	(0,08)
Risultato per azione diluito delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,02	(0,08)

31 - Proventi (oneri) non ricorrenti

Si riporta di seguito il dettaglio dei proventi ed oneri non ricorrenti al 31 dicembre 2016, con l'incidenza degli stessi sulle voci di bilancio:

Descrizione	Oneri non ricorrenti	Proventi non ricorrenti	Totale	Totale di Bilancio	Incidenza
Consumi materie prime e servizi	(4,2)	-	(4,2)	(596,5)	1%
Costi per il personale	(5,3)	4,0	(1,3)	(268,2)	0%
Oneri diversi di gestione	(1,9)	-	(1,9)	(24,0)	8%
Accantonamenti	(3,2)	-	(3,2)	(12,4)	26%
Totale (oneri) / proventi	(14,6)	4,0	(10,6)	-	-

Gli oneri netti non ricorrenti rilevati nella voce costi del personale sono pari a 1,3 milioni. Si riferiscono per 5,3 milioni al costo del personale, dei quali 4,5 milioni relativi ad uscite individuali inerenti le funzioni corporate di RCS MediaGroup S.p.A. sostanzialmente riconducibili all'avvicendamento dei vertici aziendali. Tali oneri sono compensati da proventi non ricorrenti per complessivi 4 milioni originati per 3,4 milioni dall'adeguamento da parte del gruppo Unidad Editorial della stima degli oneri stanziati lo scorso esercizio per il processo di ristrutturazione a seguito della maggior visibilità data dal progredire dello stesso ed in particolare nel minor numero di uscite nel contesto dell'ERE rispetto a quanto inizialmente previsto e per 0,6 milioni dalla conclusione del processo di ristrutturazione in atto in una partecipata.

Gli oneri non ricorrenti relativi alla voce "Consumi materie prime e servizi" sono pari a 4,2 milioni e riguardano prevalentemente i costi sostenuti nel contesto delle offerte lanciate sulle azioni di RCS MediaGroup S.p.A..

La voce "Oneri diversi di gestione" comprende gli oneri derivanti dalla chiusura di un contenzioso pluriennale di Digicast S.p.A..

Gli “Accantonamenti per rischi” sono costituiti da 3,1 milioni di oneri accantonati dal gruppo Unidad Editorial per la rinegoziazione del contratto di affitto relativo ad una porzione dell’immobile di Via San Luis in Madrid e per 0,1 milioni da oneri connessi con la chiusura delle attività di *Verticali Infanzia* in Cina.

Al 31 dicembre 2015 si rilevavano oneri netti non ricorrenti pari a 58,3 milioni.

32 ▪ Immobili impianti e macchinari

I movimenti intervenuti nell’esercizio sono i seguenti:

Descrizione	Terreni	Beni immobili	Beni immobili in leasing	Impianti	Impianti in leasing	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo	5,8	16,5	33,0	76,0	142,4	7,9	120,5	0,2	402,3
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	(4,8)	(0,1)	(8,9)	(22,0)	(1,7)	(1,4)	-	(38,9)
Costo storico al 31/12/2015	5,8	11,7	32,9	67,1	120,4	6,2	119,1	0,2	363,4
Incrementi	-	0,1	0,3	0,2	-	0,1	0,9	-	1,6
Ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alienazioni	-	(0,1)	(1,1)	(3,0)	(0,1)	(0,7)	(3,8)	-	(8,8)
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	(0,5)	(0,3)	-	(0,1)	(0,6)	-	(1,5)
Altri movimenti	-	-	(0,2)	64,8	(68,5)	(0,1)	(1,8)	(0,2)	(6,0)
Costo storico al 31/12/2016	5,8	11,7	31,4	128,8	51,8	5,4	113,8	-	348,7
Fondo ammortamento Al 31/12/2015	-	(3,6)	(19,0)	(54,5)	(75,0)	(5,2)	(103,7)	-	(261,0)
Ammortamenti	-	(0,5)	(2,6)	(4,4)	(3,5)	(0,4)	(5,6)	-	(17,0)
Alienazioni	-	0,1	1,1	3,0	0,1	0,7	3,8	-	8,8
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	0,5	0,3	-	0,1	0,6	-	1,5
Altri movimenti	-	-	-	(46,6)	50,6	-	2,0	-	6,0
Fondo ammortamento Al 31/12/2016	0,0	(4,0)	(20,0)	(102,2)	(27,8)	(4,8)	(102,9)	-	(261,7)
Saldi netti al 31/12/2015	5,8	8,1	13,9	12,6	45,4	1,0	15,4	0,2	102,4
Incrementi	-	0,1	0,3	0,2	-	0,1	0,9	-	1,6
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alienazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(0,5)	(2,6)	(4,4)	(3,5)	(0,4)	(5,6)	-	(17,0)
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(0,2)	18,2	(17,9)	(0,1)	0,2	(0,2)	-
Saldi netti al 31/12/2016	5,8	7,7	11,4	26,6	24,0	0,6	10,9	0,0	87,0

I terreni non vengono assoggettati ad ammortamento. Vengono però sottoposti a perizia in presenza di indicatori di *impairment*.

Le altre immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio sono ammortizzate sulla base della valutazione della vita utile di ogni singolo cespite, applicando le seguenti aliquote percentuali:

Edifici	da 3% a 20%
Impianti	da 5% a 20%
Attrezzature	da 12% a 25%
Altri beni	da 12% a 50%

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Terreni e beni immobili

I beni immobili (7,7 milioni), i beni immobili in leasing (11,4 milioni) e i terreni (5,8 milioni) si riferiscono principalmente ai fabbricati industriali di proprietà, nonché alle migliorie sugli uffici di via Rizzoli e Via Solferino e su altri fabbricati industriali non di proprietà. La voce comprende la proprietà immobiliare di via Cefalù per la quale si segnala che in data 27 dicembre 2013 era stato sottoscritto un Contratto Preliminare di Vendita, per un importo di 10,1 milioni, condizionato all'approvazione da parte del Comune di Milano di un Piano Attuativo sull'area. Il contratto non si è potuto perfezionare nei tempi previsti per difficoltà sopraggiunte a carico dell'acquirente. La società ha subito intrapreso la ricerca di altre alternative per valorizzare l'area negli stessi termini di procedura urbanistica e di valutazione.

La flessione dei valori dei beni immobili, dei beni immobili in leasing e dei terreni, pari a 2,9 milioni è attribuibile ad ammortamenti per complessivi 3,1 milioni e riclassifiche negative per 0,2 milioni solo parzialmente compensati da nuovi investimenti per 0,4 milioni principalmente per manutenzioni straordinarie sugli immobili del comparto Rizzoli e Solferino.

Impianti

Ammontano a 50,6 milioni, di cui 24 milioni riferiti a impianti acquisiti in leasing e comprendono rotative ed altri impianti produttivi utilizzati prevalentemente per la stampa dei quotidiani e periodici. I decrementi pari a 7,4 milioni sono imputabili all'ammortamento dell'esercizio per 7,9 milioni a cui si contrappongono nuovi investimenti in impianti di sicurezza e di stampa per 0,2 milioni realizzati principalmente da RCS MediaGroup S.p.A. per le attività inerenti le funzioni di corporate e quotidiani e riclassifiche positive per 0,3 milioni. Si segnala durante l'esercizio la riclassifica negli impianti di proprietà (per un totale di 17,9 milioni) di vari impianti precedentemente acquisiti in leasing i quali, in seguito al termine dei piani di finanziamento, sono stati riscattati dalle società RCS MediaGroup S.p.A. ed RCS Produzioni Milano S.p.A..

Altri beni

La voce presenta un decremento di 4,5 milioni con un saldo pari a 10,9 milioni. E' composta principalmente da server e storage per archiviazione dati a supporto dei sistemi editoriali e gestionali, personal computer, apparecchiature elettroniche varie, nonché mobili e arredi. La variazione comprende nuove acquisizioni per 0,9 milioni nonché riclassifiche positive per 0,2 milioni; a queste si contrappongono decrementi dovuti ad ammortamenti per 5,6 milioni. Gli investimenti sono principalmente attribuibili al gruppo Unidad Editorial (0,6 milioni) e a RCS MediaGroup S.p.A. per le attività inerenti le funzioni di corporate (0,2 milioni) e sono relativi all'acquisto di apparecchiature informatiche quali PC, notebook, telefonini e apparecchiature per l'archiviazione dati.

Immobilizzazioni in corso

La voce in seguito all'entrata in produzione dei progetti in sospeso nell'esercizio precedente presenta un saldo pari a zero. Il decremento di 0,2 milioni è determinato dalla riclassifica alla voce Altri beni del saldo presente al 31 dicembre 2015.

33 ▪ Investimenti immobiliari

Saldi netti al 31/12/2015	21,5
Incrementi	-
Ripristini di valore	-
Svalutazioni	-
Alienazioni	-
Ammortamenti	(0,6)
Differenze di cambio	-
Variazione area di consolidamento	-
Altri movimenti	0,4
Saldi netti al 31/12/2016	21,3

La voce, pari a 21,3 milioni, è attribuibile al gruppo Unidad Editorial per 18,6 milioni ed RCS MediaGroup S.p.A. per 2,7 milioni. Si riferiscono ad edifici di tipo industriale al momento non utilizzati presenti nelle città di Madrid (Parco Industriale Meco – Torrejon de Ardoz), Torino (via Reiss Romoli) e Piacenza (via Don Minzoni).

34 ▪ Attività immateriali

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Descrizione	VITA UTILE DEFINITA				VITA UTILE INDEFINITA			Totale
	Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze marchi e simili	Attività immateriali in corso e acconti	Altre attività immateriali	Concessioni, licenze marchi e simili	Avviamenti	Avviamenti di consolidato	
Costo storico al 31/12/2015	58,2	613,5	2,2	8,5	144,1	25,6	35,1	887,2
Incrementi da acquisizioni	3,1	11,7	3,6	-	-	-	-	18,4
Incrementi prodotti internamente	-	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi	(1,2)	(37,5)	(0,1)	-	-	-	-	(38,8)
Svalutazioni/Ripristini di valore	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	(0,5)	(0,7)
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)
Altri movimenti	(0,7)	5,2	(5,2)	-	-	-	-	(0,7)
Costo storico al 31/12/2016	59,3	592,7	0,5	8,5	144,1	25,6	34,6	865,3
Fondo ammortamento al 31/12/2015	(55,1)	(365,6)	-	(8,0)	(21,3)	-	(21,2)	(471,2)
Ammortamenti	(3,2)	(32,9)	-	(0,5)	-	-	-	(36,6)
Decrementi	1,2	35,1	-	-	-	-	-	36,3
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Altri movimenti	0,8	(0,5)	-	-	0,4	-	-	0,7
Fondo ammortamento al 31/12/2016	(56,3)	(363,8)	-	(8,5)	(20,9)	-	(21,2)	(470,7)
Saldi netti al 31/12/2015	3,1	247,9	2,2	0,5	122,8	25,6	13,9	416,0
Incrementi	3,1	11,7	3,6	-	-	-	-	18,4
Incrementi prodotti internamente	-	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	(2,4)	(0,1)	-	-	-	-	(2,5)
Ammortamenti	(3,2)	(32,9)	-	(0,5)	-	-	-	(36,6)
Svalutazioni/Ripristini di valore	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	(0,5)	(0,7)
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	0,1	4,7	(5,2)	-	0,4	-	-	-
Saldi netti al 31/12/2016	3,0	228,9	0,5	-	123,2	25,6	13,4	394,6

Le Attività immateriali a vita utile definita vengono ammortizzate in relazione alla loro vita utile, mediamente così stimata:

Diritti di utilizzo opere dell'ingegno	da 2 a 5 anni
Concessioni, licenze e marchi e diritti simili	da 3 a 30 anni
Altre attività immateriali	da 3 a 10 anni

Costi di sviluppo

Il Gruppo sostiene costi per lo sviluppo di applicazioni informatiche classificati direttamente nella voce Concessioni, licenze e marchi. Altri costi sostenuti legati ad attività di innovazione sono stati imputati a conto economico.

Diritti di utilizzo opere dell'ingegno

Ammontano a 3 milioni (3,1 milioni al 31 dicembre 2015) ed evidenziano un decremento pari a 0,1 milioni determinato da nuovi investimenti per 3,1 milioni e riclassifiche positive per 0,1 milioni più che compensati da ammortamenti per 3,2 milioni e da svalutazioni per 0,1 milioni. Gli investimenti sono attribuibili principalmente alla attività televisive di Digicast S.p.A. (2,6 milioni) per l'acquisto di diritti relativi a produzioni di opere audiovisive trasmesse sui canali satellitari *Lei*, *Caccia e Pesca* e *DOVE*, e al gruppo Unidad Editorial (0,5 milioni) per l'acquisto di diritti letterari.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Concessioni licenze, marchi e diritti simili comprendono attività a vita definita ed attività a vita indefinita, come di seguito commentato.

Vita utile definita

La voce ammonta a 228,9 milioni ed evidenzia rispetto al 31 dicembre 2015 un decremento di 19 milioni originato da ammortamenti e svalutazioni per complessivi per 33 milioni, cessioni per 2,4 milioni solo parzialmente compensati da nuovi investimenti per 11,7 milioni e riclassifiche positive dalle immobilizzazioni in corso per 4,7 milioni. Gli investimenti sono attribuibili in maggior misura a RCS MediaGroup S.p.A. (6,7 milioni) per le attività inerenti le funzioni di corporate cui fa capo la funzione information technology del Gruppo ed in particolare riguardano nuovi sviluppi sui siti web del Gruppo (principalmente *corriere.it* e *gazzetta.it* e le relative *digital edition* dei due quotidiani), sono state inoltre sviluppate nuovi progetti di Digital Advertising e sono state potenziate le infrastrutture software del Gruppo anche attraverso l'acquisto di licenze. Nuovi investimenti sono stati realizzati dalla controllata Digicast S.p.A. (2,2 milioni), per l'acquisto di diritti di telediffusione utilizzati sui canali *Lei*, *Dove* e *C&P*, dal gruppo spagnolo Unidad Editorial (1,3 milioni) per l'acquisto di licenze e consulenze in ambito IT e infine da RCS MediaGroup S.p.A. per le attività dei periodici (1,2 milioni) e *Verticali Infanzia* (0,3 milioni) principalmente per sviluppi sui siti web dei periodici del Gruppo e per potenziare l'*e-commerce*. I decrementi pari a 2,5 milioni si riferiscono alla cessione del ramo d'azienda relativo al *Canale 59 di Gazzetta TV*, nonché di licenze a RCS Libri S.p.A. contestualmente alla cessione della partecipazione.

Vita utile indefinita

La voce ammonta a 123,2 milioni e si è incrementata per 0,4 milioni nel corso dell'esercizio per riclassifiche positive inerenti la licenza televisiva di VEO Television. È composta dalla testata *El Mundo*, quotidiano edito dal gruppo spagnolo Unidad Editorial (110,3 milioni), dalla sopra citata licenza televisiva per il digitale terrestre di VEO Television (11,7 milioni), dalla frequenza radiofonica di Saragozza (0,9 milioni) e dal marchio *Casino Juego on-line* (0,3 milioni) facente capo al gruppo Unidad Editorial.

El Mundo, la cui prima edizione risale all'ottobre 1989, in poco meno di quattro anni è divenuto uno dei quotidiani nazionali a maggiore diffusione; dal 2001 è la seconda testata di quotidiani spagnola in termini di numero di copie vendute, caratterizzata dalla sempre più crescente rilevanza del mezzo internet in termini di lettori a testimonianza della progressiva integrazione tra le attività editoriali tradizionali e le attività multimediali. Poiché non è prevedibile un periodo definito di generazione di flussi di cassa da parte della testata *El Mundo*, per questo, è considerata un'attività immateriale a vita indefinita. Tale attività è stata sottoposta al test di *impairment*

sviluppato a livello complessivo per tutte le attività immateriali della *cash generating unit* del gruppo Unidad Editorial, successivamente commentato.

Nel settembre 2010 Unidad Editorial S.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale della società Actividades Radiofonicas de Aragon S.L successivamente fusa in Unedisa Comunicaciones S.L.U.. Il differenziale tra il corrispettivo trasferito e le attività nette acquisite è stato allocato al valore della frequenza radio allineandola al *fair value* (0,9 milioni di valore residuo).

I goodwill emergenti allocati a maggiori valori inespressi di attività danno origine ad imposte differite, classificate nelle passività per imposte differite. Il rilascio di tali imposte, per i beni a vita indefinita, verrà effettuato in futuro in caso di cessione o svalutazione dell'attività, mentre, per i beni aventi vita definita, il rilascio è anche contestuale alle quote di ammortamento degli stessi. Le aliquote applicate sono sempre aggiornate all'aliquota fiscale in vigore nel paese di riferimento.

Attività immateriali in corso e acconti

Ammontano a 0,5 milioni e presentano un decremento complessivo pari a 1,7 milioni, originato da nuovi investimenti per 3,6 milioni imputabili per 3 milioni al gruppo Unidad Editorial per lo sviluppo di progetti in ambito information technology e digitale, per 0,4 milioni alle attività inerenti le funzioni di corporate di RCS MediaGroup S.p.A. per consulenze evolutive sul sistema SAP e su altri sistemi amministrativi e infine per 0,2 milioni per acquisti di diritti di telediffusione da parte della controllata Digicast S.p.A.. Tali incrementi sono più che compensati da riclassifiche sulle concessioni licenze e marchi e in misura minore sui diritti di utilizzo opere dell'ingegno per complessivi 5,2 milioni relativi principalmente ad investimenti del gruppo Unidad Editorial ed alle attività inerenti le funzioni corporate di RCS MediaGroup S.p.A. completati nell'esercizio in corso.

Altre attività immateriali

La voce si decrementa di 0,5 milioni rispetto il 31 dicembre 2015 per effetto esclusivamente dell'ammortamento e a fine esercizio presenta un saldo pari a zero. In questa voce era compresa la valorizzazione al *fair value* della lista utenti di proprietà effettuata in applicazione del metodo di *purchase price allocation* in seguito all'acquisizione della società Hotelyo S.A..

Avviamenti

La voce, pari a 25,6 milioni, non presenta alcuna variazione rispetto al 31 dicembre 2015. Include gli avviamenti iscritti nei bilanci delle società consolidate e in particolare gli avviamenti relativi ai *Verticali Infanzia* e Direct di RCS MediaGroup S.p.A., emersi in seguito alla fusione societaria del 2012, e della società RCS Produzione Padova S.p.A. in seguito all'iscrizione dell'avviamento emerso dall'acquisto del ramo d'azienda relativo al polo di stampa di Padova.

Avviamenti di consolidato

La voce al 31 dicembre 2016 ammonta a 13,4 milioni e si decrementa di 0,5 milioni per effetto della totale svalutazione dell'avviamento iscritto nell'esercizio 2013 in seguito all'acquisizione della società Hotelyo S.A. È composta principalmente dagli avviamenti emersi in sede di primo consolidamento o identificati in via residuale, dopo l'allocazione ai maggiori valori inespressi di attività, passività e passività potenziali delle società consolidate. Si riferiscono in particolare alla controllata spagnola Unidad Editorial in seguito all'acquisizione del gruppo Recoletos (9,4 milioni), all'avviamento generato dall'ulteriore acquisizione di quote del capitale sociale della controllata Editoriale del Mezzogiorno (2,1 milioni) e di Polis Medialink S.r.l. (1,9 milioni) società fusa in data 1 dicembre 2015 in RCS Digital Ventures S.r.l..

Impairment test

Gli avviamenti non vengono ammortizzati, ma vengono sottoposti alla verifica del valore recuperabile (test di *impairment*) ogni qualvolta si è in presenza di fatti o circostanze che possono far presumere un rischio di *impairment* e comunque almeno annualmente.

Di seguito vengono riportate le *cash generating unit* a cui sono stati attribuiti gli avviamenti e le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita:

Aree geografiche	CGU	Avviamenti di consolidato		Avviamenti		Concessioni, licenze e marchi	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Italia	RCS Produzioni Padova	-	-	2,4	2,4	-	-
	Ed. del Mezzogiorno	2,1	2,1	-	-	-	-
	Sfera (<i>Verticali Infanzia</i>)	-	-	14,2	14,2	-	-
	RCS Digilal Ventures	1,9	1,9	-	-	-	-
	Direct	-	-	9,0	9,0	-	-
Spagna	Unidad Editorial	9,4	9,4	-	-	123,2	122,8
Altri Paesi	Hotelyo	-	0,5	-	-	-	-
Totale		13,4	13,9	25,6	25,6	123,2	122,8

Gli avviamenti sono valutati al maggiore tra il *fair value* ed il *value in use*. Al 31 dicembre 2016 il management ha effettuato le proprie valutazioni di *asset* utilizzando il *value in use*, con esclusione della *cash generating unit* Hotelyo, il cui avviamento pari a 0,5 milioni è stato interamente svalutato a seguito dell'allineamento al *fair value*, classificato come di livello 3 nella gerarchia del *fair value*.

Il *value in use* determinato nel test di *impairment* viene sviluppato secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36 (si è anche tenuto conto dei suggerimenti indicati nel Documento DP 01/2012 dell'OIV Organismo Italiano di Valutazione, nel documento n. 4 del tavolo di coordinamento fra Banca d'Italia, Consob ed Isvap del 3 marzo 2010, nel documento pubblicato dall'ESMA in data 28 ottobre 2014, il Public Statement "European common enforcement priorities for 2014 financial statements", nonché nella comunicazione Consob n. 3907 del 19 gennaio 2015). Tale test calcola il valore recuperabile di ciascuna *cash generating unit* alla quale fanno capo le attività immateriali sottoposte a verifica, tramite i flussi finanziari futuri in entrata e in uscita che deriveranno dall'uso continuativo della *cash generating unit* di riferimento, applicando un tasso di attualizzazione agli stessi che ne riflette i rischi specifici.

Di seguito si riportano le principali assunzioni di base utilizzate nell'effettuazione dell'*impairment test* suddivise per *cash generating unit*:

CGU	Anni di previsione esplicita		Metodologia di calcolo del valore terminale rendita adottata		Tasso di crescita previsto "g"	Tasso medio di attualizzazione al netto delle imposte WACC	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	2016/2015	31/12/2016	31/12/2015
Unidad Editorial	5 anni	5 anni	perpetua	perpetua	0	7,71%	7,84%
Sfera (<i>Verticali Infanzia</i>)	3 anni	3 anni	perpetua	perpetua	0	6,81%	6,84%
Direct	3 anni	3 anni	perpetua	perpetua	0	6,77%	6,84%
Ed. del Mezzogiorno	3 anni	3 anni	perpetua	perpetua	0	6,77%	6,84%
RCS Digital Ventures	3 anni	3 anni	perpetua	perpetua	0	6,77%	6,84%
RCS Produzioni Padova	3 anni	3 anni	perpetua	perpetua	0	6,77%	6,84%

La suddivisione delle attività del Gruppo in *cash generating unit* ed i criteri di identificazione delle stesse non hanno subito modifiche rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015. Le *cash generating unit* sopra indicate rappresentano singole unità generatrici di flussi finanziari o gruppi di unità generatrici di flussi finanziari, che traggono benefici da sinergie di aggregazione.

Per le *cash generating unit* sono state confermate, in continuità con lo scorso esercizio, la durata complessiva dell'orizzonte temporale, nonché il tasso di crescita *g*. Il periodo di previsione esplicita delle *cash generating unit* è compresa tra i 3 e i 5 anni.

La variazione del tasso di attualizzazione utilizzato per l'*impairment test* del gruppo Unidad Editorial è commentata nei successivi paragrafi; per le restanti *cash generating unit* si evidenzia generalmente una riduzione del

WACC rispetto al tasso utilizzato lo scorso esercizio di 7 punti base, essenzialmente riconducibile al decremento del *risk free rate* in parte compensato da una variazione della struttura di *debt equity*.

A partire dal secondo semestre 2011, in relazione al manifestarsi della crisi dei Debiti Sovrani e alle conseguenti dinamiche dei relativi rendimenti (non esenti da fenomeni speculativi) ed al contestuale apprezzamento del rischio Paese, per evitare i rischi di un *doppio conteggio* del rischio Paese è stato adottato il cosiddetto metodo *Practitioners*, per tutte le *cash generating unit*. In tal modo la definizione del tasso di attualizzazione ha adottato il *risk free rate* (includendo quindi in tale parametro il rischio Paese) desumibile dal rendimento dei Bond a 10 anni emessi dallo Stato del Paese di riferimento, calcolati come media ad un anno (al fine di ridurre gli effetti a breve delle speculazioni presenti nel mercato dei titoli di Stato) ed il *market risk premium* di un paese virtuoso – pertanto depurato dal rischio Paese già incluso nel *risk free rate*. Nella determinazione del WACC si è inoltre tenuto conto delle più recenti stime del tasso di attualizzazione effettuate dagli analisti finanziari per la valutazione del titolo RCS.

Al 31 dicembre 2016 i flussi di cassa espliciti sono stati sviluppati sulla base del budget 2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. in data 27 gennaio 2017 integrato dalle previsioni per gli anni successivi sviluppate dai responsabili dei relativi Settori Operativi tenendo conto del contesto, eventualmente modificati al solo fine di renderli aderenti ai requisiti richiesti dallo IAS 36.

Le previsioni sono state quindi sottoposte all'esame dei Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo interessate (o di RCS MediaGroup S.p.A.) in via autonoma ed anticipata rispetto all'approvazione del bilancio.

* * *

Le principali assunzioni che il management ha utilizzato per il calcolo del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (*g*), le attese di variazione dei prezzi di vendita e dell'andamento dei costi durante il periodo assunto per il calcolo.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC) post tax, composto da una media ponderata per la struttura finanziaria dei seguenti due elementi:

- il costo del capitale di rischio determinato come il rendimento delle attività prive di rischio (comprensivo del rischio paese di riferimento implicito nelle quotazioni di mercato), sommato al prodotto ottenuto moltiplicando il Beta con il premio per il rischio di un paese virtuoso, secondo i dettami del metodo *Practitioners* più il *Firm Specific Risk Premium*;
- il costo del debito finanziario.

Il rendimento delle attività prive di rischio è stato assunto pari al rendimento di un titolo di stato del paese della CGU di riferimento (valore medio ad un anno), con durata coerente con l'orizzonte di valutazione. Il Beta è stato calcolato con riferimento al valore medio di un campione di società comparabili. Il premio per il rischio è pari al premio per il rendimento storico aggiuntivo richiesto per l'*equity* rispetto ai titoli di stato di un paese virtuoso, metodo utilizzato dai *Practitioners* per evitare un doppio conteggio dei rischi propri del Paese (Fonte *Consensus di mercato*), mentre il *Firm Specific Risk Premium* è il premio aggiuntivo, finalizzato a ricondurre nella valutazione il rischio di execution degli obiettivi insiti nelle previsioni, anche con riferimento alle dimensioni del Gruppo. Il costo del debito finanziario dell'entità è determinato dal tasso swap con durata pari a 10 anni (valore medio ad un anno), cui si aggiunge lo *spread* per il debito. In particolare per RCS lo *spread* è stato desunto analizzando i dati disponibili sul mercato relativi ad un paniere di società con rating coerente con quanto indicato da Organismo Italiano di Valutazione (Fonte: Credit Rating Spread [BBB] Damodaran).

La struttura finanziaria utilizzata è stata definita in relazione a quanto desunto dall'analisi delle società comparabili, utilizzando la struttura finanziaria media del campione di riferimento (Fonte S&P Capital IQ e Bloomberg).

Il tasso di attualizzazione applicato è stato determinato al netto delle imposte (post-tax).

Il tasso di crescita dei flussi finanziari adottato per la previsione implicita (*g*) è stato ipotizzato in termini nominali pari a zero (negativo in termini reali in presenza di inflazione), in analogia a quanto utilizzato nelle valutazioni effettuate lo scorso esercizio. Ovvero dopo il periodo di previsione esplicita, sono stati proiettati, opportunamente riconsiderati, i flussi di cassa dell'ultimo anno di previsione, senza ipotizzare alcuna crescita futura degli stessi.

* * *

Particolare rilievo assume l'*impairment test* relativo alle attività immateriali della *cash generating unit* Media Spagna (Unidad Editorial), complessivamente pari a 336,9 milioni (347,1 milioni lo scorso esercizio). Esse rappresentano circa l'85,4% del totale delle attività immateriali (avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali) del Gruppo (83,4% lo scorso esercizio). Sono suddivise in attività immateriali a vita indefinita per 132,6 milioni, pari al 33,6% del totale delle attività immateriali del Gruppo RCS (31,8% lo scorso esercizio) e attività immateriali a vita definita, che comprendono per 194,7 milioni la parte del prezzo pagato per l'acquisizione dell'anno 2007 allocato al valore delle relative testate, ammortizzate perlopiù in trent'anni.

In particolare, le previsioni economiche alla base del *test di impairment* sono state formulate prendendo come base di riferimento gli ultimi parametri disponibili da fonti ufficiali e relativi sia alle aspettative macroeconomiche di medio periodo della Spagna (Fonte: FMI), sia alle tendenze attese dei mercati in cui il gruppo Unidad Editorial opera, ovvero Media e Publishing e Internet (Fonte: I2P elaborato da Media Hot Line, PwC) integrate da specifiche ipotesi di business formulate dal management di Unidad Editorial, anche in relazione al posizionamento ed alla specificità dei prodotti di Unidad Editorial.

Le previsioni specifiche di crescita di Unidad Editorial sono state in seguito comparate con quelle dei suoi principali concorrenti, desunte dai report resi disponibili dai principali database di mercato. Tale raffronto è stato effettuato limitatamente al campione di società comparabili ed all'orizzonte temporale disponibile.

Considerata la significatività degli importi ed in coerenza con quanto già effettuato lo scorso esercizio, la predisposizione dell'*impairment test* della *cash generating unit* Media Spagna (Unidad Editorial) è stata effettuata con l'assistenza di una primaria società di consulenza, la quale nell'effettuare la valutazione ha utilizzato i flussi di cassa previsionali 2017-2021. I flussi del primo anno di previsione esplicita corrispondono ai dati del budget 2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unidad Editorial in data 25 gennaio 2017, nonché dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup nell'ambito di approvazione del Budget di Gruppo in data 27 gennaio 2017. I flussi di cassa degli anni di previsione esplicita 2018 e 2019 sono stati puntualmente sviluppati dai responsabili del business ed integrati per il 2020 e 2021 da flussi stimati in continuità ovvero mantenendo allineata la redditività allo stesso livello di EBITDA percentuale del 2019. Tali proiezioni sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di Unidad Editorial in data 6 marzo 2017.

In particolare i flussi di cassa riflettono, oltre al continuo efficientamento nella gestione, un tasso di crescita medio composto annuo (CAGR) dei ricavi di Unidad Editorial nell'orizzonte temporale di previsione esplicita pari al 6,5% (5,2% nell'*impairment test* al 31 dicembre 2015).

Per quel che concerne i ricavi totali, l'incidenza dei ricavi digitali sul totale dei ricavi di Unidad Editorial è prevista crescere dal 19% del 2016 al 35% del 2021, mentre il contributo dei ricavi editoriali tradizionali è previsto in diminuzione dal 58% dell'esercizio 2016 al 47% nel 2021.

Per quanto riguarda in particolare la raccolta pubblicitaria i dati previsionali prevedono un graduale aumento dei ricavi, pressochè in linea con le attese di ripresa economica del Paese, con un CAGR complessivo per gli anni di previsione esplicita pari a circa il 5,5%. Internet in particolare mostra la crescita più elevata, in linea con l'evoluzione attesa del mix dei ricavi in favore di questo segmento.

L'EBITDA è atteso in crescita a partire dal primo anno di previsione esplicita.

Nel 2016 è proseguita l'attività di revisione dei processi e della struttura dei costi, portando nell'esercizio stesso benefici per 24,5 milioni. Successivamente sono previste ulteriori azioni che porteranno efficienze strutturali per complessivi ulteriori 30,4 milioni nell'arco di previsione del periodo esplicito.

Il WACC applicato è pari a 7,71% post tax, decrementato di 13 punti base rispetto al WACC applicato nell'*impairment test* al 31 dicembre 2015 essenzialmente per effetto del decremento del *risk free rate* in parte compensato da una variazione della struttura di *debt equity*.

Il market risk premium è stato valutato con il metodo *Practitioner* (Guatri-Bini) con l'obiettivo di evitare una "duplicazione" del rischio Paese (già riflesso nel Risk Free Rate spagnolo – Bonos - per la stima del quale sono stati presi a riferimento i rendimenti medi dei titoli di stato spagnoli decennali per un orizzonte temporale di riferimento di un anno tale da stemperare gli effetti di volatilità rilevati negli ultimi periodi). Il tasso di crescita (g) adottato per gli anni successivi alla previsione esplicita è, come già riferito, assunto pari a zero in termini

nominali (negativo in termini reali in presenza di inflazione) ed il valore terminale nell'*impairment test* sull'avviamento, è calcolato con un orizzonte temporale infinito, come per lo scorso esercizio. Il tasso di attualizzazione così determinato è stato raffrontato con la stima del WACC per i principali comparables spagnoli di Unidad Editorial (Fonte: *Equity researches*), effettuata dagli analisti di mercato. Il tasso combinato in termini di WACC e g pari a zero, calcolato come media dei valori pubblicati dagli analisti di mercato, risulta in linea con il valore adottato ai fini dell'*impairment test* di Unidad Editorial.

In particolare il flusso di cassa perpetuo, sottostante al calcolo di un valore terminale sostenibile nel lungo periodo, è stato calcolato ipotizzando una redditività normalizzata ed applicando ai ricavi prospettici dell'ultimo anno di previsione esplicita la marginalità media del periodo 2016-2021 in linea con le stime di marginalità dei comparables.

Il metodo del *discounted cash flow* applicato al *carryng amount* della *cash generating unit* conferma ampiamente il valore contabile rilevando un valore di recupero superiore per 281 milioni.

Si riepilogano di seguito i principali dati determinati dall'analisi di sensitività, che è parte integrante della valutazione di Unidad Editorial esponendo la variazione dell'eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile che si sarebbe prodotta al variare del WACC e del g rate.

		Tasso di crescita				
		-1,00%	-0,50%	-	+0,50%	+1,00%
WACC	7,21%	268,7	292,2	319,1	349,9	385,8
	7,46%	252,7	274,6	299,4	327,8	360,6
	7,71%	237,6	258,0	281,0	307,2	337,4
	7,96%	223,3	242,4	263,8	288,0	315,8
	8,21%	209,9	227,6	247,6	270,1	295,7

Così come suggerito dall'ESMA che ha pubblicato, in data 28 ottobre 2014, il Public Statement "European common enforcement priorities for 2014 financial statements" è stata effettuata l'analisi sulla sensitività del risultato del *test di impairment* a variazioni dell'EBITDA per l'orizzonte temporale esplicito, essendo tale variabile una Key assumptions.

		Variazione % EBITDA				
		-15,00%	-10,00%	-	+10,00%	+15,00%
WACC	7,21%	290,2	299,8	319,1	338,4	348,0
	7,46%	270,7	280,3	299,4	318,6	328,1
	7,71%	252,5	262,0	281,0	300,0	309,5
	7,96%	235,5	244,9	263,8	282,6	292,1
	8,21%	219,5	228,8	247,6	266,3	275,7

Anche in presenza di una variazione del 15% dell'EBITDA, l'analisi di sensitivity evidenzia una significativa eccedenza. Inoltre tale variazione trasferirebbe i rischi connessi a tale aspetto della valutazione dal WACC al piano previsionale sottostante e comporterebbe pertanto la definizione di un WACC più favorevole.

Il *value in use* è inoltre sensibile alle assunzioni alla base dello sviluppo del piano per il periodo di previsione esplicita ed in particolare all'ipotesi di crescita dei ricavi relativi al business digitale nell'arco di piano.

Inoltre la crescita dei ricavi pubblicitari per il business publishing, essendo legata ad una attività sensibile agli andamenti congiunturali del mercato e riferendosi al business di Unidad Editorial più significativo in termini di valore, è stata sottoposta ad una analisi di sensitività, svolta tenendo ferme tutte le altre assunzioni dell'*impairment test*, e riducendo di un punto percentuale la crescita prevista per il solo periodo di previsione esplicita senza considerare l'effetto sulla stima del Terminal Value, che già recepisce la marginalità media del periodo esplici-

to. Tale simulazione ha comportato una riduzione teorica di circa 4 milioni del valore d'uso della CGU Unidad Editorial. Tale variazione trasferirebbe i rischi connessi a tale aspetto della valutazione dal WACC al piano previsionale sottostante e comporterebbe pertanto la definizione di un WACC più favorevole.

La valutazione delle testate è stata effettuata al *fair value less cost to sell*, mediante l'applicazione del metodo *Relief From Royalty*. Tale metodo prevede che il valore di un *asset* intangibile sia pari al valore attuale dell'ammontare che un'azienda, nel caso non fosse in possesso del bene in oggetto, sarebbe pronta a pagare per avere un identico bene in concessione o licenza. Il suddetto metodo prevede l'utilizzo di parametri valutativi desunti dall'osservazione del mercato quali le informazioni sui tassi di royalty, di norma dedotte dall'analisi di transazioni di mercato aventi ad oggetto beni comparabili. In particolare al 31 dicembre 2016 tale analisi ha confermato i tassi di royalty già applicati al 31 dicembre 2015. Le testate sono state valorizzate proiettando le royalties desunte per la vita economica utile residua. Per la testata *El Mundo* la valutazione è stata quindi effettuata in perpetuity, in coerenza con la classificazione della stessa tra le attività immateriali a vita utile indefinita. La valutazione del *fair value* è stata classificata come di livello 3 nella gerarchia del *fair value* sulla base dei parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione effettuate.

Al fine di avvalorare i risultati ottenuti nella determinazione del *fair value* delle testate con il metodo delle *royalty*, si è scelto di applicare un metodo valutativo di controllo di tipo reddituale. Nello specifico si è applicato ai ricavi previsti lungo l'intero arco della vita economica utile residua di ciascuna testata, un'EBITDA *margin* medio di mercato ottenuto attraverso un *benchmark* delle principali società quotate operanti nel settore media. Si è attribuita alle testate una marginalità diversa a seconda del posizionamento di mercato, è stato inoltre stimato per ciascuna testata un ammontare medio di investimenti necessario a sostenere la crescita dei ricavi prevista ed è stato quindi attualizzato il reddito prospettico determinato come sopra esposto.

L'applicazione del suddetto metodo, conferma i risultati positivi ottenuti con il metodo *Relief From Royalty*.

* * *

La *cash generating unit* Sfera (*Verticali Infanzia*), per un valore complessivo di 15 milioni pari al 3,8% del totale delle immobilizzazioni immateriali di Gruppo (di cui 14,2 milioni di avviamenti), ha superato l'*impairment test*. Il WACC applicato pari a 6,81% è calcolato con riferimento alla rilevanza delle attività nei diversi paesi in cui opera la *cash generating unit*.

La proiezione prevede per Italia e Spagna, per il periodo 2017-2019, una stabilizzazione della raccolta sulle attività tradizionali (stampa, cofanetti e fiere) e un incremento dei ricavi digitali determinato dalla sempre maggiore attenzione dei clienti per questo canale.

La situazione del mercato pubblicitario degli ultimi anni ha imposto l'implementazione di azioni volte al recupero di marginalità, quali il ripensamento del portafoglio prodotti (stampa, cofanetti e fiere), lo sviluppo dell'offerta digitale, con attenzione anche all'offerta video e social e la revisione delle strutture organizzative editoriali, commerciali e *marketing*.

Proseguirà il piano di *recovery* su tutti i costi, sia di business sia di struttura, con la continua revisione dei contratti con i fornitori.

Le restanti *cash generating unit* che hanno superato l'*impairment test* avendo valori contabili inferiori ai valori di recupero emersi dagli *impairment test* effettuati, rappresentano il 4% del valore complessivo delle immobilizzazioni immateriali di RCS e sono pari a 15,9 milioni, di cui 15,4 milioni per avviamenti e immobilizzazioni immateriali a vita indefinita.

Di seguito si elencano le principali assunzioni per singola *cash generating unit* relative allo sviluppo delle previsioni esplicite dei flussi di cassa attesi utilizzati alla base del *test di impairment* ai fini della valutazione del valore recuperabile:

- Direct (9 milioni di avviamento): i ricavi nel periodo di previsione esplicita sono previsti in crescita per effetto dell'acquisizione di nuovi dati con conseguente ampliamento del *DataBase* di RCS (fino a raggiungere circa 18 milioni di anagrafiche), di sviluppi tecnologici relativi alla *Data Platform Management* di gruppo, nonché per effetto di accordi di partnership. Si evidenzia inoltre, dopo il rafforzamento della struttura commerciale avvenuto nel 2016, una significativa riduzione del costo del lavoro conseguente sia ad una diminuzione di organici sia alla prorogata applicazione del contratto di solidarietà, beneficio peraltro non riflesso nel *terminal value*.

- RCS Produzioni Padova (2,4 milioni di avviamento): presenta nel periodo di previsione esplicita un andamento dei ricavi in lieve calo dovuto alla contrazione della componente variabile di tariffa legata ai consumi. Rimane inalterata la componente fissa del contratto legata al minimo garantito previsto dagli accordi contrattuali. I costi operativi si riducono nell’arco di previsione esplicita per effetto di azioni di efficienza e di rinegoziazioni con i fornitori. L’analisi di sensitività effettuata non ha evidenziato rischi sui risultati dell’*impairment test*.
- Editoriale del Mezzogiorno (2,1 milioni di avviamento): presenta nel periodo di previsione esplicita un andamento dei ricavi sviluppato in coerenza con la prevista contrazione delle diffusioni. Sono confermate tutte le azioni di efficienza avviate nel corso del 2016, in particolare si ricorda il beneficio sul costo del lavoro derivante da accordi sindacali che prevedono l’applicazione del contratto di solidarietà (non riflesso nel *terminal value*) e lo smaltimento del fondo ferie pregresso. L’analisi di sensitività sotto riportata non ha evidenziato rischi sui risultati dell’*impairment test*.
- RCS Digital Ventures (1,9 milioni di avviamento): la previsione esplicita dei flussi di cassa si basa sullo sviluppo dell’attività di *Youreporter.it*. per effetto della maggiore sinergia con il sito *Corriere.it*, nonché sul recupero di marginalità a seguito della razionalizzazione del portafoglio delle attività.

Di seguito si riepiloga per ciascun *impairment test*, l’eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile e il WACC e il “g” in presenza dei quali il valore recuperabile delle *cash generating unit* risulterebbe sostanzialmente uguale ai rispettivi valori contabili.

	Eccedenza	“g” rate	Wacc (1)
Sfera (<i>Verticali Infanzia</i>)	7,8	0%	9,63%
Direct	4,6	0%	10,26%
Editoriale del Mezzogiorno	0,5	0%	13,49%
RCS Produzioni Padova	20,4	0%	n.s.
RCS Digital Ventures	1,7	0%	10,44%

	Eccedenza	“g” rate (1)	Wacc
Sfera (<i>Verticali Infanzia</i>)	7,8	-3,4%	6,81%
Direct	4,6	-4,3%	6,77%
Editoriale del Mezzogiorno	0,5	-10,0%	6,77%
RCS Produzioni Padova	20,4	n.s.	6,77%
RCS Digital Ventures	1,7	-4,0%	6,77%

(1) n.s. evidenzia che anche in presenza di WACC e “g” estremamente prudenziali le *cash generating unit* presentano eccedenze positive

Così come suggerito dall’ESMA che ha pubblicato, in data 28 ottobre 2014, il Public Statement “European common enforcement priorities for 2014 financial statements” è stata effettuata per le *cash generating unit* elencate nella tabella sopra riportata l’analisi sulla sensitività del risultato del test a variazioni dell’EBITDA, essendo tale variabile una Key assumptions. In presenza di una riduzione del 10% dell’EBITDA per il periodo esplicito e per l’orizzonte temporale infinito, l’analisi di sensitivity non ha evidenziato *impairment*.

35 • Partecipazioni in società collegate e joint venture

La voce Partecipazioni in società collegate e joint venture al 31 dicembre 2016 ammonta complessivamente a 47,7 milioni (51 milioni al 31 dicembre 2015). Si allega alle presenti note l'elenco delle partecipazioni.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

	Note	Partecipazioni in joint ventures	Partecipazioni in società collegate	Totale
Saldi al 31/12/2015		5,3	45,7	51,0
Utile società valutate a patrimonio netto	23	1,6	1,4	3,0
Perdita società valutate a patrimonio netto	23	-	(0,2)	(0,2)
Acquisizioni/copertura perdite		-	-	-
Cessioni/liquidazioni		(2,3)	(0,2)	(2,5)
Dividendi distribuiti		(1,3)	(2,3)	(3,6)
Saldi al 31/12/2016		3,3	44,4	47,7

Al 31 dicembre 2016 le partecipazioni in joint ventures pari a 3,3 milioni (5,3 milioni al 31 dicembre 2015), sono valutate con il metodo del patrimonio netto e includono principalmente la partecipazione in m-dis Distribuzione Media S.p.A.. La voce si decrementa per effetto della liquidazione della partecipazione in RCS International Advertising BV, nonché per la distribuzione di dividendi da parte di m-dis Distribuzione Media S.p.A.. La flessione del saldo è attenuata dal risultato positivo di 1,6 milioni conseguito nell'esercizio da m-dis Distribuzione Media S.p.A..

Al 31 dicembre 2016 le partecipazioni in imprese collegate ammontano a 44,4 milioni (45,7 milioni al 31 dicembre 2015), sono valutate con il metodo del patrimonio netto e includono principalmente la partecipazione in Corporacion Bermont. Il valore presenta una flessione generata principalmente dalla distribuzione di dividendi per 2,3 milioni, da svalutazioni pari a 0,2 milioni nonché per la cessione di partecipate minori in Cina. Inoltre a parziale compensazione del decremento si evidenziano i risultati positivi delle partecipate per 1,4 milioni.

Qui di seguito si riportano i dati al 31 dicembre 2016 relativi alle joint venture e alle collegate:

2016	Totale Attività Correnti	Totale Attività Immobilizate	Totale Passività Correnti	Totale Passività Non Correnti	Totale Patrimonio Netto
Joint Venture (1)	123,1	6,2	115,2	2,3	11,8
Società Collegate (1)	57,4	95,6	26,5	9,2	117,3

2016	Totale Ricavi	Costi Operativi	Risultato attività destinate a continuare	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	Risultato del periodo	Altre componenti del conto economico complessivo	Totale conto economico complessivo
Joint Venture (1)	306,1	(301,3)	4,0	-	4,0	(0,1)	3,9
Società Collegate (1)	81,6	(69,1)	1,4	-	1,4	(0,1)	1,3

(1) Dati tratti da bilanci in corso di approvazione.

36 ▪ Attività finanziarie disponibili per la vendita

	Valore contabile		Fair value		Variazione valore contabile	Variazione fair value
	31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15		
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	4,1	4,1	4,1	4,1	-	-
Wouzee Media SL	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-
Ansa Società Cooperativa	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-
H-Farm Ventures S.p.A.	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-
Digital Magics S.p.A.	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-
Mode et Finance Sas	-	0,1	-	0,1	(0,1)	(0,1)
Mach 2 Libri S.p.A.	0,3	-	0,3	-	0,3	0,3
13 TV SA	0,4	-	0,4	-	0,4	0,4
Altre minori	0,3	0,3	0,3	0,3	-	-
Totale	5,8	5,2	5,8	5,2	0,6	0,6

I titoli e le partecipazioni che non sono né di controllo, né di collegamento, né di trading sono definiti come attività finanziarie disponibili per la vendita (*Available for Sale*) e al 31 dicembre 2016 risultano pari a 5,8 milioni. Tali attività sono valutate al valore di mercato (*fair value*). Le partecipazioni per le quali non è disponibile il *fair value* sono iscritte al costo eventualmente svalutato per le perdite di valore.

L'incremento della voce rispetto ai valori del 31 dicembre 2015 pari a 0,6 milioni, è principalmente originato dall'acquisizione dello 0,77% della partecipazione in 13TV SA da parte della controllata Unidad Editorial SA (0,4 milioni), nonché dell'acquisto del 19,09% della partecipazione in Mach2 Libri S.p.A. da parte di RCS MediaGroup S.p.A. (0,3 milioni). L'aumento risulta parzialmente compensato dalla svalutazione della partecipata Mode e Finance Sas per 0,1 milioni.

37 ▪ Attività e passività finanziarie per strumenti derivati

Nella voce sono inclusi gli strumenti finanziari derivati. Tali operazioni vengono iscritte a *fair value* come attività o passività finanziarie.

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

	Note	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
		Attività	Passività	Attività	Passività
Interest Rate Cap per copertura flussi di cassa		-	-	-	-
Interest Rate Swap per copertura flussi di cassa		-	(5,1)	-	(11,0)
Non correnti		-	(5,1)	-	(11,0)
Interest Rate Swap per copertura flussi di cassa		-	-	-	-
Forward Foreign Exchange Contract di negoziazione		-	-	-	-
Correnti		-	-	-	-
Totale	14	-	(5,1)	-	(11,0)

Di seguito si riportano le scadenze dei nozionali dei derivati di tasso:

Descrizione	Valore nozionale in essere	Parametro	Tasso					
				0-6 mesi	6 mesi- 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni
IRS	168,8	Euribor 3 mesi	2,561%	(41,2)	(63,8)	(63,8)		
Totale	168,8			(41,2)	(63,8)	(63,8)		

L'ammontare nozionale degli Interest Rate Swap al 31 dicembre 2016 è pari a 168,8 milioni (al 31 dicembre 2015 i derivati di copertura erano pari a 267,5 milioni di cui 262,5 milioni di IRS e 5 milioni di CAP).

Il tasso fisso contrattuale degli Interest Rate Swap è il 2,561%, il parametro di riferimento del tasso variabile è l'Euribor a tre mesi.

I contratti stipulati da RCS MediaGroup pari a 168,8 milioni, si riferiscono a Interest Rate Swap, a copertura dell'esposizione al rischio di tasso del debito a breve ed a medio lungo termine, principalmente rappresentato dalle linee A e B del finanziamento rinegoziato nel corso del 2016.

Non sono in essere al 31 dicembre 2016 operazioni a copertura del rischio di cambio.

Gli strumenti sopraesposti, relativi alla copertura dell'esposizione del rischio tasso di interesse, 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.

Coperture	Tipologia di copertura	Rischio coperto	Fair Value			Importo rilevato nel Conto Economico complessivo (1)
			31/12/2016	31/12/2015	Variazione	
Copertura PFN	IRS	Rischio tasso interesse	(5,1)	(11,0)	5,9	4,4
Totale			(5,1)	(11,0)	5,9	4,4

(1) I valori sono espressi non considerando l'effetto fiscale

Qui di seguito si riporta la tabella con la suddivisione per valuta dell'indebitamento finanziario netto complessivo a fine esercizio:

	31/12/2016	31/12/2015
Euro	(373,7)	(487,3)
Dollaro Statunitense	0,2	2,9
Sterlina Inglese	(0,0)	0,6
Franco Svizzero	0,0	0,1
Dirham Emirati Arabi	6,9	0,8
Peso Messicano	0,4	0,4
Renminbi Cinese	0,0	(4,3)
Totale	(366,1)	(486,7)

Inoltre, in ottemperanza a quanto previsto dal principio IFRS7 si riporta nella tabella sottostante un'analisi della movimentazione della Riserva di *Cash Flow Hedge* negli ultimi due esercizi con indicazione separata degli importi rilevati a patrimonio netto come incremento/decremento dell'efficacia di periodo e dei valori trasferiti a conto economico a copertura dei flussi sottostanti.

(in milioni di euro)

Saldo al 31 dicembre 2014 (1)	(14,7)
+ incrementi per rilevazione di nuova efficacia positiva	0,3
- decrementi per rilevazione di nuova efficacia negativa	(1,6)
- decrementi per storno di efficacia positiva dal P/N e imputazione di provento a C/E	(5,0)
+ incrementi per storno di efficacia negativa dal P/N e imputazione a costo in C/E	12,5
Saldo al 31 dicembre 2015 (1)	(8,5)
+ incrementi per rilevazione di nuova efficacia positiva	0,2
- decrementi per rilevazione di nuova efficacia negativa	(0,7)
- decrementi per storno di efficacia positiva dal P/N e imputazione di provento a C/E	(4,3)
+ incrementi per storno di efficacia negativa dal P/N e imputazione a costo in C/E	9,2
Saldo al 31 dicembre 2016 (1)	(4,1)

(1) La riserva di *Cash flow hedge* dettagliata nella tabella rispetto a quanto indicato nelle variazioni di patrimonio netto consolidato, non considera gli effetti fiscali.

La Riserva di *Cash Flow Hedge* è finalizzata alla copertura dei flussi attesi dei finanziamenti sottostanti di cui di seguito si riporta il periodo di manifestazione, coincidente con la relativa manifestazione economica.

Gli esborsi attesi rappresentano gli interessi della massa debitoria coperta, calcolati utilizzando l'ipotetica curva dei tassi coerente con la valutazione del *mark to market* degli strumenti di copertura. I finanziamenti sottostanti si evolvono secondo la loro naturale scadenza per quanto riguarda i contratti di leasing, mentre, nel caso del finanziamento, si è tenuto conto dei volumi e delle scadenze contrattuali analoghe ai derivati negoziati a copertura.

31 Dicembre 2016

Analisi manifestazione flussi sottostanti	Flussi attesi	1 anno	1-2 anni	2 - 5 anni	oltre i 5 anni
Rischio di tasso					
Esborsi attesi per interessi a tasso variabile	(6,7)	(5,6)	(1,1)	-	-
Totale	(6,7)	(5,6)	(1,1)	-	-

31 Dicembre 2015

Analisi manifestazione flussi sottostanti	Flussi attesi	1 anno	1-2 anni	2 - 5 anni	oltre i 5 anni
Rischio di tasso					
Esborsi attesi per interessi a tasso variabile	(15,6)	(8,5)	(5,8)	(1,3)	-
Totale	(15,6)	(8,5)	(5,8)	(1,3)	-

38 ▪ Crediti finanziari non correnti

La voce pari a 4,2 milioni presenta un decremento di 0,6 milioni rispetto all'esercizio precedente principalmente per la riclassifica della quota a breve termine dei crediti finanziari verso terzi e verso collegate, nonché per l'azzeramento del credito finanziario verso un polo di stampa.

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 del valore contabile con il *fair value*.

Descrizione	Valore contabile		Fair value		Variazione valore contabile	Variazione fair value
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015		
Finanziamenti a lungo termine verso terzi	6,7	7,9	4,2	4,6	(1,2)	(0,4)
Fondo Svalutazione Crediti Finanziari	(2,5)	(3,3)	-	-	0,8	-
Finanziamenti a lungo termine verso collegate	-	0,2	-	0,2	(0,2)	(0,2)
Totale	4,2	4,8	4,2	4,8	(0,6)	(0,6)

39 ▪ Altre attività non correnti

La voce Altre attività non correnti, pari a 15,5 milioni si incrementa di 0,7 milioni rispetto all'esercizio precedente principalmente per risconto di premi assicurativi.

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi cauzionali attivi	2,0	2,1	(0,1)
Depositi bancari vincolati	0,1	-	0,1
Risconti attivi l.t.	0,7	-	0,7
Crediti v/erario l.t.	12,7	12,7	-
Totale	15,5	14,8	0,7

Le seguenti voci sono esposte nella nota 14 (come richiesto dall'IFRS7). Non vengono considerati in ambito IAS 39 i risconti e i crediti verso erario a lungo termine. Il valore contabile di queste attività riflette il *fair value*.

Descrizione	Valore contabile		Variazione
	31/12/2016	31/12/2015	
Depositi cauzionali attivi	2,0	2,1	(0,1)
Depositi bancari vincolati	0,1	-	0,1
Totale	2,1	2,1	-

40 ▪ Rimanenze

Di seguito si riportano i valori delle principali classi di rimanenze con evidenza del fondo svalutazione stanziato per allineare il costo delle giacenze al valore di mercato:

Descrizione	Saldi lordi al 31/12/2016	Fondo svalutazione	Saldi netti al 31/12/2016
Materie prime, sussidiarie e di consumo	13,7	0,4	13,3
Prodotti in corso di lavorazione	2,0	-	2,0
Prodotti finiti e merci	2,5	0,4	2,1
Totale	18,2	0,8	17,4

Descrizione	Saldi lordi al 31/12/2015	Fondo svalutazione	Saldi netti al 31/12/2015	Variazione 2016/2015
Materie prime, sussidiarie e di consumo	17,2	0,3	16,9	(3,6)
Prodotti in corso di lavorazione	2,0	-	2,0	-
Prodotti finiti e merci	2,6	0,1	2,5	(0,4)
Totale	21,8	0,4	21,4	(4,0)

La voce presenta una flessione di 4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 attribuibile per 3,6 milioni alle minori giacenze di carta, di inchiostri e di altri materiali di consumo. Il magazzino carta si decrementa di 2,8 milioni sia per una riduzione delle quantità sia per la diminuzione del prezzo della carta. Tale variazione è ascrivibile per 1,7 milioni al gruppo spagnolo Unidad Editorial e per 1,1 milioni a RCS MediaGroup S.p.A..

Il decremento del magazzino inchiostri e altri materiali di consumo pari a 0,8 milioni è principalmente riferibile a RCS MediaGroup S.p.A..

La flessione dei prodotti finiti pari a 0,4 milioni è principalmente attribuibile ai *Verticali Infanzia* per la programmata dismissione delle attività di vendita per corrispondenza.

Le rimanenze di prodotti in corso di lavorazione si presentano stabili.

In particolare il dettaglio della voce di conto economico “variazione delle rimanenze” è il seguente:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Variazioni prodotti in corso lavorazione	-	0,5	(0,5)
Variazione prodotti finiti (1)	(0,4)	0,4	(0,8)
Variazione materie prime sussidiarie e di consumo (1)	(3,6)	0,5	(4,1)
Totale variazioni rimanenze prodotti finiti, semilavorati	(4,0)	1,4	(5,4)

(1) Tali variazioni sono classificate alla voce costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci.

41 ▪ Crediti commerciali

La ripartizione dei crediti per tipologia è la seguente:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso clienti	279,0	309,1	(30,1)
Fondo svalutazione	(43,4)	(49,2)	5,8
Crediti verso clienti netti	235,6	259,9	(24,3)
Crediti verso altre società del Gruppo	20,7	22,1	(1,4)
Totale	256,3	282,0	(25,7)

I “Crediti verso clienti” ed i “Crediti verso altre società del Gruppo” sono esposti al netto delle rese attese (di quotidiani e periodici) pari a 45,2 milioni che si confrontano con 52,6 milioni dell’anno precedente.

Il fondo svalutazione crediti a copertura del rischio di inesigibilità pari a 43,4 milioni, riflette la valutazione dei crediti commerciali e presenta un decremento pari a 5,8 milioni rispetto al 2015. Nel corso del 2016 ha subito la seguente movimentazione:

Fondo svalutazione crediti	31/12/2016	31/12/2015
Saldo iniziale	49,2	58,9
Accantonamenti	1,8	4,1
Utilizzi	(7,5)	(6,6)
Recupero fondo svalutazione	(0,1)	(2,7)
Riclassifica a IFRS 5	-	(4,5)
Saldo finale	43,4	49,2

Per un più ampio commento sul rischio di credito si rinvia alla nota n. 14.

I crediti commerciali ammontano a 256,3 milioni in decremento di 25,7 milioni rispetto ai 282 milioni del 31 dicembre 2015. Escludendo gli effetti della cessata attività di *Gazzetta TV* e delle attività del Sistema Infanzia in Cina la variazione si attesterebbe a 23,8 milioni ed è riconducibile per 21,8 milioni a RCS MediaGroup S.p.A., in particolare 18,6 milioni sono riferibili alle attività di concessionaria di pubblicità in conseguenza dei minori ricavi pubblicitari realizzati e del miglioramento delle condizioni di incasso. Alla flessione concorre per 3,3 milioni il gruppo spagnolo Unidad Editorial.

I crediti verso imprese collegate si riferiscono ai rapporti intrattenuti con la società collegata m-dis Distribuzione Media S.p.A.

Le seguenti voci sono esposte nella nota 14 (come richiesto dall’IFRS 7). I crediti commerciali sono esposti non considerando le rese attese pari a 45,2 milioni (52,6 milioni nell’esercizio precedente). Il valore contabile di queste attività riflette il *fair value*.

Descrizione	Valore contabile		Variazione
	31/12/2016	31/12/2015	
Crediti verso clienti	285,1	315,7	(30,6)
Crediti v/clienti quota a lungo termine	-	-	-
Crediti v/impr. collegate	59,0	67,8	(8,8)
Crediti v/impr. Consociate	0,8	0,3	0,5
Fondo svalutazione crediti	(43,4)	(49,2)	5,8
Totale	301,5	334,6	(33,1)

42 • Crediti diversi e altre attività correnti

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Anticipi ad agenti	17,6	19,2	(1,6)
Fondo svalutazione anticipi ad agenti	(1,3)	(1,2)	(0,1)
Anticipi ad agenti netti	16,3	18,0	(1,7)
Crediti diversi	5,2	5,3	(0,1)
Fondo svalutazione crediti diversi	(4,3)	(4,3)	-
Crediti diversi netti	0,9	1,0	(0,1)
Crediti per contributi stato	-	0,3	(0,3)
Crediti verso Erario	3,2	6,2	(3,0)
Risconti attivi	5,6	5,7	(0,1)
Anticipi a fornitori	2,1	3,8	(1,7)
Crediti verso dipendenti	1,2	1,2	-
Crediti verso Enti Previdenziali	8,0	6,2	1,8
Anticipi a collaboratori	0,4	0,4	-
Totale	37,7	42,8	(5,1)

La voce crediti diversi e altre attività correnti presenta un decremento pari a 5,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 originato principalmente dalla diminuzione dei Crediti verso Erario (-3 milioni) per minori crediti IVA relativi sia al gruppo Unidad Editorial per alla *branch* argentina come conseguenza delle cessate attività della stessa. Al decremento si aggiungono i minori anticipi verso agenti (1,7 milioni) anche per effetto del ridimensionamento della rete di vendita della pubblicità locale, nonché minori anticipi verso fornitori (1,7 milioni) in relazione alla contrazione dei volumi di acquisto e alla ridefinizione dei rapporti di fornitura in corso. La flessione è parzialmente compensata dall'incremento dei Crediti verso Enti Previdenziali (1,8 milioni) principalmente per gli effetti derivanti dall'applicazione del contratto di solidarietà.

Le seguenti voci sono espone nella nota 14 (come richiesto dall'IFRS 7). Non vengono considerati in ambito IFRS 7 per il 2016 i Crediti verso l'Erario e Crediti verso Enti Previdenziali (complessivamente pari a 11,2 milioni), i Risconti (5,6 milioni) nonché 0,3 milioni relativi a Crediti Diversi non compresi nell'ambito di applicazione dello IAS 39. Il valore contabile di queste attività riflette il *fair value*.

Descrizione	Valore contabile		Variazione
	31/12/2016	31/12/2015	
Crediti verso dipendenti	1,2	1,2	-
Crediti diversi	4,9	5,0	(0,1)
Fondo svalutazione crediti diversi	(4,3)	(4,3)	-
Anticipi a fornitori	2,1	3,8	(1,7)
Anticipi a collaboratori	0,4	0,4	-
Anticipi ad agenti	16,3	18,0	(1,7)
Totale	20,6	24,1	(3,5)

43 ▪ Indebitamento finanziario netto complessivo

Di seguito si espone il dettaglio dell'indebitamento a valore contabile e a *fair value*.

Confronto valore contabile – fair value

	Valore contabile		Fair Value	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Attività finanziarie				
Disponibilità liquide	18,7	9,8	18,7	9,8
Altre attività finanziarie	0,1	2,7	0,1	2,7
Crediti finanziari	0,5	0,9	0,5	0,9
Titoli Held for Trading	-	-	-	-
Totale	19,3	13,4	19,3	13,4
Passività finanziarie				
Debiti verso banche - finanziamenti bt	(88,3)	(454,2)	(88,3)	(151,4)
Altre passività finanziarie	(11,1)	(55,8)	(11,1)	(55,8)
Finanziamenti:				
Finanziamenti a tasso fisso	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)
Finanziamenti a tasso variabile It	(265,2)	0,0	(265,2)	(302,7)
Pass. Fin. correnti e non per strumenti derivati	(5,1)	(11,0)	(5,1)	(11,0)
Indebitamento per leasing a tasso variabile	(14,8)	(22,4)	(14,1)	(21,0)
Indebitamento per leasing a tasso fisso				
Totale	(385,4)	(544,3)	(384,7)	(542,8)
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare (1)	(366,1)	(530,9)	(365,4)	(529,4)
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette delle attività destinate alla dismissione	-	44,2	-	44,2
Indebitamento Finanziario Netto Complessivo (1)	(366,1)	(486,7)	(365,4)	(485,2)

(1) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

La contrazione dell'indebitamento finanziario netto per 120,6 milioni è determinata anche dall'incasso di 127,1 milioni a fronte della cessione dell'Area Libri avvenuta il 14 aprile scorso, compensato parzialmente dall'effetto del deconsolidamento della posizione finanziaria netta positiva dell'area Libri (positiva, al 31 dicembre 2015, per 44,2 milioni) e dal pagamento di alcuni oneri accessori alla vendita.

Si rileva il contributo particolarmente positivo della gestione tipica comprensivo dell'incasso di dividendi, compensati, in parte, dagli esborsi per oneri non ricorrenti, e dalle uscite per investimenti.

Si ricorda che a seguito del mancato rispetto di taluni *covenant* finanziari previsti dal Contratto di Finanziamento sottoscritto nel giugno 2013 per originari Euro 600 milioni e ridotto al 31 marzo 2016 a Euro 423,6 milioni, la Società e le Banche Finanziatrici avevano avviato le trattative per la rimodulazione del Finanziamento originario (adeguandolo nelle modalità e nei termini di rimborso e nelle condizioni economiche e contrattuali) al fine di: porre rimedio al mancato rispetto dei predetti *covenant* finanziari; disciplinare la destinazione dei proventi della cessione di RCS Libri.

In data 16 giugno 2016 la Società e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto l'Accordo di Rimodulazione del Contratto di Finanziamento originario che ha previsto il contestuale rimborso della Linea A in scadenza il 31 luglio 2016 per i residui 71,6 milioni con parte dei proventi netti della vendita di RCS Libri e la nuova composizione del Finanziamento in 2 Linee di Credito:

- **Linea di Credito A (amortizing)**, linea *term* di Euro 252 milioni da rimborsarsi entro il 31 dicembre 2019, secondo un piano di ammortamento che non prevede rate di rimborso nel corso del 2016 e

- **Linea di Credito Revolving**, linea revolving di Euro 100 milioni da rimborsarsi il 31 dicembre 2019 e utilizzata per 50 milioni al 31 dicembre 2016 per effetto dell’attivazione per pochi giorni, agli inizi di gennaio 2017, del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento in ragione del quale il Gruppo RCS ha utilizzato al 31 dicembre 2016 in maggior misura linee a breve termine.

La sottoscrizione dell’Accordo Modificativo del Contratto di Finanziamento del 16 giugno 2016 ha sanato il precedente mancato rispetto dei *covenant* che al 31 dicembre 2015 aveva determinato la classificazione a breve termine del Finanziamento, per tener conto di quanto disposto dal paragrafo 74 dello IAS 1. Di conseguenza la presente Relazione Finanziaria Annuale espone la classificazione del finanziamento nella sua componente a breve (35 milioni) e a lungo (267 milioni).

La seguente tabella mostra il valore contabile al 31 dicembre 2016, ripartito per scadenza, degli strumenti finanziari del Gruppo, che sono esposti al rischio del tasso di interesse.

Rischio tasso di interesse

TASSO FISSO	0-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-2 anni	2-3 anni	3-4 anni	4-5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Finanziamenti passivi	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	-	-	-	(0,9)
Totale passivo	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	-	-	-	(0,9)
Crediti finanziari	0,2	0,2	0,6	0,6	0,6	0,4	2,0	4,6
Totale attivo	0,2	0,2	0,6	0,6	0,6	0,4	2,0	4,6
TOTALE fisso	0,1	0,0	0,3	0,4	0,6	0,4	2,0	3,7
TASSO VARIABILE	0-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-2 anni	2-3 anni	3-4 anni	4-5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Finanziamenti passivi	(35,5)	(15,0)	(50,1)	(217,0)	-	-	-	(317,6)
Altre posizioni debitorie	(11,1)	-	-	-	-	-	-	(11,1)
Debiti finanziari compresi nelle Passività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Scoperti di CC bancario	(38,9)	-	-	-	-	-	-	(38,9)
Leasing	(2,7)	(2,7)	(5,1)	(4,3)	-	-	-	(14,8)
Totale passivo	(88,2)	(17,7)	(55,2)	(221,3)	-	-	-	(382,4)
Disponibilità liquide	18,7	-	-	-	-	-	-	18,7
Altre posizioni creditorie	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1
Totale attivo	18,8	-	-	-	-	-	-	18,8
TOTALE variabile	(69,5)	(17,7)	(55,2)	(221,3)	-	-	-	(363,6)

I valori espressi nella tabella sopra esposta a differenza dei valori dell’indebitamento finanziario netto complessivo escludono il *fair value* degli strumenti derivati (negativo per 5,1 milioni), l’effetto del trattamento contabile del debito secondo il metodo del costo ammortizzato (positivo per 3 milioni) e un deposito infruttifero (0,1 milioni) ed includono i crediti finanziari non correnti per la parte fruttifera di interessi (4,2 milioni).

Il tasso medio annuo delle posizioni di natura finanziaria al 31 dicembre 2016 è pari a 0,22% per il rendimento degli impegni e 4,66% per il costo della provvista.

Il costo della provvista recepisce l’effetto dell’impatto economico dei derivati di copertura.

Debiti per leasing finanziari

I contratti di leasing del Gruppo RCS riguardano principalmente impianti e rotative di RCS MediaGroup S.p.A.. Il valore attuale dei pagamenti minimi per leasing risulta essere inferiore rispetto al precedente esercizio per l’estinzione del debito relativo ai canoni maturati.

I contratti di leasing sono stati stipulati con primarie controparti finanziarie ed hanno generalmente una durata di 10 anni ed un periodo di pre-ammortamento indicativamente pari a 2 anni. I piani di ammortamento sottostanti sono calcolati principalmente secondo il metodo “francese”, ovvero con rate costanti e quota capitale crescente, a cui si aggiungeranno i conguagli di interesse legati alla variabilità del tasso.

	31/12/2016			31/12/2015		
	Pagamenti minimi per leasing	Interessi	Valore attuale dei pagamenti minimi per leasing	Pagamenti minimi per leasing	Interessi	Valore attuale dei pagamenti minimi per leasing
Debiti per leasing finanziari:						
- esigibili entro un anno	5,5	0,1	5,4	7,9	0,3	7,6
- esigibili entro cinque anni	9,5	0,1	9,4	15,2	0,4	14,8
- esigibili oltre cinque anni	-	-	-	-	-	-
Totale	15,0	0,2	14,8	23,1	0,7	22,4

Il *fair value* dei debiti per leasing finanziari contratti dal Gruppo è pari a 14,1 milioni.

44 ▪ Capitale sociale

Il capitale sociale è suddiviso in n. 521.864.957 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. Al 31 dicembre 2016 risultano in portafoglio n. 4.575.114 azioni proprie ordinarie pari a un controvalore di 27,1 milioni ad un prezzo medio di carico di 5,9 euro per azione ordinaria, corrispondente allo 0,877% dell'intero Capitale Sociale.

Numero Azioni emesse	Azioni ordinarie in circolazione	Azioni proprie ordinarie	Totale
Al 31/12/2015	517.289.843	4.575.114	521.864.957
Al 31/12/2016	517.289.843	4.575.114	521.864.957

Le principali caratteristiche delle azioni ordinarie sono costituite dalla pienezza dei diritti di voto, dal diritto di presenziare alle assemblee ordinarie e straordinarie e di partecipare alla ripartizione degli utili netti e al patrimonio netto al momento della liquidazione. I titoli sono nominativi.

Nell'esercizio 2016 e nell'esercizio 2015 non sono stati distribuiti dividendi.

45 ▪ Riserva da sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni rappresenta una riserva di capitale che accoglie le somme percepite dalla società per l'emissione di Azioni a un prezzo superiore al loro valore nominale e gli oneri correlati all'operazione di aumento di capitale sociale. Al 31 dicembre 2016 è pari a 110,4 milioni.

46 ▪ Azione proprie e "Equity Transaction"

Le azioni proprie vengono portate a riduzione del patrimonio netto della società.

Riserva per *equity transaction*: rappresenta il maggior valore pagato per l'acquisizione di quote di minoranza rispetto al valore contabile delle corrispondenti quote di patrimonio netto acquisite ed è classificato a detrazione del patrimonio netto del Gruppo, per complessivi 143,5 milioni (147,7 milioni al 31 dicembre 2015).

47 ▪ Riserva "da valutazione"

La riserva da valutazione comprende principalmente la riserva di conversione, utilizzata per registrare le differenze di cambio emergenti dalla traduzione in euro dei bilanci di controllate estere, nonché minori effetti rilevati direttamente a patrimonio netto a seguito della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari, con esclusione dei derivati *Cash Flow Hedge*. Comprende inoltre la rilevazione di utili e perdite attuariali nell'ambito del processo di attuarizzazione del trattamento di fine rapporto. La riserva da valutazione è complessivamente negativa per 0,5 milioni.

48 ▪ Riserva di Cash Flow Hedge

La Riserva di *Cash Flow Hedge* presenta un saldo negativo pari a 3,1 milioni e 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 l'effetto fiscale positivo pari a un milione (2,2 milioni al 31 dicembre 2015).

49 • Riserva legale

La riserva legale, pari a 19,1 milioni, è alimentata dalla obbligatoria destinazione di una somma non inferiore ad un ventesimo degli utili netti annuali, fino al raggiungimento, di un importo pari ad un quinto del capitale sociale.

50 • Dividendi corrisposti

Dividendi pagati nel periodo	31/12/2016	31/12/2015
Dividendi corrisposti a minority interests	-	(1,4)
Totale	-	(1,4)

Nell'esercizio 2015 Marsilio Editori S.p.A., società dell'area Libri posseduta al 51%, ha distribuito dividendi per complessivi 2,7 milioni, di cui 1,3 milioni corrisposti ai terzi.

51 • Effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo consolidato

L'effetto fiscale relativo agli utili e perdite delle altre componenti di conto economico complessivo è così composto:

	Progressivo al 31 Dicembre 2016			Progressivo al 31 Dicembre 2015		
	Valore lordo	(Onere)/Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/Beneficio fiscale	Valore netto
Altre componenti di conto economico complessivo:						
Riclassificabili nell'utile (perdita) d'esercizio:						
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	(8,1)	-	(8,1)	2,3	-	2,3
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa	4,4	(1,2)	3,2	6,3	(1,8)	4,5
Quote delle componenti di conto economico complessivo delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Utile (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Non riclassificabili nell'utile (perdita d'esercizio):						
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	(1,3)	0,3	(1,0)	1,5	(0,4)	1,1
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(5,0)	(0,9)	(5,9)	10,1	(2,2)	7,9

52 • Benefici relativi al personale

La voce include il valore attuariale dei benefici previsti per i dipendenti successivamente alla fine del rapporto di lavoro.

	Accantonamenti a conto economico					(Utili)/perdite attuariali rilevate a Conto Economico Complessivo	Saldi al 31/12/2016
	Saldi al 31/12/2015	Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	Costo del lavoro da calcoli attuariali	(Proventi) Oneri finanziari	Utilizzi		
Accantonamento trattamento di fine rapporto	39,3	0,9	(0,6)	0,8	(2,1)	1,2	39,5
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	0,8	-	-	-	(0,1)	-	0,7
Totale	40,1	0,9	(0,6)	0,8	(2,2)	1,2	40,2

Il trattamento di fine rapporto (39,5 milioni) rappresenta una forma di retribuzione del personale, a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro. Essa matura in proporzione alla durata del rapporto stesso e per l'impresa costituisce un elemento aggiuntivo del costo per acquisire il fattore lavoro.

Il trattamento di quiescenza e simili (0,7 milioni) è principalmente un riconoscimento dovuto, previsto dal contratto dirigenti dell'area News Italy, determinato in base all'anzianità aziendale, avente come base di calcolo la retribuzione degli ultimi ventiquattro mesi. L'erogazione del fondo è rinviata alla cessazione del rapporto di lavoro.

La valutazione dei fondi è stata effettuata con l'assistenza di attuari indipendenti.

Si riporta di seguito l'indicazione degli importi contabilizzati nell'esercizio 2015 con riferimento ai piani sopra descritti:

Descrizione	Esercizio 2015			Totale
	Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	Costo del lavoro da calcoli attuariali	(Proventi) Oneri finanziari	
Accantonamento trattamento di fine rapporto	0,9	(0,9)	0,7	0,7
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	0,2	(0,3)	-	(0,1)
Totale	1,1	(1,2)	0,7	0,6

Di seguito si elencano le ipotesi attuariali utilizzate nel calcolo dalle principali società del Gruppo:

	2016	2015
Tassi di attualizzazione	1,3%	2,0%
Tassi attesi incremento salariale	Inflazione	3,0%

Il tasso di sconto fa riferimento all'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA con durata media finanziaria coerente con quella del collettivo oggetto di valutazione. A decorrere dall'esercizio 2016, i tassi attesi di incremento salariale sono correlati ai previsti tassi di inflazione.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis sul rischio di tasso di attualizzazione al suo variare di un delta +/- 0,5%.

Analisi di sensitività del tasso di attualizzazione	2016	+ 0,5%	- 0,5%
Trattamento di fine rapporto	39,5	37,7	41,4
Trattamento di quiescenza e simili	0,7	0,7	0,7
Totale	40,2	38,4	42,1

53 - Fondi rischi ed oneri

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

	Saldi al 31/12/2015	Acc.ti	Altri acc.ti costi personale (1)	Utilizzi	Recuperi (2)	Riclassifiche	Att.ne	Saldi al 31/12/2016
A lungo termine:								
Fondo vertenze legali	5,8	3,5	-	(0,6)	(1,0)	(1,8)	0,3	6,2
Altri fondi per rischi ed oneri	11,4	0,4	-	(0,1)		(4,1)	0,1	7,7
Totale a lungo termine	17,2	3,9	-	(0,7)	(1,0)	(5,9)	0,4	13,9
A breve termine:								
Fondo vertenze legali	5,2	2,9	-	(0,3)	(1,0)	(0,1)	-	6,7
Altri fondi per rischi ed oneri	35,3	5,6	0,1	(16,5)	(1,3)	14,7	-	37,9
Totale a breve termine	40,5	8,5	0,1	(16,8)	(2,3)	14,6	-	44,6
Totale Fondi Rischi	57,7	12,4	0,1	(17,5)	(3,3)	8,7	0,4	58,5

(1) Comprende gli accantonamenti classificati nel costo del personale

(2) Comprende i recuperi ordinari per 2,7 milioni, recuperi non ricorrenti su personale per 0,6 milioni

La voce "Altri fondi per rischi ed oneri", ammonta complessivamente a 45,6 milioni. Le principali componenti di questa voce sono :

- Fondi relativi al personale per la maggior parte riconducibili agli oneri per l'uscita di personale e alla risoluzione di rapporti di lavoro subordinato per 13,8 milioni;
- Fondi rischi attribuibili principalmente a RCS MediaGroup S.p.A., al gruppo spagnolo Unidad Editorial, a RCS Sport S.p.A. per complessivi 30 milioni;
- Indennità di clientela da corrispondere ad agenti al termine del rapporto di collaborazione per 1,8 milioni.

Gli accantonamenti riguardanti gli "Altri fondi per rischi ed oneri" complessivamente pari a 6,1 milioni, sono classificati in conto economico per 6 milioni negli accantonamenti per rischi e per 0,1 milioni nel costo del lavoro.

Gli accantonamenti per rischi pari a 6 milioni, comprendono 3,2 milioni di oneri non ricorrenti e si riferiscono per 3,1 milioni al gruppo spagnolo Unidad Editorial a seguito della rinegoziazione del contratto di affitto relativo ad una porzione dell'immobile di Via San Luis in Madrid e per 0,1 milioni ad oneri connessi con la chiusura delle attività del Sistema Infanzia in Cina. Concorrono alla voce 2,4 milioni di accantonamenti per rischi di natura diversa principalmente attribuibili a RCS MediaGroup S.p.A. e al gruppo spagnolo Unidad Editorial, nonché 0,4 milioni di accantonamenti inerenti le indennità di clientela da corrispondere agli agenti.

I recuperi degli "Altri fondi per rischi ed oneri" sono pari a 1,3 milioni e si riferiscono per 0,6 milioni a recuperi di accantonamenti classificati come proventi non ricorrenti nel costo del personale derivanti dalla conclusione del processo di ristrutturazione in atto in una partecipata e per 0,7 milioni a recuperi ordinari del fondo rischi

Tra gli utilizzi degli "Altri fondi per rischi ed oneri" pari a 16,6 milioni, si segnalano 6,5 milioni relativi all'uscita del personale, nonché altri utilizzi per il pagamento sia di oneri di vendita inerenti la cessione della partecipazione in RCS Libri S.p.A., sia di oneri per l'interruzione delle trasmissioni di *Gazzetta TV* (1,9 milioni) cui si aggiungono altri utilizzi relativi al gruppo Unidad Editorial e ad indennità di clientela (0,3 milioni).

Il fondo vertenze legali al 31 dicembre 2016 ammonta a 12,9 milioni e ha recepito accantonamenti per 6,4 milioni attribuibili in particolare a RCS MediaGroup S.p.A. (4,2 milioni), al gruppo spagnolo Unidad Editorial (1,7 milioni). Gli utilizzi pari a 0,9 milioni sono attribuibili principalmente a RCS MediaGroup S.p.A.. I recuperi, relativi a vertenze legali terminate con esito positivo, sono pari a 2 milioni e si riferiscono prevalentemente a RCS MediaGroup S.p.A. (0,8 milioni), al gruppo Unidad Editorial (0,7 milioni) e alla partecipata Digicast S.p.A. (0,4 milioni). La voce riclassifiche, pari a 1,9 milioni originati principalmente da RCS MediaGroup S.p.A., comprende quei fondi divenuti certi e pertanto portati a debito come conseguenza del mutare delle fattispecie sottostanti gli stanziamenti a suo tempo effettuati.

Il fondo per vertenze legali è relativo a probabili oneri derivanti da controversie in essere con terzi e agli oneri legali relativi. In particolare al 31 dicembre 2016 il 65% delle cause riguardano cause civili e circa il 19% quelle riconducibili all'attività delle redazioni.

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 0,114% per il fondo rischi specifici, a circa lo 0,289% per il fondo vertenze legali e all'1,3% per il fondo indennità clientela.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis sul rischio tasso di attualizzazione, assumendo una variazione parallela di +/- 0,5%.

Analisi di sensitività del tasso di attualizzazione	Tasso base	2016	+ 0,5%	- 0,5%
Fondo vertenze legali a lungo termine	0,289%	6,2	6,1	6,3
Fondo indennità clientela	1,30%	1,8	1,7	1,8
Fondo rischi vari a lungo termine	0,114%	5,9	5,8	5,9
Totale		13,9	13,6	14,0

Per completezza si rinvia anche al commento sulle “Informazioni sui contenziosi in essere” riportato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo RCS MediaGroup della presente Relazione Finanziaria.

54 ▪ Altre passività non correnti

La voce pari a 3,3 milioni risulta in decremento di 0,3 milioni rispetto all'esercizio precedente e comprende prevalentemente la quota a lungo termine del debito relativo al contenzioso sorto con l'INPGI nonché un debito di natura fiscale legato ad una istanza di rimborso IRES, iscritta tra i Crediti verso Erario a lungo termine.

Non si rilevano nella voce altre passività non correnti avente natura finanziaria. In applicazione a quanto richiesto dall'IFRS 7 non sono considerati i debiti verso enti previdenziali nonché i debiti di natura fiscale.

55 ▪ Debiti commerciali

Descrizione	Note	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso fornitori		227,6	212,4	15,2
Debiti verso agenti		24,5	28,4	(3,9)
Debiti verso collaboratori		8,9	7,1	1,8
Debiti verso società collegate		19,8	24,6	(4,8)
Debiti verso società consociate		1,8	0,2	1,6
Anticipi da abbonati		9,3	10,3	(1,0)
Anticipi da clienti		1,0	1,2	(0,2)
Totale	14	292,9	284,2	8,7

I debiti commerciali rispetto al 31 dicembre 2016 si incrementano di 8,7 milioni (9,6 milioni escludendo gli effetti delle cessate attività di *Gazzetta TV* e *Verticali Infanzia* in Cina).

La voce Debiti verso fornitori evidenzia un incremento attribuibile principalmente al gruppo spagnolo Unidad Editorial (11,5 milioni) per la diversa dinamica dei pagamenti associata alla ridefinizione di rapporti di fornitura in corso.

Tra gli incrementi si segnala l'aumento dei debiti verso collaboratori (1,8 milioni) ascrivibile a RCS MediaGroup S.p.A., nonché l'incremento dei debiti verso società consociate pari a 1,6 milioni dovuto per 0,8 milioni ai rapporti con le società del gruppo Cairo.

Gli incrementi dei debiti commerciali sono parzialmente compensati dal decremento della voce Debiti verso agenti per 3,9 milioni principalmente attribuibile a RCS MediaGroup S.p.A. anche per effetto del ridimensionamento della rete di vendita della pubblicità locale, nonché da minori Debiti verso collegate (4,8 milioni), in particolare verso il gruppo Bermont (-5,5 milioni).

Il valore contabile dei debiti commerciali iscritti in bilancio riflette il *fair value*, anche ai sensi dell'applicazione dell'IFRS 7.

56 • Debiti diversi e altre passività correnti

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso dipendenti	43,7	61,5	(17,8)
Debiti verso l'erario	11,9	19,5	(7,6)
Debiti verso enti previdenziali	14,9	15,2	(0,3)
Risconti passivi	20,1	13,1	7,0
Debiti diversi	4,8	22,2	(17,4)
Cauzioni passive	0,1	0,1	-
Totale	95,5	131,6	(36,1)

La voce rispetto all'esercizio precedente si decrementa di 36,1 milioni. La variazione è originata da una flessione dei debiti verso dipendenti per 17,8 milioni, principalmente per effetto del progredire dei piani di ristrutturazione del personale in Spagna (-13,9 milioni) e in Italia. Alla flessione concorre la diminuzione dei debiti diversi (-17,4 milioni) e dei debiti verso l'Erario (-7,6 milioni), quest'ultimi principalmente per effetto del minor debito per IVA riconducibile ai minori volumi di attività registrati principalmente da RCS MediaGroup S.p.A..

In particolare il decremento dei debiti diversi (-17,4 milioni) è attribuibile a RCS MediaGroup S.p.A. per 8,4 milioni principalmente per il pagamento sia di un debito sorto a conclusione del contenzioso con il Comune di Milano per le quote previste dal concordato piano di rimborso (-3,1 milioni) sia per il pagamento di un debito verso INPGI (-2,4 milioni). Concorre alla diminuzione del saldo il gruppo Unidad Editorial (-8,1 milioni) principalmente per l'estinzione del debito relativo alla rinegoziazione di contratti di stampa a seguito della razionalizzazione dell'assetto produttivo.

In controtendenza si segnala l'incremento dei risconti passivi (+7 milioni) ascrivibile a RCS Sports and Events DMCC per la presenza di eventi sportivi che saranno organizzati nei primi mesi dell'anno 2017.

Il valore contabile di tali debiti è rappresentativo del loro *fair value*.

Le seguenti voci sono espone nella nota 14 (come richiesto dall'IFRS 7). Il valore contabile di tali passività riflette il *fair value*.

Descrizione	Valore contabile		Variazione
	31/12/2016	31/12/2015	
Debiti verso dipendenti	27,3	44,6	(17,3)
Debiti diversi	4,8	21,1	(16,3)
Cauzioni passive	0,1	0,1	-
Totale	32,2	65,8	(33,6)

Non vengono considerati i debiti verso l'erario ed i debiti verso enti previdenziali (26,8 milioni). Il valore dei debiti verso dipendenti differisce da quanto esposto in bilancio, in quanto non comprende il debito per ferie maturate e non godute, pari a 16,4 milioni, che ai fini dell'IFRS 7 non deve essere considerato, così come i risconti (20,1 milioni).

57 • Plusvalenze (minusvalenze) e altre poste non monetarie rettifiche nel rendiconto finanziario

Si dettaglia di seguito la composizione della voce di rettifica dei flussi di cassa della gestione operativa, inclusa nel rendiconto finanziario:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Altri proventi ed oneri non monetari	(3,3)	(4,3)
Altri (proventi) e oneri da attività finanziarie	0,6	1,1
(Plusvalenza) minusvalenza cessione immobilizzazioni materiali	(0,3)	(1,3)
Totale	(3,0)	(4,5)

58 ▪ Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi ed oneri evidenziato nel rendiconto finanziario

Il decremento complessivo della voce, rappresentato nel rendiconto finanziario, non include l'effetto dell'attualizzazione depurato anche nella voce relativa al saldo netto della gestione finanziaria. La voce non considera inoltre le riclassifiche e i recuperi ordinari riportati nel dettaglio della nota n. 53.

Descrizione	Note	31/12/2015	31/12/2016	Riclassifiche	Recuperi	Attualizzazioni	Variazione
Benefici relativi al personale	52	40,1	40,2			(2,0)	(1,9)
Fondi rischi ed oneri	53	57,7	58,5	(8,7)	3,3	(0,4)	(5,0)
Totale		97,8	98,7	(8,7)	3,3	(2,4)	(6,9)

59 ▪ Variazione del capitale circolante evidenziata nel rendiconto finanziario

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Variazione capitale circolante	9,4	117,6
Rettifiche investimenti per uscite di cassa	4,5	3,6
Riclassifica fondi	(5,0)	(15,2)
Variazione debiti netti per imposte sul reddito	(2,7)	1,2
Rettifica per variazioni non monetarie	3,2	(4,5)
Attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(92,3)
Totale	9,4	10,4

Tale voce è stata rettificata per escludere le movimentazioni non attribuibili alla gestione operativa derivanti in particolare dalla rettifica dei debiti verso fornitori per investimenti tecnici non regolati per cassa nel periodo in esame. La voce non considera inoltre le movimentazioni non monetarie derivanti dal riconoscimento del debito relativamente a poste precedentemente iscritte nei fondi rischi.

60 ▪ Investimenti in partecipazioni evidenziati nel rendiconto finanziario

La voce presenta un saldo positivo (0,4 milioni) per effetto dei dividendi ricevuti (0,9 milioni) dalla partecipata Emittenti Titoli S.p.A. L'esborso pari a 0,5 milioni si riferisce principalmente all'acquisizione del 19,09% del capitale sociale di Mach2 Libri S.p.A. e alla seconda tranche dell'acquisto di Polis Medialink.

61 ▪ Investimenti in immobilizzazioni evidenziati nel rendiconto finanziario

Si riferiscono agli investimenti effettuati nell'esercizio 2016 (20 milioni) escludendo gli acquisti che non hanno comportato variazioni nei flussi di cassa, nonché gli avviamenti da consolidamento già inclusi nell'esborso per partecipazioni e incrementati dagli investimenti effettuati nell'esercizio precedente e pagati nel periodo in esame. Di seguito si fornisce una riconciliazione tra gli investimenti inclusi nel rendiconto finanziario e gli investimenti rilevati nello stato patrimoniale al 31 dicembre:

Descrizione	Note	31/12/2016	31/12/2015
Investimenti in immobilizzazioni materiali	32	(1,6)	(7,7)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	34	(18,4)	(32,1)
Totale		(20,0)	(39,8)
Rettifiche investimenti per uscite di cassa		(11,7)	(19,5)
Avviamento		-	2,5
Totale		(31,7)	(56,8)

62 ▪ Corrispettivi della vendita di partecipazioni evidenziati nel rendiconto finanziario

La voce pari a 120,3 milioni si riferisce all'incasso relativo alla cessione della partecipazione in RCS Libri S.p.A. al netto della sola parte dei relativi oneri di vendita sostenuta per cassa nel 2016 e delle disponibilità liquide dismesse come previsto dallo IAS 7 pari a circa 2,8 milioni, rispetto alla posizione finanziaria netta positiva di 44,2 milioni. La voce comprende inoltre la cessione delle partecipazioni in Ediciones Globaliza e in Baobad Comunicações e Publicações (0,6 milioni).

63 ▪ Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie espressa nel rendiconto finanziario

La voce si riferisce alle variazioni monetarie incluse nella posizione finanziaria netta. 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.

Si riporta di seguito la riconciliazione con la variazione della posizione finanziaria netta:

Descrizione	Note	31/12/2016	31/12/2015
Variazione indebitamento finanziario netto	43	(120,6)	48,4
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		8,4	(1,9)
Variazione non monetaria degli strumenti derivati		4,4	6,3
Rettifiche investimenti per quote capitale leasing		7,2	15,9
Variazione non monetaria del risultato della gestione finanziaria		0,5	(3,4)
Variazione attività destinate alla dismissione e dismesse		(44,2)	(33,9)
Altre variazioni non monetarie		-	(1,3)
Totale		(144,3)	30,1

64 ▪ Interessi finanziari netti incassati e pagati evidenziati nel rendiconto finanziario

La voce, pari a 28,7 milioni, è stata rettificata dai risultati che non hanno avuto una manifestazione monetaria nel corso dell'esercizio, relativi in particolare ad attualizzazioni effettuate in applicazione dei principi contabili internazionali e a variazioni del *fair value* degli strumenti derivati rilevati a conto economico.

65 ▪ Variazione nelle riserve di patrimonio netto evidenziata nel rendiconto finanziario

La variazione delle riserve di patrimonio netto espressa nel rendiconto finanziario è stata rettificata prevalentemente per escludere i movimenti originati da eventi che non danno luogo a manifestazioni monetarie; tra questi in particolare la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati.

66 ▪ Impegni e rischi

Di seguito si elencano le principali garanzie prestate. Gli andamenti nell'esercizio 2016 delle principali garanzie prestate sono i seguenti:

- Le fidejussioni e gli avalli prestati ammontano complessivamente a 41,5 milioni e presentano un decremento pari a 2,4 milioni rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende fidejussioni prestate a favore dell'Amministrazione Pubblica e di altri enti pubblici per manifestazioni di concorsi a premi, concessioni e contenziosi, fidejussioni a favore di terzi per locazioni, nonché fidejussioni rilasciate a Rizzoli Libri (ex RCS Libri S.p.A.) e alle sue controllate Marsilio S.p.A. e Librerie Rizzoli S.r.l. e a favore dell'Agenzia delle Entrate per i Crediti IVA relativi all'anno 2015 per il quale RCS MediaGroup S.p.A. risulta essere coobbligata.
- Le altre garanzie sono pari a 29,4 milioni in diminuzione di 1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Il decremento si riferisce principalmente al gruppo Unidad Editorial per minori garanzie prestate a favore di imprese collegate, parzialmente compensato dalla manleva rilasciata a favore dell'Agenzia per lo Sviluppo dell'Editoria e a favore di SIAE per contributi ricevuti. Inoltre comprendono 25,6 milioni di garanzie rilasciate a Rizzoli Libri S.p.A. e alle sue controllate Marsilio S.p.A. e Librerie Rizzoli S.r.l. a favore dell'Agenzia delle Entrate per i Crediti IVA relativi agli anni 2013-2014. La voce comprende un milione di altre garanzie sottoscritte con parti correlate.
- Gli impegni ammontano a 2,7 milioni e si decrementano rispetto all'esercizio precedente per 3,3 milioni principalmente a seguito dell'avvicendamento dei vertici aziendali. La voce comprende gli impegni contrattuali (esistenti e potenziali) relativi al personale e si riferiscono unicamente ad accordi in vigore al 31 dicembre 2016 soggetti a clausole contrattuali a quella data sotto il controllo esclusivo di RCS. Tali impegni sono sottoscritti con parti correlate per 2,7 milioni.

Si evidenzia che nell'ambito delle cessioni o conferimenti di partecipazioni o rami d'azienda effettuate 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.

Con riferimento al contenzioso fiscale relativo al periodo d'imposta 1997, si segnala che l'Agenzia delle Entrate con provvedimento del 31 agosto 2016 ha proceduto all'annullamento totale dell'avviso di accertamento e la Commissione Tributaria Regionale di Milano con la sentenza n. 6480/2016 depositata il 6 dicembre 2016 ha dichiarato estinto il giudizio per cessata materia del contendere.

I principali contratti di leasing operativo riguardano affitti immobiliari, autovetture aziendali, impianti e macchinari e apparecchiature elettroniche e testate.

Alla data di bilancio, l'ammontare dei canoni ancora dovuti dal Gruppo a fronte di contratti di leasing operativi irrevocabili è il seguente:

Pagamenti minimi per leasing	31/12/2016	31/12/2015
Canoni futuri per leasing operativi:		
- esigibili entro un anno	26,8	31,2
- esigibili entro cinque anni	104,3	112,7
- esigibili oltre cinque anni	165,0	191,6
Totale	296,1	335,5

Il minor ammontare dei pagamenti minimi per leasing operativi (-39,4 milioni) è principalmente imputabile ad un numero inferiore di quote di canone d'affitto da pagare in particolare per il comparto di via Rizzoli e via Solferino in Milano nonché all'uscita dell'area Libri ceduta in corso d'anno. La variazione a perimetro omogeneo è pari a 28 milioni.

Si prevedono incassi futuri derivanti dai contratti di sub-leasing di immobili per complessivi 11,7 milioni prevalentemente ascrivibili ad RCS MediaGroup S.p.A..

67 ▪ Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete.

<i>(in milioni di euro)</i>	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016
Revisione Contabile	KPMG S.p.A.	Capogruppo	0,4
	KPMG S.p.A.	Società controllate Italia	0,3
	KPMG (*)	Società controllate Estero	0,7
Servizi di attestazione			
Altri servizi	KPMG (1)		0,1
Totale			1,5

(*) Altre società appartenenti al medesimo network di KPMG S.p.A.

(1) Gli altri servizi per 0,1 milioni si riferiscono principalmente a consulenze per il supporto metodologico ed assistenza nella fase di testing ai sensi dell'art. 154 bis del TUF

68 ▪ Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati eventi successivi alla chiusura dell'esercizio tali da richiedere rettifiche ai valori esposti o informativa addizionale rispetto a quanto già riportato nella Relazione Finanziaria.

Milano, 17 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO E DEGLI ORGANI DELEGATI**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, Urbano Cairo in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Riccardo Taranto in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di RCS MediaGroup 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 2016.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è stata effettuata sulla base del processo definito da RCS MediaGroup S.p.A., in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* quale framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 di RCS MediaGroup S.p.A.:
 - 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.
 - 3.2 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, 17 marzo 2017

Il Presidente e Amministratore Delegato
Urbano Cairo

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Riccardo Taranto



BILANCIO D'ESERCIZIO
PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

Prospetto di Conto Economico (*)

<i>(valori in euro)</i>		Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
I	Ricavi delle vendite	12	559.419.478	616.253.797
	Ricavi diffusionali	12	259.990.630	285.223.843
	- di cui verso parti correlate	13	223.579.826	247.630.077
	Ricavi pubblicitari	12	272.484.239	290.724.197
	- di cui verso parti correlate	13	7.267.123	9.871.263
	Ricavi editoriali diversi	12	26.944.609	40.305.757
	- di cui verso parti correlate	13	8.894.972	19.974.757
II	Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	14	(229.532)	482.472
II	Acquisti e consumi materie prime e servizi	15	(377.405.637)	(435.660.034)
	Acquisti e consumi materie prime e merci	15	(116.532.678)	(128.926.138)
	- di cui verso parti correlate	13	(29.132.461)	(47.672.027)
	Costi per servizi	15	(222.153.031)	(264.091.034)
	- di cui verso parti correlate	13	(56.707.402)	(63.321.865)
	- di cui non ricorrenti	26	(4.144.300)	(1.477.708)
	Costi per godimento beni di terzi	15	(38.719.928)	(42.642.862)
	- di cui verso parti correlate	13	(405.267)	(697.415)
III	Costi per il personale	16	(158.265.279)	(170.419.274)
	- di cui verso parti correlate	13	(8.107.617)	(3.880.577)
	- di cui non ricorrenti	26	(5.034.921)	(10.807.980)
II	Altri ricavi e proventi operativi	17	25.674.912	28.989.335
	- di cui verso parti correlate	13	10.669.443	13.211.720
	- di cui non ricorrenti	26	-	2.366.000
II	Oneri diversi di gestione	18	(14.352.670)	(20.959.860)
	- di cui verso parti correlate	13	(376.841)	(519.425)
IV	Accantonamenti	19	(5.273.565)	(4.160.111)
	- di cui non ricorrenti	26	-	(546.289)
V	Svalutazione crediti	20	(1.036.114)	(2.898.130)
VI	Ammortamenti attività immateriali	21	(17.277.226)	(19.313.397)
VII	Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	21	(9.998.874)	(11.567.838)
VIII	Svalutazione immobilizzazioni	21	(117.135)	(3.518.969)
	Risultato operativo		1.138.358	(22.772.009)
IX	Proventi finanziari	22	2.474.492	3.758.305
	- di cui verso parti correlate	13	2.000.239	2.620.932
IX	(Oneri) finanziari	22	(37.089.244)	(45.808.200)
	- di cui verso parti correlate	13	(20.360.023)	(30.014.441)
X	Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie	23	19.742.475	76.963.466
	- di cui verso parti correlate	13	18.936.839	76.686.866
	Risultato ante imposte		(13.733.919)	12.141.562
XI	Imposte sul reddito	24	4.522.944	8.006.016
	Risultato attività destinate a continuare		(9.210.975)	20.147.578
XII	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	25	-	(69.802.146)
	- di cui verso parti correlate	13	-	(71.144.417)
	Risultato dell'esercizio		(9.210.975)	(49.654.568)

(*) Anche ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto di Conto Economico Complessivo

<i>(valori in euro)</i>	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Utile/(perdita) dell'esercizio	39	(9.210.975)	(49.654.568)	40.443.593
Altre componenti di conto economico complessivo:				
<i>saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio</i>				
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa		(500.220)	(1.235.185)	734.965
Valutazione a Fair Value attività finanziarie		-	-	-
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) su copertura flussi di cassa		4.880.563	7.506.705	(2.626.142)
Effetto fiscale su copertura flussi di cassa		(1.213.766)	(1.858.668)	644.902
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-	-
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-	-
<i>non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio</i>				
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti		(1.024.291)	1.071.768	(2.096.059)
Effetto fiscale su attuarizz. Piani a benefici definiti		245.830	(312.569)	558.399
Totale altre componenti di conto economico complessivo		2.388.116	5.172.051	(2.783.935)
Totale conto economico complessivo		(6.822.859)	(44.482.517)	37.659.658

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria (*)

<i>(valori in euro)</i>		Note	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
ATTIVITÀ				
XIII	Immobili, impianti e macchinari	27	53.126.488	62.552.698
XV	Investimenti immobiliari	28	2.773.283	2.270.000
XIV	Attività immateriali	29	46.196.177	55.646.594
XVI	Partecipazioni valutate al costo	30	1.135.203.563	1.132.815.246
	- di cui verso parti correlate	13	1.135.203.563	1.132.815.246
XVI	Attività finanziarie disponibili per la vendita	31	4.887.675	4.736.839
XVI	Crediti finanziari non correnti	32	2.928.066	2.994.822
	- di cui verso parti correlate	13	-	168.199
XVI	Altre attività non correnti	33	13.818.475	13.241.556
XVI	Attività per imposte anticipate	24	58.304.931	66.072.097
Totale attività non correnti			1.317.238.658	1.340.329.852
XVII	Rimanenze	34	11.176.302	13.456.553
XVIII	Crediti commerciali	35	173.131.740	198.536.451
	- di cui verso parti correlate	13	31.246.861	38.378.267
XX	Crediti diversi e altre attività correnti	36	30.899.713	33.611.925
	- di cui verso parti correlate	13	64.160	240.332
XX	Attività per imposte correnti	24	8.405.411	10.100.832
	- di cui verso parti correlate	13	2.442.933	1.871.631
XXVI	Crediti finanziari correnti	37	19.491.638	51.909.556
	- di cui verso parti correlate	13	19.491.638	51.909.392
XXVI	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37	1.138.967	2.261.933
Totale attività correnti			244.243.771	309.877.250
Attività non correnti destinate alla vendita			-	127.500.000
TOTALE ATTIVITÀ			1.561.482.429	1.777.707.102
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
XXV	Capitale sociale	39	475.134.602	475.134.602
XXV	Riserve	39	125.690.143	123.302.027
XXV	Azioni proprie	39	(27.150.528)	(27.150.528)
XXV	Utili (perdite) portati a nuovo	39	(210.746.841)	(161.092.273)
XXV	Utile (perdita) dell'esercizio	39	(9.210.975)	(49.654.568)
Totale patrimonio netto			353.716.401	360.539.260
XXVI	Debiti finanziari non correnti	37	269.776.915	7.072.387
	- di cui verso parti correlate	13	11.125.000	-
XXVI	Passività finanziarie per strumenti derivati	37	5.145.194	11.010.534
	- di cui verso parti correlate	13	1.163.720	10.020.509
XXI	Benefici relativi al personale	40	33.702.716	33.596.400
XXII	Fondi per rischi e oneri	41	8.612.669	11.598.150
XXIII	Passività per imposte differite	24	595.532	747.186
XX	Debiti diversi e altre passività non correnti	42	3.744.271	4.473.975
	- di cui verso parti correlate	13	877.397	1.602.361
Totale passività non correnti			321.577.297	68.498.632
XXVI	Debiti verso banche	37	38.943.392	38.313.750
	- di cui verso parti correlate	13	-	17.871.625
XXVI	Debiti finanziari correnti	37	580.407.164	997.828.724
	- di cui verso parti correlate	13	535.756.102	761.057.461
XX	Passività per imposte correnti	24	5.522.853	8.536.276
	- di cui verso parti correlate	13	5.476.777	8.490.200
XIX	Debiti commerciali	43	178.395.908	183.948.911
	- di cui verso parti correlate	13	15.211.321	31.227.369
XXII	Quote a breve term. fondi rischi e oneri	41	29.624.332	25.207.295
XX	Debiti diversi e altre passività correnti	44	53.295.082	79.092.128
	- di cui verso parti correlate	13	1.383.113	10.443.842
Totale passività correnti			886.188.731	1.332.927.084
Passività associate ad attività destinate alla dismissione			-	15.742.126
	- di cui verso parti correlate	13	-	15.742.126
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			1.561.482.429	1.777.707.102

(*) Anche ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Rendiconto Finanziario (*)

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
A) Flussi di cassa della gestione operativa			
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte		(13,7)	12,1
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse		-	(69,8)
Ammortamenti e svalutazioni	21	27,4	34,4
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie		-	(0,2)
Svalutazioni/rivalutazioni partecipazioni	23	(9,3)	(19,0)
- di cui verso parti correlate	13	(9,4)	(21,9)
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	22-23	24,1	38,6
- di cui verso parti correlate	13	8,8	24,0
Incremento (decremento) dei fondi	46	(11,7)	(31,5)
Variazioni del capitale circolante	47	14,3	18,9
- di cui verso parti correlate	13	(1,3)	33,5
Imposte sul reddito (pagate) incassate	24	9,6	10,2
Totale		40,7	(6,3)
B) Flussi di cassa della gestione di investimento			
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	48	0,8	(0,8)
- di cui verso parti correlate	13	(0,2)	(0,5)
Investimenti in immobilizzazioni	49	(15,8)	(30,1)
Corrispettivi della vendita di partecipazioni	30-38	129,8	39,5
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	27	0,1	0,3
Altre variazioni		(1,0)	2,6
Totale		113,9	11,5
<i>Free cash flow (A+B)</i>		<i>154,6</i>	<i>5,2</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	50	(121,3)	44,1
- di cui verso parti correlate	13	(208,5)	49,3
Interessi finanziari incassati/pagati	51	(35,1)	(49,2)
- di cui verso parti correlate	13	(18,4)	(27,4)
Conversione azioni di risparmio / Aumento di capitale		-	-
Totale		(156,4)	(5,1)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)		(1,8)	0,1
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio		(36,0)	(36,1)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio		(37,8)	(36,0)
Incremento (decremento) dell'esercizio		(1,8)	0,1
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO			
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate		(36,0)	(36,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2,3	0,7
Debiti correnti verso banche		(38,3)	(36,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio		(37,8)	(36,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1,1	2,3
Debiti correnti verso banche		(38,9)	(38,3)
Incremento (decremento) dell'esercizio		(1,8)	0,1

(*) Anche ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Nota 39	Riserva da Capitale sovrapprezzo azioni	Nota 39	Riserva legale	Nota 39	Azioni proprie	Nota 39	Riserva cash flow hedge	Nota 39	Riserva TFR	Nota 39	Utili (perdite) portati a nuovo	Nota 39	Utili a nuovo a copertura azioni proprie	Nota 39	Utile (perdita) di esercizio	Nota 39	Patrimonio netto	
Saldi al 31/12/2014	475,1	110,9	19,1	(27,1)	(10,7)	(0,7)	(70,8)	27,1	(117,6)	27,1	(117,6)	405,3						405,3	
- giroconto perdite 2014 di RCS MediaGroup S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- variazione aliquota fiscale sugli oneri correlati alle operazioni sul capitale 2013 e 2014	-	(0,5)	-	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,3)
Totale conto economico complessivo	-	-	-	-	4,4	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,5)
Saldi al 31/12/2015	475,1	110,4	19,1	(27,1)	(6,3)	0,1	(188,2)	27,1	(49,7)	27,1	(49,7)	360,5						360,5	
- giroconto perdite 2015 di RCS MediaGroup S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale conto economico complessivo	-	-	-	-	3,2	(0,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,8)
Saldi al 31/12/2016	475,1	110,4	19,1	(27,1)	(3,1)	(0,7)	(237,9)	27,1	(9,2)	27,1	(9,2)	353,7						353,7	

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio.

Nel prospetto seguente, si evidenzia la disponibilità e la distribuibilità delle riserve che compongono il Patrimonio Netto, così come previsto dall'art. 2427, 7-bis) del Codice Civile:

Patrimonio Netto	Importo	Disponibilità	Distribuibilità	Riepilogo degli utilizzi effettuati nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<i>(valori in milioni di euro)</i>					
Capitale	475,1	B	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	110,4	A,B	-	-	-
Riserva legale	19,1	B	-	-	-
Azioni proprie	(27,1)		-	-	-
Riserva da cash flow hedge	(3,1)		-	-	-
Riserva attuarizzazione TFR	(0,7)		-	-	-
Utili (perdite) a nuovo	(210,8)		-	-	-
Fondo perdita in formazione	-		-	78,0	-
Utile (perdita) d'esercizio	(9,2)		-	-	-
Totale	353,7		-	78,0	-

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai Soci



BILANCIO D'ESERCIZIO
NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI SULLE POSTE DI BILANCIO

1 ▪ Informazioni societarie

Il bilancio di RCS MediaGroup S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2017, che ne ha autorizzato la pubblicazione e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2017 in unica convocazione.

RCS MediaGroup S.p.A., oltre all'attività di direzione e coordinamento delle società controllate, all'offerta di servizi centralizzati e di gestione finanziaria, svolge la propria attività nell'ambito delle principali attività operative editoriali e pubblicitarie del Gruppo RCS.

2 ▪ Forma e contenuto

Il bilancio dell'esercizio 2016 rappresenta il bilancio separato di RCS MediaGroup S.p.A. predisposto in conformità dei principi contabili Internazionali (IAS/IFRS), emessi o rivisti dall'International Accounting Standard Board, omologati e adottati dall'Unione Europea.

Il presente bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione legale; l'attività di revisione legale è svolta da KPMG S.p.A. ai sensi dell'art.14, comma 1 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n.39 e dell'art.165 del D.Lgs. 58/98.

La valuta funzionale del presente bilancio è l'Euro, utilizzato anche come valuta di presentazione nel bilancio consolidato del Gruppo RCS.

Ove non diversamente indicato, gli importi inclusi nelle note illustrative sono espressi in valuta Euro.

3 ▪ Prospetti contabili

RCS MediaGroup S.p.A. ha adottato:

- il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria in base al quale le attività e passività sono classificate distintamente in correnti e non correnti;
- il prospetto di conto economico dove i proventi e gli oneri sono classificati per natura;
- il prospetto di conto economico complessivo dove sono evidenziate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile o nella perdita d'esercizio ma che sono riflesse direttamente sul patrimonio netto;
- il rendiconto finanziario secondo lo schema del metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile d'esercizio ante imposte è stato depurato 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 di investimento o finanziaria;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto in base al quale sono classificate distintamente le singole riserve con la loro movimentazione e le operazioni effettuate con i soci.

Si precisa infine che, con riferimento alla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati evidenziati negli stessi i rapporti significativi con parti correlate e le partite non ricorrenti.

4 ▪ Base per la preparazione

- **adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio**

Nel corso dell'esercizio 2016 è stata superata la rilevante incertezza in merito alla sussistenza del requisito della continuità aziendale già descritta dagli amministratori nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2015. Infatti come comunicato nella Relazione Finanziaria Semestrale 2016, in data 16 giugno 2016 è stato sottoscritto l'accordo modificativo del Contratto di finanziamento in essere relativo alle linee di debito a lungo termine, secondo i termini e le condizioni descritte nel paragrafo "Integrazioni su richiesta CONSOB ai sensi dell'art. 104

comma 5 del D.L.S. 8/98 del 27 maggio 2013 della presente Relazione Finanziaria Annuale. Per quanto riguarda i covenant finanziari (a livello di bilancio consolidato di Gruppo) previsti dal Contratto di Finanziamento alla data del 31 dicembre 2016 si segnala che sono stati tutti ampiamente rispettati.

Si segnala inoltre la rinuncia da parte di tutte le banche finanziatrici sottoscrittrici del Contratto di Finanziamento del 14 giugno 2013, all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione dell'acquisto del controllo di RCS MediaGroup S.p.A. effettuato nel secondo semestre 2016 da Cairo Communication S.p.A..

Si ricorda anche che l'Assemblea degli azionisti in data 16 dicembre 2015 aveva approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di attribuire al Consiglio di Amministrazione medesimo, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, da eseguirsi entro il 30 giugno 2017 per massimi euro 200 milioni.

5 ▪ Criteri di valutazione

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

In coerenza con quanto richiesto dal documento n. 2 del 6 febbraio 2009 emesso congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e ISVAP, si precisa che il bilancio d'esercizio RCS al 31 dicembre 2016 è redatto in base al presupposto della continuità aziendale (si veda nota n.4).

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.

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione.

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati da RCS MediaGroup S.p.A..

Ricavi

I ricavi sono rilevati in bilancio nel rispetto del principio della competenza, quando il valore degli stessi può essere determinato attendibilmente ed è probabile che venga riscosso il corrispettivo, in particolare:

- i ricavi per cessione di beni si considerano conseguiti e sono rilevati al momento del passaggio di proprietà convenzionalmente coincidente con la data di pubblicazione sia per i quotidiani sia per i periodici, al netto dei resi ragionevolmente stimati;
- i ricavi per la vendita di spazi pubblicitari su mezzi tradizionali sono rilevati in base alla data di pubblicazione delle testate;
- i ricavi pubblicitari realizzati sui canali digitali sono rilevati sulla durata del periodo di erogazione dei messaggi pubblicitari;
- i ricavi per servizi sono riconosciuti alla data di loro maturazione, come definita nei rispettivi contratti;
- le royalties sono riconosciute alla data di loro maturazione, come definita nei rispettivi contratti;
- i dividendi sono rilevati alla data in cui sorge il diritto al credito ovvero alla data della delibera assembleare.

Costi

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 temporale che regola i ricavi e quando non hanno requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferiti risultano soddisfatte.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico in base al principio della maturazione. Gli interessi sono rilevati utilizzando il tasso effettivo.

I proventi e gli oneri finanziari sono esposti nella nota n. 11 secondo le categorie identificate dallo IAS 39 e secondo le modalità richieste dall'IFRS 7.

Imposte sul reddito

Includono imposte correnti e imposte differite.

L'onere o il provento per imposte sul reddito, di competenza dell'esercizio, è determinato in base alla normativa vigente.

Nell'ambito della politica fiscale di Gruppo, RCS MediaGroup S.p.A. ha aderito all'opzione triennale relativa all'istituto del consolidato fiscale nazionale, introdotto con il D. Lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003 in qualità di società consolidante.

Tale adozione consente di determinare un beneficio da consolidato fiscale, quale remunerazione diretta delle perdite fiscali proprie utilizzate in compensazione degli utili fiscali trasferiti dalle società aderenti al consolidato fiscale nazionale.

Si segnala inoltre che la Società ha aderito all'opzione triennale congiuntamente con la società m-dis Distribuzione Media S.p.A., per la trasparenza fiscale ex art.115 TUIR. Di conseguenza alla determinazione dell'IRES di competenza dell'esercizio ha concorso anche l'imponibile fiscale ricevuto dalla società m-dis Distribuzione Media S.p.A..

Le imposte differite e anticipate vengono determinate sulla base delle differenze fiscali temporanee originate dalla differenza tra i valori di bilancio attivi e passivi ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali. In particolare le attività fiscali differite sono iscritte solo se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, mentre le passività fiscali differite devono essere rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili. Sono valutate secondo le aliquote fiscali vigenti che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario redatto con metodo indiretto presenta i flussi finanziari dell'esercizio classificandoli tra attività operativa, di investimento o finanziaria, con indicazione separata dei flussi di cassa generati dalle attività destinate alla dismissione e dismesse. Le disponibilità liquide ed equivalenti sono espresse al netto dei conti correnti bancari passivi. I flussi di cassa della gestione operativa comprendono anche gli esborsi sostenuti per il pagamento di oneri non ricorrenti. Non comprendono gli oneri finanziari, classificati tra i flussi di cassa della gestione finanziaria. Nel rendiconto finanziario sono evidenziati separatamente i flussi di cassa originati da rapporti con parti correlate.

Immobili, impianti e macchinari

Sono esposti in bilancio al costo storico se acquisiti separatamente o al valore equo alla data di acquisizione se acquisiti attraverso operazioni di aggregazione aziendale e sono sistematicamente ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. I beni destinati alla vendita vengono classificati a parte tra le attività non correnti destinate alla vendita e non vengono più ammortizzati, ma svalutati qualora il loro *fair value* sia inferiore al costo iscritto in bilancio.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo se potranno essere recuperati tramite i benefici economici futuri attesi e risultino attendibilmente stimabili.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute. Eventuali costi di smantellamento vengono stimati e portati ad incremento del bene in contropartita ad un fondo oneri di smantellamento. Vengono poi ammortizzati sulla durata residua della vita utile del cespite di riferimento. Il trattamento contabile dei beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nel principio IAS 17. Il citato principio

internazionale prevede che tali beni siano iscritti tra i beni di proprietà al costo e vengano ammortizzati, come sopra esposto, sulla base della vita utile stimata con gli stessi criteri delle altre immobilizzazioni materiali.

La quota capitale del canone pagato è iscritta al passivo a deduzione del debito, mentre gli oneri finanziari inclusi nel canone, sono iscritti per competenza tra gli oneri finanziari a conto economico.

Tale principio viene applicato anche nel caso di beni affittati per i quali ricorrano le particolari condizioni previste dallo IAS 17, tra le quali le più rilevanti sono di seguito illustrate:

- l'attualizzazione dei canoni futuri previsti a contratto risulta sostanzialmente maggiore o uguale al *fair value* del bene stesso;
- la durata del contratto di locazione supera tre quarti della vita utile del bene stesso.

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 all'atto della suddetta eliminazione.

Gli immobili, impianti e macchinari vengono valutati in presenza di indicatori d'*impairment* per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Perdite di valore delle attività non finanziarie".

Investimenti Immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono detenuti per conseguire canoni di locazione, per l'apprezzamento del capitale investito o per entrambe le motivazioni.

Gli investimenti immobiliari (ad eccezione della componente relativa ai terreni) sono sistematicamente ammortizzati a quote costanti in ogni singolo periodo.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative 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. Per i beni acquisiti nell'esercizio, le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno.

Le riclassifiche ad investimento immobiliare avvengono quando, e solo quando, vi è cambiamento d'uso evidenziato da eventi quali: la cessazione dell'utilizzo diretto, l'avvio di un contratto di leasing operativo con terzi o il completamento dei lavori di costruzione o sviluppo immobiliare. Le riclassifiche da investimento immobiliare avvengono quando, e solo quando, vi è cambiamento d'uso evidenziato da eventi quali l'inizio dell'utilizzo diretto.

Gli investimenti immobiliari vengono periodicamente valutati per identificare eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Perdita di valore delle attività non finanziarie".

Attività immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto se acquisite separatamente, sono capitalizzate al *fair value* alla data di acquisizione se acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale.

Non sono capitalizzati costi pubblicitari, costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, nonché marchi e testate costituiti internamente.

Le altre attività immateriali generate internamente derivanti dallo sviluppo dei prodotti della Società sono invece iscritte nell'attivo, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione.

Gli avviamenti e le immobilizzazioni 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 delle attività non finanziarie". 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 di una operazione di fusione o di acquisizione di ramo d'azienda, viene ammortizzato se riferito ad

immobilizzazioni a vita definita. Qualora il maggior valore sia attribuito ad immobilizzazioni immateriali a vita indefinita, non viene ammortizzato. Tali attività sono assoggettate ad *impairment test*, così come previsto dallo IAS 36.

Inoltre qualora si sostengano oneri aventi benefici economici futuri senza che per essi tuttavia si identifichino i requisiti per l'iscrizione di attività immateriali, tali oneri sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti, ovvero nel caso di acquisto di beni nel momento in cui si ha accesso ai beni stessi e nel caso di servizi nel momento in cui il servizio è reso.

Perdita di valore delle attività non finanziarie

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 in controllate, collegate e joint-ventures

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint-ventures sono valutate con il metodo del costo 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.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di produzione o di acquisto e il valore netto di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Si ricorda che il costo di acquisto per le materie prime è determinato con il metodo del costo medio ponderato, mentre per i prodotti finiti si utilizza il metodo FIFO. Per l'adeguamento delle rimanenze ai valori netti di realizzo si è tenuto conto, oltre che dei prezzi di mercato e delle spese di vendita nel corso della normale gestione, anche degli elementi di obsolescenza tecnica e commerciale, creando fondi di rettifica che sono portati a diminuzione della parte attiva.

Crediti e altre Attività finanziarie

I crediti e le altre attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value*, che normalmente coincide per i primi con il valore nominale e per le seconde con il corrispettivo pagato più, nel caso di un'attività o passività finanziaria classificata al *fair value con variazioni imputate a conto economico*, gli oneri accessori di acquisizione. Il management determina la classificazione delle attività finanziarie, identificate nella nota n. 11, secondo i criteri definiti dallo IAS 39 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. In particolare si evidenzia che:

- 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.

- La valutazione di “Finanziamenti e Crediti” 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* individuale e quindi iscritti al valore di presumibile realizzo (*fair value*), mediante lo stanziamento di uno specifico fondo svalutazione da portare 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.

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 in bilancio 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, è presente una componente finanziaria implicita nel valore iscritto in bilancio, che viene pertanto attualizzato, addebitando a conto economico lo sconto.

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.

- Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate inizialmente al costo incrementato degli eventuali oneri di transazione direttamente attribuibili alle stesse. Successivamente, sono valutate al *fair value*: gli utili e le perdite da valutazione sono rilevati nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nel momento in cui le Attività finanziarie disponibili per la vendita sono vendute, riscosse o dismesse, l'utile o la perdita cumulata deve essere riclassificata dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio. Qualora sussistano evidenze che l'attività abbia subito una riduzione di valore significativa o prolungata, la perdita cumulativa, che è stata rilevata nel patrimonio netto, deve essere stornata e rilevata a conto economico. 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 tecniche di valutazione basate sull'analisi dei flussi finanziari attualizzati (Discounted Cash Flow). Solo nel caso non siano reperibili piani di sviluppo dell'attività sottostante e non esistano transazioni comparabili, la valutazione è mantenuta al costo.

Il Gruppo ha classificato in questa categoria le partecipazioni possedute per una quota inferiore al 20%, coerentemente con quanto effettuato lo scorso esercizio.

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 effettuate con intento di gestione dell'esposizione al rischio, sono rilevati come “Attività finanziarie detenute per la negoziazione”.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite 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 (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 nell'utile/(perdita) 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 gli altri, *discount cash flow*, metodologia dei tassi di cambio *forward*, formula di Black-Scholes e sue evoluzioni).

In particolare, tale valore è determinato dalla funzione "Group Finance and Accounting Shared Services", 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.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti in titoli effettuati nell'ambito dell'attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore.

Sono iscritte al valore nominale.

Ai fini della classificazione degli strumenti finanziari secondo i criteri definiti dallo IAS 39 come richiesto dall'IFRS 7 e riportato nella nota n. 11, le disponibilità liquide sono state classificate ai fini del rischio di credito nella categoria 'Crediti e Finanziamenti', mentre all'interno del rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide, come sopra definite, sono esposte al netto degli scoperti bancari.

Debiti e altre passività

I debiti e le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value*, che sostanzialmente coincide con il corrispettivo da pagare, al netto dei costi di transazione. Il management determina la classificazione delle passività finanziarie, identificate nella nota n. 13, secondo i criteri definiti dallo IAS 39 e ripresi dall'IFRS 7 al momento della loro prima iscrizione. Qualora i contratti di finanziamento prevedano dei covenant 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.

Successivamente all'iscrizione iniziale, le passività finanziarie sono valutate in relazione alla loro classificazione all'interno di una delle categorie, definite dal Principio contabile IAS 39. In particolare si evidenzia che:

- La valutazione delle "Passività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico" viene effettuata facendo riferimento al valore di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati (per esempio gli strumenti finanziari derivati) lo stesso è determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione basate su dati di mercato. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* relativi alle passività detenute per la negoziazione sono iscritti a conto economico.
- La valutazione delle "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato", è effettuata al costo ammortizzato ossia rilevando a conto economico gli interessi calcolati al tasso di interesse effettivo, 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.

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.

I "Debiti e altre passività" comprendono i debiti commerciali, i debiti finanziari e i debiti verso banche nonché le altre passività. Questi hanno, per la maggior parte, scadenza entro i dodici mesi e/o maturano congrui interessi pertanto non sono attualizzati.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del Patrimonio Netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i proventi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di Patrimonio Netto.

Benefici relativi al personale

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 valutati con criteri attuariali: gli utili e le perdite attuariali sono classificati nel conto economico complessivo. Il processo di valutazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie è effettuato con l'ausilio di attuari professionisti esterni.

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione e/o della data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che la Società razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Nella stima è riflessa implicitamente una componente finanziaria nel caso di ipotesi di estinzione dell'obbligazione nel lungo termine. Pertanto se tale componente è significativa e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al maturare nel tempo della componente finanziaria, è imputato a conto economico alla voce "Oneri finanziari". Quando la passività è relativa ad attività materiali (es. smantellamento e ripristino siti) il fondo è rilevato in contropartita all'attività cui si riferisce: la rilevazione dell'onere a conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce.

Attività e passività destinate alla vendita

Le voci attività e passività destinate alla vendita includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate la cui vendita è altamente probabile in base ad uno specifico piano. Tali voci sono valutate al minore tra il valore netto contabile a cui tali attività e passività erano iscritte e il *fair value* diminuito dei costi prevedibili di dismissione. Eventuali perdite derivanti da tale valutazione sono rilevate nella voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse".

6 • Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2016

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di improvement annuale condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta a partire dal primo gennaio 2016:

Modifiche allo IAS 19 Benefici per i dipendenti – Piano a benefici definiti: contributi dei dipendenti

L'emendamento, emesso dallo IASB nel novembre 2013, introduce delle semplificazioni per contabilizzare i piani a benefici definiti che prevedono la contribuzione da parte dei dipendenti o di terzi soggetti. In particolare, le modifiche allo IAS 19 consentono di rilevare le contribuzioni dei dipendenti o di terzi soggetti come riduzione dei costi per le prestazioni di lavoro ("*service costs*") nel periodo in cui i relativi servizi lavorativi sono stati prestati, se vengono rispettate le seguenti condizioni:

- le contribuzioni dei dipendenti o dei terzi sono previste formalmente nelle condizioni del piano;
- le contribuzioni sono correlate ai servizi prestati;
- l'ammontare della contribuzione è indipendente dal numero degli anni di servizio.

In tutti gli altri casi, la rilevazione di tali contribuzioni sarà più complessa in quanto dovranno essere attribuiti ai singoli periodi del piano mediante il calcolo attuariale della relativa passività. Per lo IASB, le modifiche sono entrate in vigore a partire dai bilanci iniziati da o dopo il 1° luglio 2014. Per l'Unione Europea l'entrata in vigore è stata posticipata ai bilanci che iniziano da o dopo il 1° febbraio 2015.

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2010-2012

Nel mese di dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*” che recepisce le modifiche ai principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Per lo IASB, le modifiche sono entrate in vigore a partire dai bilanci che sono iniziati da o dopo il 1° luglio 2014. Per l’Unione Europea l’entrata in vigore è stata posticipata ai bilanci che iniziano da o dopo il 1° febbraio 2015.

Le principali modifiche riguardano:

IFRS 2 – PAGAMENTI BASATI SU AZIONI – Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di condizione di maturazione (“*vesting condition*”) e di condizione di mercato (“*market condition*”) ed aggiunte le ulteriori definizioni di condizione di conseguimento dei risultati (“*performance condition*”) e condizione di permanenza in servizio (“*service condition*”) (in precedenza incluse nella definizione generale di “*vesting condition*”). È prevista l’applicazione prospettica di tali modifiche.

IFRS 3 – AGGREGAZIONI AZIENDALI – Le modifiche chiariscono che un corrispettivo potenziale (“*contingent consideration*”) classificato come un’attività o una passività deve essere misurato a *fair value* ad ogni data di chiusura dell’esercizio, a prescindere dal fatto che il corrispettivo potenziale sia uno strumento finanziario a cui si applica lo IAS 39 oppure un’attività o passività non-finanziaria. Le variazioni del *fair value* devono essere contabilizzate nell’utile/(perdita) dell’esercizio. È prevista l’applicazione prospettica di tali modifiche.

IFRS 8 – SETTORI OPERATIVI – Le modifiche richiedono ad un’entità di dare informativa delle valutazioni fatte dal management nell’applicazione dei criteri di aggregazione dei settori operativi, inclusa una descrizione dei settori operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali settori operativi abbiano “caratteristiche economiche simili”. Le modifiche chiariscono inoltre che la riconciliazione tra il totale delle attività dei settori operativi e il totale delle attività dell’entità venga fornito solamente nel caso in cui il totale delle attività dei segmenti operativi sia regolarmente fornito al più alto livello decisionale operativo dell’entità (“CODM”).

IFRS 13 – VALUTAZIONE DEL FAIR VALUE – Sono state modificate le *Basis for Conclusion* al fine di chiarire che le modifiche apportate allo IAS 39, a seguito della pubblicazione dell’IFRS 13 non fanno venir meno la possibilità di valutare i crediti e debiti commerciali a breve termine, sprovvisti di un tasso di interesse prestabilito, senza rilevare gli effetti di un’attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali. Non è prevista una data di entrata in vigore dato che il documento modifica solo le *Basis for Conclusion* dell’IFRS 13,

IAS 16 – IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI E IAS 38 ATTIVITÀ IMMATERIALI – Le modifiche hanno eliminato le incoerenze con riferimento alla rilevazione dei fondi ammortamento nel caso in cui sia applicato il criterio della rideterminazione del valore per un immobile, impianto o macchinario o per un’attività immateriale. I nuovi requisiti chiariscono che il *gross carrying amount* sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del *carrying amount* dell’attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il *gross carrying amount* e il *carrying amount* al netto delle perdite di valore contabilizzate.

IAS 24 – INFORMATIVA DI BILANCIO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE – Con la modifica allo IAS 24, lo IASB:

- ha esteso la definizione di “parte correlata” alle entità che forniscono all’interno del gruppo servizi di direzione con responsabilità strategiche (solitamente tali entità sono denominate “management entities”);
- ha chiarito che è sufficiente fornire l’ammontare complessivo del costo addebitato dalla entità dirigente senza indicare separatamente le singole tipologie di benefici, che l’entità dirigente ha pagato ai propri dipendenti.

Emendamento IFRS 11 Accordi a controllo congiunto

Le modifiche pubblicate dallo IASB nel maggio 2014, omologate dalla Commissione Europea nel novembre 2015, forniscono chiarimenti sulla rilevazione contabile delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto che costituiscono un *business*. Le modifiche sono applicabili in modo prospettico, per i periodi annuali che avranno inizio da o dopo il 1° gennaio 2016.

Emendamenti allo IAS 16 Immobili, impianti e IAS 38 Macchinari e Attività immateriali

Le modifiche pubblicate dallo IASB nel maggio 2014, omologate dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, hanno l’obiettivo di chiarire che l’utilizzo di metodi basati sui ricavi per calcolare l’ammortamento di un immobile, impianto o macchinario non è appropriato in quanto i ricavi generati da un’attività che include l’utiliz-

zo di un bene generalmente riflette fattori diversi dal consumo dei benefici economici derivanti dal bene stesso. Lo IASB ha inoltre chiarito che i ricavi generalmente non sono una base adeguata per misurare il consumo dei benefici economici generati da un'attività immateriale. Tale presunzione, tuttavia, può essere superata in determinate circostanze limitate. Le modifiche sono applicabili in modo prospettico, per i periodi annuali che avranno inizio da o dopo il 1° gennaio 2016.

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2012-2014

Nel settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*”, omologato dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2016 o da data successiva. Le principali modifiche riguardano:

IFRS 5 – ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE – La modifica introduce delle guide specifiche all'IFRS 5 nel caso in cui un'entità riclassifichi un'attività (o un gruppo in dismissione) dalla categoria posseduta per la vendita (“*held for sale*”) alla categoria posseduta per la distribuzione (“*held-for-distribution*”) (o viceversa) o quando la rilevazione di un'attività posseduta per la distribuzione sia cessata.

IAS 19 – BENEFICI PER DIPENDENTI – La modifica allo IAS 19 chiarisce che gli *high quality corporate bonds* utilizzati per determinare il tasso di sconto dei benefici successivi al rapporto di lavoro devono essere emessi nella stessa valuta utilizzata per il pagamento dei benefici.

IAS 34 – BILANCI INTERMEDI – La modifica chiarisce che l'informativa richiesta debba essere fornita direttamente nel bilancio intermedio o tramite rinvii inseriti nel bilancio intermedio ad altri documenti (come ad esempio la Relazione della Direzione aziendale) ai quali gli utilizzatori del bilancio intermedio hanno accesso alle stesse condizioni e con gli stessi tempi del bilancio intermedio.

IFRS 7 – STRUMENTI FINANZIARI: INFORMAZIONI INTEGRATIVE - Il documento introduce ulteriori guide per chiarire se un contratto di servizio (“*servicing contract*”) costituisce un coinvolgimento residuo in un'attività trasferita ai fini dell'informativa richiesta in relazione alle attività trasferite.

Emendamento allo IAS 1 Iniziativa di informativa

Le modifiche allo IAS 1, pubblicate nel dicembre 2014 ed omologate dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2016 o da data successiva.

Le principali modifiche riguardano:

- **Rilevanza e aggregazione:** Un'entità non deve ridurre la comprensibilità del proprio bilancio oscurando materiale informativo con le informazioni irrilevanti o aggregando informazioni rilevanti che hanno diversa natura o funzioni. Inoltre per i totali parziali addizionali l'entità deve anche presentare la riconciliazione di ogni sottotale con il totale di bilancio.
- **Informazioni da presentare nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico complessivo:** Specifiche voci di profitto o di perdita, delle altre componenti di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria possono essere disaggregate. I totali parziali devono essere composti da elementi riconosciuti e misurati secondo gli IFRS, essere presentati ed etichettati in modo da rendere le voci che costituiscono il totale parziale chiaro e comprensibile ed essere coerenti tra un esercizio e un altro.
- **Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio:** La quota di conto economico complessivo di società collegate e *joint venture* valutate con il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in forma aggregata ma separatamente dal resto del conto economico complessivo, come un'unica voce, classificata tra gli elementi che saranno o non saranno successivamente riclassificati a conto economico.
- **Note – Struttura:** L'entità è libera di decidere l'ordine di esposizione nel bilancio ma deve considerare l'effetto sulla comprensibilità e sulla comparabilità dei suoi bilanci dando risalto ai settori di attività più rilevanti per la comprensione della propria performance finanziaria e la posizione finanziaria.

Emendamento allo IAS 27 Bilancio Separato

Le modifiche allo IAS 27, pubblicate nell'agosto 2014 ed omologate dalla Commissione Europea nel dicembre 2015, consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in

controllate, *joint ventures* e collegate nel bilancio separato. Le modifiche sono applicabili in modo retroattivo per i bilanci che iniziano dal 1° gennaio 2016.

Emendamento all'IFRS 10, allo IAS 28 ed all'IFRS 12

Le modifiche, pubblicate nel dicembre 2014 ed omologate dalla Commissione Europea nel settembre 2016, si applicano retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2016 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

Le principali modifiche riguardano:

IFRS 10 – BILANCIO CONSOLIDATO – Le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che l'esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato si applica a una società controllante a sua volta controllata da un'entità d'investimento, quando l'entità di investimento misura tutte le sue controllate al *fair value*.

IAS 28 – PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE – La modifica allo IAS 28 permette ad una società che non è un'entità di investimento e che ha una partecipazione in un'entità d'investimento valutata con il metodo del patrimonio netto, di mantenere per tale valutazione il *fair value* applicato dall'entità di investimento con riferimento alle proprie interessenze in società controllate.

IFRS 12 – INFORMATIVA SULLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE ENTITÀ – La modifica all'IFRS 12 chiarisce che tale principio non si applica all'entità d'investimento che predispongono il proprio bilancio valutando tutte le società controllate al *fair value* rilevato a conto economico.

L'applicazione di tali modifiche non ha comportato effetti sui dati del presente Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.

7 ▪ Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2016

IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti

Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2014, emendato nell'aprile del 2016 ed omologato dalla Commissione Europea nel settembre 2016, introduce un quadro generale per stabilire se, quando e in quale misura, avverrà la rilevazione dei ricavi. Il principio sostituisce i criteri di rilevazione enunciati nello IAS 18 – *Ricavi*, nello IAS 11 – *Lavori su ordinazione*, nell'IFRIC 13 – *Programmi di fidelizzazione della clientela*, nell'IFRIC 15 *Accordi per la costruzione di immobili*, nell'IFRIC 18 *Cessioni di attività da parte della clientela* e nel SIC-31 *Ricavi – Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari*.

L'IFRS 15 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018 (data modificata con un emendamento del settembre 2015 che ha prorogato la data di applicazione di un anno rispetto a quella inizialmente prevista del 1° gennaio 2017) ed è consentita l'applicazione anticipata. In sede di prima applicazione, l'IFRS 15 deve essere applicato in modo retroattivo. Sono tuttavia consentite alcune semplificazioni ("*practical expedients*"), nonché un approccio alternativo ("*cumulative effect approach*") che consente di evitare la riesposizione degli esercizi presentati nell'informazione comparativa; in quest'ultimo caso gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio devono essere rilevati nel patrimonio netto iniziale dell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 15. Con l'emendamento dell'aprile 2016 lo IASB ha chiarito alcune disposizioni e allo stesso tempo ha fornito ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità, per coloro che applicano per la prima volta il nuovo standard.

Il Gruppo RCS sta svolgendo opportune analisi al fine di identificare e valutare gli effetti potenziali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15 sul bilancio consolidato.

IFRS 9 – Strumenti finanziari

Il principio, emesso dallo IASB nel luglio 2014 ed omologato dalla Commissione Europea nel novembre 2016, sostituisce lo IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*. L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, compreso un nuovo modello per le perdite attese ai fini del calcolo delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie e nuove disposizioni generali per la contabilizzazione delle operazioni di copertura. Inoltre, include le disposizioni per la rilevazione ed eliminazione contabile degli strumenti finanziari in linea con l'attuale IAS 39. Il nuovo principio sarà applicabile dal 1°

gennaio 2018 ed è consentita l'applicazione anticipata. L'IFRS 9 prevede, come regola generale l'applicazione prospettica, sebbene siano previste alcune eccezioni.

Il Gruppo RCS sta valutando gli effetti potenziali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 sul bilancio consolidato.

8 • Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2016

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

L'IFRS 14, emesso dallo IASB nel gennaio 2014 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla contabilità regolatoria secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che i saldi rilevati ai fini della contabilità regolatoria debbano essere presentati separatamente dalle altre voci. Lo standard si applica a partire dal 1° gennaio 2016. Si segnala che al momento il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea è sospeso.

Emendamento all'IFRS 10 Bilancio Consolidato e IAS 28 Partecipazioni in società collegate e Joint Venture

L'emendamento emesso dallo IASB nel settembre 2014 evidenzia le modifiche che mirano ad affrontare una incongruenza nel trattare la vendita o il conferimento di beni tra un investitore e la sua collegata o joint venture. La conseguenza principale delle modifiche è che un utile o una perdita è rilevato totalmente quando la transazione ha per oggetto un business. Lo IASB, con un'ulteriore rettifica del dicembre 2015, ha annullato la precedente data di prima applicazione prevista per il 1° gennaio 2016 decidendo di determinarla in seguito.

IFRS 16 – Leases

Nel gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 *Leases*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il conduttore, che prevede l'iscrizione del bene oggetto di leasing operativo o finanziario nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i beni di modico valore unitario e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 Ricavi da contratti con clienti.

Emendamento allo IAS 12 - Riconoscimento delle imposte differite attive per perdite non realizzate

L'emendamento emesso dallo IASB nel gennaio 2016 ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate.

L'obiettivo delle modifiche è quello di precisare l'applicazione dei principi già esistenti nello IAS 12 alla fattispecie in oggetto. In particolare, le modifiche chiariscono che le perdite non realizzate risultanti dalle circostanze sopra descritte danno origine a differenze temporanee deducibili indipendentemente dalla scelta dell'entità di recuperare il valore contabile dell'*asset* attraverso il mantenimento di quest'ultimo fino alla scadenza o tramite la cessione.

Le modifiche chiariscono che nell'effettuare la stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri, l'entità può assumere che il valore dell'*asset* sarà recuperato per un maggior valore rispetto al suo valore contabile solamente nel caso in cui la recuperabilità di tale maggior valore sia probabile (ad es. determinazione dello strumento di debito con incasso dei flussi contrattuali). Tutti questi fatti e circostanze dovrebbero essere considerati quando l'entità effettua tale verifica.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento allo IAS 7 - Rendiconto Finanziario: Disclosure Initiative

Nel gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 7 “Rendiconto finanziario”.

La modifica ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non-monetari.

Le modifiche richiedono che un'entità debba fornire un'informativa che consenta all'utilizzatore del bilancio di comprendere le variazioni delle passività (ed eventuali attività correlate) iscritte nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, i cui flussi di cassa sono o saranno in futuro rilevati nel rendiconto finanziario come flussi di cassa dell'attività di finanziamento. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.

Emendamento all'IFRS 2 - Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions

Nel giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 2 *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions*, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazioni di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. E' tuttavia consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento al principio IFRS 4 “Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts”

Nel settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*”. Le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9, prima che avvenga la sostituzione da parte dello IASB dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio attualmente in fase di predisposizione. Tali preoccupazioni sono relative alla volatilità temporanea dei risultati esposti nel bilancio. Le modifiche introducono due approcci: un *overlay approach* e un *temporary exemption*.

Le modifiche introdotte permetteranno:

- alle entità che emettono i contratti di assicurazione, la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), piuttosto che nel conto economico, gli effetti derivanti dalla volatilità che potrebbe sorgere nel momento in cui un'entità applicherà l'IFRS 9 prima dell'applicazione del nuovo principio IFRS 4 (“*overlay approach*”).
- alle entità il cui *business* è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, la possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 (“*temporary exemption*”).

Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2014-2016

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRS Standards: 2014-2016 Cycle*”, le principali modifiche riguardano:

IFRS 1 PRIMA ADOZIONE DEGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS – Le modifiche eliminano alcune esenzioni previste dall'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene oramai superato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

IFRS 12 – INFORMATIVA SULLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE ENTITÀ – La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio si applica anche agli investimenti che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. L'emendamento ha lo scopo di uniformare l'informativa richiesta dai principi IFRS 5 e IFRS 12. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2017.

IAS 28 – PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE – L'emendamento chiarisce che l'opzione per una società di investimento in capitale di rischio o altra entità così qualificata per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value* rilevato a conto economico (piuttosto che mediante l'applicazione

cazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*” al fine di fornire indicazioni su come un’entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Emendamento allo IAS 40 Investimenti Immobiliari: Trasferimenti di Investimenti Immobiliari

Nel dicembre del 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “*Amendments to IAS 40 Transfer of Investment Property*”. Le modifiche forniscono un chiarimento sui trasferimenti di un bene ad, o da, investimento immobiliare.

In base a queste modifiche, un’entità deve riclassificare un bene tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando il bene rispetta o cessa di rispettare la definizione di “investimento immobiliare” e c’è stata un evidente cambiamento nell’utilizzo del bene. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un’entità.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

9 • Principali scelte valutative nell’applicazione dei principi contabili e fonti di incertezza nell’effettuazione delle stime

Principali fattori di incertezza nell’effettuazione delle stime

La redazione del bilancio d’esercizio e delle note illustrative ha richiesto l’utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle passività potenziali. Le stime e le assunzioni effettuate si basano sull’esperienza storica e su altri fattori rilevanti. Gli eventi futuri potrebbero, pertanto, non confermare pienamente tali dati stimati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente rilevati in bilancio.

A motivo dell’attuale contesto macroeconomico, ancora destabilizzato dagli effetti della crisi finanziaria iniziata a fine esercizio 2008, le stime sono state effettuate basandosi su assunzioni relative al futuro caratterizzate da rilevante grado di incertezza. Pertanto è possibile che nel prossimo esercizio, al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate per il bilancio al 31 dicembre 2016, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione, tra i quali si evidenziano, per la rilevanza, le partecipazioni e gli avviamenti.

Ulteriori dati congetturati si riferiscono ai fondi rischi e oneri, ai fondi svalutazione crediti e agli altri fondi svalutazione, con particolare riguardo alle valutazioni di magazzino, alla stima delle rese attese, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti e alle imposte differite.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

Principali assunzioni nella determinazione del valore recuperabile delle attività non correnti

La Società rivede periodicamente il valore contabile delle partecipazioni, delle attività immateriali e di immobili, impianti e macchinari per accertare che siano iscritte ad un valore non superiore a quello recuperabile.

I valori di carico delle partecipazioni in portafoglio vengono valutate, come per gli avviamenti, ogni qualvolta esiste un’indicazione che tali valori abbiano subito una riduzione di valore e comunque in ogni caso con cadenza annuale.

10 ▪ Gestione del capitale e dei rischi finanziari

La Società gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale. L'obiettivo della Società è di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti con la struttura dell'attivo patrimoniale, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito nel sistema Italia che rimane rigida in quanto rappresenta ancora una elevata percentuale delle fonti di finanziamento delle imprese rispetto ad altri paesi dove un ruolo di funding importante è svolto dal mercato dei capitali. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante l'esercizio 2016 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il Contratto di Finanziamento sottoscritto nel 2013 e successivamente modificato nell'agosto 2014 è stato ancora rinegoziato nel giugno 2016. Il Contratto è stato in particolare modificato nella scadenza finale allungata dal 30 giugno 2018 al 31 dicembre 2019 e prevede sempre dei *covenant* finanziari di default (a livello di bilancio consolidato di Gruppo) con riferimento al valore assoluto della PFN, al rapporto tra PFN ed EBITDA ante oneri non ricorrenti (limitati a 15 milioni) e al valore assoluto dell'Equity. Il primo *covenant* è verificato sia annualmente che semestralmente (in questo caso rispetto ad un valore soglia incrementato di 25 milioni rispetto al dato del dicembre precedente) mentre gli altri due *covenant* sopra citati sono verificati solo annualmente in data 31 dicembre di ciascun anno.

Per maggiori dettagli su di essi, si rinvia al paragrafo "Integrazioni su richiesta Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del D.lgs. 58/1998, del 27 maggio 2013" della presente Relazione Finanziaria Annuale. Al rischio di mercato e di business si aggiunge per la Società l'esposizione a una varietà di rischi finanziari: rischi di mercato (quali il rischio di tasso di interesse, e in minor misura rischio di cambio, mentre non è esposto al rischio di prezzo), rischio di liquidità e rischio di credito. La società monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività e a quelle relative alle proprie società controllate. Di seguito vengono commentati i diversi rischi finanziari cui è esposta la Società.

RCS MediaGroup S.p.A. fornisce un servizio di tesoreria accentrata di Gruppo anche tramite l'utilizzo di un servizio di *Cash Pooling* cosiddetto '*Zero Balance*'. Ne consegue che i fabbisogni di liquidità delle società del Gruppo sono soddisfatti da RCS MediaGroup S.p.A..

Rischio di tasso

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. La Società è esposta a tale rischio in considerazione delle proprie passività finanziarie a tasso variabile.

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. In particolare:

- è obiettivo della Società mitigare l'esposizione al rischio di tasso definendo un adeguato mix tra passività a tasso variabile e a tasso fisso ricorrendo, ove necessario, a strumenti derivati, questo anche in relazione agli impegni di copertura che saranno eventualmente presi con le Banche Finanziatrici durante le negoziazioni in corso volte a rivedere termini e condizioni del Contratto di Finanziamento;
- nel rispetto dei limiti operativi, la gestione del rischio di tasso d'interesse è attuata *dalla funzione "Group Finance And Accounting Shared Services"*, che elabora le strategie per la copertura dell'esposizione individuata e le sottopone all'approvazione dell'alta direzione;
- non è ammesso l'utilizzo di strumenti derivati con finalità speculative, ossia non volto a perseguire il predetto obiettivo, salvo in casi di comprovata opportunità e previa formale autorizzazione del Consiglio di Amministrazione;
- la funzione "*Group Finance And Accounting Shared Services*" informa l'alta direzione in merito alla gestione attuata e ai risultati conseguiti periodicamente e con diverse modalità utilizzando peraltro un report sullo stato del portafoglio derivati e un report di analisi dell'andamento della posizione finanziaria netta.

Al 31 dicembre 2016 la quota parte dei debiti contrattualmente coperti a tasso fisso, comprensivi dei debiti finanziari da leasing, o trasformata tramite Interest Rate Swap (IRS), sulla posizione finanziaria netta consolidata è pari circa al 43% (al 31 dicembre 2015 era pari al 50%).

Con riferimento al 31 dicembre 2016 l'obiettivo di copertura è 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 ricorda che RCS si è inoltre adeguata a quanto richiesto dal Regolamento UE n 648/2012 sugli strumenti derivati OTC (Over The Counter), entrato in vigore in Italia e in ogni Paese dell'Europa (il cosiddetto Regolamento EMIR) che ha introdotto l'obbligo di segnalazione delle operazioni effettuate su strumenti finanziari derivati, eseguite sia su un mercato regolamentato sia sul mercato OTC, ad un Trade Repository, cioè un soggetto terzo che ha il compito di raccogliere e conservare in modo centralizzato le registrazioni ricevute dalle controparti alle negoziazioni affinché siano accessibili alle autorità di vigilanza.

Si rinvia alla nota n. 37 per l'informativa dettagliata sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di Bilancio e per la tabella di riepilogo del rischio sul tasso di interesse.

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 dal principio IFRS 7.

Tale *sensitivity* è stata condotta assumendo una variazione parallela di $\pm 1\%$ nelle curve dei tassi di riferimento per singola divisa.

Analisi di sensitività del rischio di tasso su poste a tasso variabile	Sottostante	Incremento/Riduzione dei tassi di interesse sottostanti	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
<i>(valori in milioni di euro)</i>				
2016	(876,7)	1%	(5,2)	1,8
2015	(997,2)	1%	(6,7)	4,1
2016	(876,7)	-1%	4,6	(1,9)
2015	(997,2)	-1%	6,3	(4,2)

Al 31 dicembre 2016 la società detiene esclusivamente 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 e medio e lungo termine e i derivati su tasso in portafoglio. L'analisi è stata condotta evidenziando:

- 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 speculare e contrario rispetto all'ipotetica variazione dei tassi 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 2016 i contratti di copertura in essere sul rischio tasso di interesse hanno un nozionale pari a 168,8 milioni (267,5 milioni nel 2015): e si riferiscono unicamente ad Interest Rate Swap (262,5 milioni nel 2015).

Nessun impatto è rilevato in relazione agli strumenti finanziari a tasso fisso, non evidenziando in Bilancio rilevanti attività o passività finanziarie con flussi di interessi definiti.

Il risultato dell'analisi effettuata al 31 dicembre 2016, con riferimento ai fattori di rischio che generano esposizioni significative, ha mostrato, nell'ipotesi di incremento del livello dei tassi di interesse, potenziali oneri a conto economico di 5,2 milioni (oneri per 6,7 milioni per l'esercizio 2015) ed un incremento del patrimonio netto per 1,8 milioni (4,1 milioni per l'esercizio 2015). Nell'ipotesi di una riduzione dei tassi di interesse, ha rilevato potenziali proventi a conto economico di 4,6 milioni (proventi per 6,3 milioni per l'esercizio 2015) ed un decremento del patrimonio netto per 1,9 milioni (4,2 milioni per l'esercizio 2015).

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 dei tassi di cambio.

RCS MediaGroup S.p.A. evidenzia minime esposizioni al rischio di cambio (transattivo ed economico) in quanto i flussi di cassa commerciali sono principalmente denominati in euro e pertanto al momento non è attivo alcun derivato di copertura sulle divise.

L'esposizione al rischio di cambio degli investimenti netti in un'entità estera non è coperta.

Dato l'importo contenuto delle poste in valuta, l'analisi di sensitività condotta sulle stesse non ha evidenziato risultati significativi.

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.

La Società gestisce la liquidità su base accentrata (per le principali controllate tramite sistemi di *cash management*) nel rispetto degli obiettivi e delle strategie definiti dal management.

In data 16 giugno 2016 la Società ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici un accordo per rimodulare il Contratto di Finanziamento originariamente sottoscritto il 14 giugno 2013 e già modificato una prima volta l'11 agosto 2014. L'Accordo di Rimodulazione ha tenuto conto delle richieste della Società in relazione all'estensione delle scadenze del Finanziamento e la revisione di taluni termini e condizioni dello stesso Contratto tra le quali le più importanti sono stati il rimborso del residuo della preesistente linea A di Euro per i residui Euro 71,6 milioni con parte dei proventi della cessione di RCS Libri, la nuova articolazione del Finanziamento in 2 linee di credito per un totale di Euro 352 milioni, di cui una linea *term* di Euro 252 milioni e una linea *revolving* di Euro 100 milioni, la scadenza finale di entrambe le linee al dicembre 2019, rispetto alla precedente scadenza al giugno 2018 e la revisione dello spread, inizialmente fissato a 422,5 bps sulla linea *term* e 397,5 bps su quella *revolving* ma rivedibile in riduzione annualmente in relazione al miglioramento del parametro di Leverage PFN/EBITDA.

Si ricorda che Il Contratto contiene clausole specifiche di rimborso immediato legate sia al superamento di *covenant* (*covenant* di default) come evidenziato nel paragrafo "Integrazioni su richiesta Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del D.lgs. 58/1998, del 27 maggio 2013" della presente Relazione Finanziaria Annuale sia ad una serie di accadimenti specifici quali l'inadempienza nei pagamenti oltre una certa soglia, il sorgere di procedure concorsuali e il cambio di controllo verso soggetti non graditi ai finanziatori. Con riferimento al perfezionamento dell'Offerta di Acquisto e Scambio di Cairo Communication S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie della Società tutte le Banche Finanziatrici hanno confermato in data 26 luglio 2016 di rinunciare, in caso di cambio di controllo, all'applicazione della clausola di rimborso anticipato dello stesso Finanziamento.

L'obiettivo della Società sulla rinegoziazione del Finanziamento è stato quindi coerente con quello di mantenere un equilibrio tra la continuità dello stesso Finanziamento e delle linee commerciali a B/T in rapporto ai fabbisogni previsti e alla flessibilità della gestione tramite:

- la gestione ottimale delle eventuali disponibilità in rapporto alle necessità di volta in volta evidenziate dalla stagionalità delle attività operative;
- il possibile ricorso a differenti forme di finanziamento, a breve e medio/lungo termine.

Liquidity analysis

Le seguenti tabelle riassumono il profilo temporale delle attività e delle passività finanziarie e commerciali della Società al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015, sulla base dei pagamenti previsti contrattualmente (comprensivi di capitale e di interessi anche se non maturati alla data di bilancio) non attualizzati.

Nel caso di assenza di una data predefinita di rimborso i flussi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale potrebbe essere richiesto il pagamento. Per questo motivo le posizioni in conti correnti bancari sono state inserite nella prima fascia temporale.

Si ricorda che il finanziamento è suddiviso nelle seguenti 2 linee: la linea A Ammortizing con scadenza dicembre 2019 da rimborsarsi secondo il piano di ammortamento contrattuale e la linea B Revolving di nozionali 100 milioni con scadenza dicembre 2019 e utilizzata per 50 milioni sempre al 31 dicembre 2016 in relazione all'attivazione, per pochi giorni all'inizio di gennaio 2017, del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento. Per tale ragione la Società ha utilizzato in maggior misura linee a breve termine alla fine dell'esercizio.

La Società continua a monitorare l'andamento e la possibile evoluzione dei mercati del credito e dei capitali, per pianificare le azioni necessarie per una corretta gestione di tali scadenze.

Analisi delle scadenze anno 2016 (1)

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Scadenza flussi contrattuali (interessi e capitale)						Totale
	a vista	0-6 mesi	6 mesi- 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni	
Attività Finanziarie							
Crediti commerciali verso terzi (2)	24,9	117,9	1,5	-	-	-	144,3
Crediti comm.li verso società del gruppo	50,2	18,8	0,2	-	-	-	69,2
Crediti diversi (di natura commerciale o finanziaria)	19,0	-	-	0,3	0,8	2,0	22,1
Crediti finanziari c/c infragruppo	19,5	-	-	-	-	-	19,5
Disponibilità Liquide	1,1	-	-	-	-	-	1,1
Totale attività finanziarie	114,7	136,7	1,7	0,3	0,8	2,0	256,2
Passività finanziarie							
Debiti commerciali verso terzi	(131,3)	(31,2)	(0,1)	-	-	-	(162,6)
Debiti finanziari (con leasing)	(38,9)	(37,1)	(20,5)	(60,9)	(224,5)	-	(381,9)
Debiti finanziari c/c infragruppo	(37,4)	-	-	-	-	-	(37,4)
Debiti comm.li verso società del gruppo	(8,8)	(7,3)	-	-	-	-	(16,1)
Debiti diversi (di natura commerciale o finanziaria)	(17,7)	-	-	-	-	-	(17,7)
Debiti finanziari intercompany	-	(499,5)	-	-	-	-	(499,5)
Derivati di copertura	-	(2,4)	(1,8)	(0,9)	-	-	(5,1)
Totale passività finanziarie	(234,1)	(577,5)	(22,4)	(61,8)	(224,5)	-	(1.120,3)

(1) Il totale dei valori riportati include gli interessi previsti non ancora maturati al 31 dicembre 2016 e pertanto non è direttamente riconducibile ai dati del prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.

(2) I crediti commerciali sono esposti al lordo delle rese attese.

Analisi delle scadenze anno 2015 (1)

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Scadenza flussi contrattuali (interessi e capitale)						Totale
	a vista	0-6 mesi	6 mesi- 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni	
Attività Finanziarie							
Crediti commerciali verso terzi (2)	27,4	138,0	1,2	-	-	-	166,6
Crediti comm.li verso società del gruppo	56,1	23,4	-	-	-	-	79,5
Crediti diversi (di natura commerciale o finanziaria)	21,9	26,2	0,1	1,9	0,9	0,2	51,2
Crediti finanziari c/c infragruppo	30,6	-	-	-	-	-	30,6
Disponibilità Liquide	2,3	-	-	-	-	-	2,3
Totale attività finanziarie	138,3	187,6	1,3	1,9	0,9	0,2	330,2
Passività finanziarie							
Debiti commerciali verso terzi	(132,8)	(32,8)	-	-	-	-	(165,6)
Debiti finanziari (con leasing)	(38,3)	(416,0)	(7,7)	(13,1)	(8,1)	-	(483,2)
Debiti finanziari c/c infragruppo	(82,7)	-	-	-	-	-	(82,7)
Debiti comm.li verso società del gruppo	(8,3)	(10,0)	-	-	-	-	(18,3)
Debiti diversi (di natura commerciale o finanziaria)	(36,3)	-	-	-	-	-	(36,3)
Debiti finanziari intercompany	-	(425,6)	(86,5)	-	-	-	(512,1)
Derivati di copertura	-	(3,6)	(2,6)	(4,0)	(0,8)	-	(11,0)
Totale passività finanziarie	(298,4)	(888,0)	(96,8)	(17,1)	(8,9)	-	(1.309,2)

(1) Il totale dei valori riportati include gli interessi previsti non ancora maturati al 31 dicembre 2015 e pertanto non è direttamente riconducibile ai dati del prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.

(2) I crediti commerciali sono esposti al lordo delle rese attese.

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.

L'esposizione al rischio di credito di RCS MediaGroup S.p.A. è riferibile a crediti commerciali e finanziari. Per quanto attiene alla gestione di eventuale liquidità, la stessa è lasciata in deposito presso controparti bancarie di elevato standing. A ciò si aggiungono i crediti di natura finanziaria concessi a società del Gruppo, nell'ambito della gestione accentrata della Finanza.

La tabella sottostante mostra la massima esposizione al rischio di credito per le componenti del bilancio, inclusi gli strumenti finanziari derivati. La massima esposizione al rischio è indicata con evidenza separata degli effetti di mitigazione derivanti dagli accordi di compensazione e dalle garanzie rilasciate da terzi, qualora ve ne siano.

Massima esposizione del rischio credito <i>(valori in milioni di euro)</i>	Note	Valore Contabile al	
		31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Crediti e finanziamenti			
Crediti commerciali (al lordo delle rese attese)	35	213,5	246,1
Crediti finanziari correnti	37	19,5	51,9
Disponibilità liquide	37	1,1	2,3
Crediti diversi e altre attività correnti	36	18,3	21,1
Crediti finanziari non correnti	32	2,9	3,0
Altre attività non correnti	33	0,6	0,5
Garanzie finanziarie rilasciate		-	-
Totale		255,9	324,9

Il saldo crediti risulta in decremento rispetto allo scorso esercizio, principalmente riferibile ai crediti commerciali (32,6 milioni) in correlazione al minor fatturato e ai crediti finanziari correnti (32,4 milioni) per minori finanziamenti verso le controllate.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto delle svalutazioni.

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle divisioni, nel rispetto degli obiettivi economici, delle strategie commerciali prefissate e delle procedure operative del Gruppo, che limitano la vendita di prodotti o servizi ai clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. L'analisi dei nuovi clienti e l'affidabilità degli stessi, espressa attraverso il rating finanziario attribuito, viene puntualmente attuata attraverso un sistema automatico di valutazione dell'affidabilità creditizia. Il modello di elaborazione del rating applicato, è basato sul c.d. modello dell'"*expected default frequency*" elaborato da primario gruppo di informazione e analisi finanziaria.

Inoltre, i crediti vengono costantemente controllati nel corso dell'esercizio, per contenere i ritardi nei pagamenti e limitare le perdite di attivi finanziari.

La tabella seguente fornisce informazioni circa la qualità creditizia delle attività finanziarie in portafoglio.

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Valore contabile al 31/12/2016				Totale
	Non scaduti e non svalutati	Scaduti e non svalutati	Scaduti e svalutati	Fondo Svalutazione	
Crediti Commerciali (1)	140,4	21,3	63,5	(11,7)	213,5
Crediti Diversi e Altre Attività correnti	18,3	-	6,4	(6,4)	18,3
Crediti Finanziari Correnti	19,5	-	-	-	19,5
Quota corrente	178,2	21,3	69,9	(18,1)	251,3
Crediti Finanziari non Correnti	2,9	-	2,7	(2,7)	2,9
Altre Attività non Correnti	0,6	-	-	-	0,6
Quota non corrente	3,5	-	2,7	(2,7)	3,5
Totale	181,7	21,3	72,6	(20,8)	254,8

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Valore contabile al 31/12/2015				Totale
	Non scaduti e non svalutati	Scaduti e non svalutati	Scaduti e svalutati	Fondo Svalutazione	
Crediti Commerciali (1)	172,2	20,4	69,3	(15,8)	246,1
Crediti Diversi e Altre Attività correnti	21,1	-	6,3	(6,3)	21,1
Crediti Finanziari Correnti	51,9	-	-	-	51,9
Quota corrente	245,2	20,4	75,6	(22,1)	319,1
Crediti Finanziari non Correnti	3,0	-	2,7	(2,7)	3,0
Altre Attività non Correnti	0,5	-	-	-	0,5
Quota non corrente	3,5	-	2,7	(2,7)	3,5
Totale	248,7	20,4	78,3	(24,8)	322,6

(1) I crediti commerciali, ai fini dell'applicazione dell'IFRS7, sono considerati al lordo delle rese attese.

Il totale dei crediti commerciali e diversi correnti, registra una variazione in diminuzione di 35,4 milioni rispetto al 2015 attestandosi a 231,8 milioni. Dall'analisi del portafoglio crediti commerciali, suddivisi in classi omogenee, emerge una relativa invarianza dei crediti scaduti e non svalutati, passati da 20,4 milioni a 21,3 milioni nel 2016: di segno opposto il decremento dei crediti scaduti oggetto di svalutazione, scesi da 78,3 milioni a 72,6 milioni.

Il fondo svalutazione crediti commerciali e diversi registra una diminuzione di 4,0 milioni: in percentuale la copertura del rischio passa dal 7,6% al 7,2% nel 2016.

Le attività finanziarie in portafoglio, non scadute e non svalutate al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2016, sono riepilogate nella tabella seguente, in funzione del merito creditizio assegnato dalla Società alle singole controparti.

Rating <i>(valori in milioni di euro)</i>	Valore contabile al 31/12/2016			Valore contabile al 31/12/2015		
	Quota corrente	Quota non corrente	Totale	Quota corrente	Quota non corrente	Totale
Rating A (rischio basso)	26,0	-	26,0	77,0	-	77,0
Rating B (rischio medio)	84,3	-	84,3	58,7	-	58,7
Rating C (rischio alto)	7,9	-	7,9	11,6	-	11,6
Rating Z (not rated)	60,0	3,5	63,5	97,9	3,5	101,4
Totale	178,2	3,5	181,7	245,2	3,5	248,7

Dalla tabella sopra riportata si nota una notevole variazione nella struttura del portafoglio crediti dovuta a:

- una minor concentrazione dei crediti verso la clientela con un profilo di rischio basso Rating A la cui incidenza sul totale scende dal 31,4% del 2015 al 14,6% del 2016 ;
- la classe di *Rating B* (rischio medio) risulta maggioritaria (47,3% del totale crediti) alimentata per larga parte della clientela appartenuta in precedenza alla classe di rating A, nonché dalla ulteriore attribuzione di clienti precedentemente non classificati (rating Z);
- la minore esposizione verso la clientela più rischiosa *Rating C*, il cui saldo scende a 7,9 milioni, contro 11,6 milioni del 2015, con un'incidenza pari al 4,3% sul totale;
- la diminuzione della classe dei crediti Not Rated, scesi a 60 milioni, con una riduzione di 37,9 milioni rispetto al 2015, dovuto in parte allo sforzo di attribuzione di rating correlati al loro profilo di rischio.

Si rammenta che la fascia dei crediti con attribuzione *Rating Z* è costituita principalmente da crediti verso enti pubblici e clientela diffusa.

Di seguito è rappresentata l'analisi delle scadenze dei crediti in Bilancio al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

Analisi Scadenze Crediti

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Crediti non scaduti e non svalutati	Crediti scaduti e non svalutati						Totale scaduti e non svalutati
		30 gg	31-60 gg	61-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	>361	
2016	181,7	15,0	0,5	0,7	1,1	2,0	2,0	21,3
2015	248,7	16,4	0,3	0,1	1,7	0,7	1,2	20,4

La scelta di non svalutare una quota dei crediti commerciali scaduti è supportata dalla qualità dell'arretrato che si concentra per il 78,4% nelle prime fasce di ritardo (entro i 90 gg), sia pur lievemente inferiore rispetto al dato del precedente esercizio (82,4%) .

I crediti commerciali e diversi sono pari a 231,8 milioni, rilevati in bilancio al netto del fondo svalutazione pari a 18,1 milioni (267,2 milioni nel 2015 con il rispettivo fondo pari a 22,1 milioni). Il valore del fondo svalutazione crediti, pur diminuito rispetto al 2015, anche per effetto della favorevole dinamica del contenzioso legale, è congruo rispetto alla qualità del portafoglio crediti e in linea con i criteri di prevenzione e mitigazione dei rischi di insolvenza adottati dal Gruppo RCS così come di seguito illustrato.

Il processo di svalutazione adottato prevede che siano oggetto di *impairment* individuale le singole posizioni commerciali di importo significativo e per le quali sia rilevata un'oggettiva condizione di insolvenza.

L'accantonamento ha normalmente luogo se, a livello di singolo cliente, è presente una percentuale significativa di saldo scaduto sul totale del saldo complessivo, come meglio specificato nella tabella sotto indicata:

Classe di rating	% significativa
Clienti Rating A (rischio basso)	15%
Clienti Rating B (rischio medio)	10%
Clienti Rating C (rischio alto)	5%
Clienti Rating Z (not rated)	5%
Clienti Rating E (Enti Pubblici)	5%

Un deterioramento del rating od altro elemento oggettivamente pregiudizievole, può determinare un *impairment* del credito specifico e quindi una svalutazione del credito, anche se il medesimo non è scaduto alla data di riferimento del bilancio.

La percentuale di svalutazione da applicare è stabilita in funzione della fascia temporale di appartenenza dello scaduto, periodicamente rivisitata per tener conto del merito creditizio assegnato dalla Società alle singole controparti.

La seguente tabella evidenzia le percentuali di svalutazione applicate, al 31 dicembre 2016, ai crediti sulla base della fascia di scaduto; si segnala che è stata aggiornata lo scorso esercizio per tener conto degli effetti negativi del perdurare della crisi economica e finanziaria.

Fasce di rating	Scaduto							
	1-30 gg	30-60 gg	60-90 gg	90-180 gg	180-360 gg	360-540 gg	540-720 gg	oltre i 720gg
Rating a basso rischio	4%	6%	8%	10%	20%	30%	40%	50%
Rating a medio rischio	6%	8%	10%	12%	30%	40%	50%	60%
Rating ad alto rischio	8%	10%	12%	15%	40%	60%	70%	80%
Enti pubblici	1%	1%	1%	2%	5%	10%	20%	30%
Not rated	6%	8%	10%	12%	30%	40%	50%	60%

I crediti in contenzioso legale sono svalutati generalmente almeno dell'80%.

Rischio di prezzo

RCS MediaGroup S.p.A. non è esposta a significativi rischi di prezzo relativi a strumenti finanziari che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39.

11 ▪ Strumenti finanziari: informazioni aggiuntive

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili per ogni classe identificata dallo IAS 39, come richiesto dal principio IFRS 7.

Tale valore contabile coincide generalmente con la valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari rappresentati, ad eccezione di crediti e debiti non correnti e delle poste incluse nell'indebitamento finanziario, il cui valore equo è stato riportato all'interno delle note illustrative delle singole poste, a cui si rimanda.

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Note	Valore Contabile	
		12/31/2016	12/31/2015
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al fair value imputate a conto economico			
Titoli Held for Trading		-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Partecipazioni	31	4,9	4,8
Crediti e finanziamenti			
Crediti commerciali	35	213,5	246,1
Crediti finanziari correnti	37	19,5	51,9
Disponibilità liquide	37	1,1	2,3
Crediti diversi e altre attività correnti	36	18,3	21,1
Crediti finanziari non correnti	32	2,9	3,0
Crediti diversi e altre attività non correnti	33	0,6	0,5
Totale attività finanziarie		260,8	329,7
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività al costo ammortizzato			
Debiti commerciali	43	178,4	183,9
Debiti v/banche	37	38,9	38,3
Debiti finanziari correnti	37	580,4	997,8
Debiti diversi e altre passività correnti	44	17,7	36,3
Debiti finanziari non correnti	37	269,8	7,1
Debiti diversi e altre passività non correnti	42	-	2,5
Debiti finanziari non correnti (strumenti derivati di copertura)	37	5,2	11,0
Totale passività finanziarie		1.090,4	1.276,9

Si ricorda che al 31 dicembre 2015, tenuto conto di quanto disposto dal paragrafo 74 dello IAS 1 nel caso di mancato rispetto dei covenant, la quota del debito a lungo termine pari a 302,8 milioni relativa al contratto di finanziamento sottoscritto nell'estate del 2013 per originali 600 milioni (ora ridottosi a nominali 423,6 milioni), era stata classificata a breve termine. La sottoscrizione dell'Accordo Modificativo del Contratto di Finanziamento del 16 giugno 2016 ha sanato il precedente mancato rispetto dei covenant che al 31 dicembre 2015 aveva determinato la classificazione a breve termine del Finanziamento. Di conseguenza il presente Bilancio espone la classificazione del finanziamento nella sua componente a breve (35 milioni) e a lungo (267 milioni).

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 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 e 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 si evidenziano le attività e le passività al 31 dicembre 2016 che sono valutate al *fair value* per livello gerarchico.

(valori in milioni di euro)	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al fair value imputate a conto economico					
Titoli Held for Trading		-	-	-	-
Derivati non di copertura		-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita					
Partecipazioni	31	-	-	4,9	4,9
Hedging derivatives					
		-	-	-	-
Totale attività finanziarie		-	-	4,9	4,9
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Hedging derivatives					
	37	-	5,1	-	5,1
Totale passività finanziarie		-	5,1	-	5,1

La tabella sotto riportata evidenzia le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nelle poste classificate come livello 3:

Saldo al 31/12/2015	Utile/(perdita) rilevata a conto economico	Incrementi/acquisti	Decrementi/vendite	Utili e delle perdite rilevati tra le altre componenti di Conto Economico complessivo	Trasferimenti da e verso il livello 3	Saldo al 31/12/2016
4,8	(0,1)	0,2	-	-	-	4,9

Nella categoria "Attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico" sono classificate:

- le attività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale sono designate al *fair value* con impatti a conto economico, nonché gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti IAS 39 per poter essere designati come strumenti di copertura;
- le attività finanziarie detenute per la negoziazione, in quanto:
 - ▶ classificate come possedute per scopi di negoziazione ossia acquistate o contratte per trarre beneficio dalle fluttuazioni del prezzo nel breve termine;
 - ▶ parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali esiste evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di realizzazione di utili nel breve termine;
 - ▶ derivati (ad eccezione di quelli che sono designati e ritenuti efficaci quali strumenti di copertura), in relazione ai quali si rimanda al paragrafo relativo alla "Posizione finanziaria netta".

La categoria "Crediti e Finanziamenti" comprende le attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo, ad eccezione di quelle designate come detenute per la negoziazione o come disponibili per la vendita.

Le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" includono tutte le attività non rientranti nelle precedenti categorie.

Appartengono alla categoria "Passività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico" le passività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale sono designate dalla Società come al *fair value* con impatti a conto economico e le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

Nella categoria "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" sono inserite tutte le passività finanziarie, ad eccezione di quelle precedentemente designate come detenute per la negoziazione.

In conformità all'IFRS 7, si riportano di seguito gli effetti prodotti a Conto Economico e Patrimonio Netto con riferimento a ciascuna categoria di strumenti finanziari in essere nella Società, che comprendono principalmente gli utili e le perdite derivanti dall'acquisto e la vendita di attività o passività finanziarie nonché dalle variazioni di valore degli strumenti finanziari valutati al *fair value* e gli interessi attivi/passivi maturati sulle attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Effetti economici e di patrimonio netto degli strumenti finanziari ai fini dell'IFRS 7

La tabella espone l'effetto sul conto economico e sullo stato patrimoniale degli strumenti finanziari in ambito IAS 39, pertanto non direttamente riconducibili alla classificazione esposta nel bilancio.

<i>(valori in milioni di euro)</i>	Note	2016	2015
Utili netti/ (perdite) nette rilevati su strumenti finanziari		8,2	7,6
Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-
Derivati di copertura	22	(1,7)	(3,1)
- di cui utili/perdite imputati a PN		3,2	4,4
- di cui utili/(perdite) rilevati a conto economico		(4,9)	(7,5)
Utili/(perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	23	9,9	10,7
- di cui dividendi da partecipazioni		10,4	10,7
- di cui oneri su partecipazioni		(0,5)	-
Interessi attivi/passivi (al tasso interno di rendimento) maturati sulle attività/passività finanziarie non al Fair Value Through Profit Loss		(27,1)	(29,9)
Interessi attivi su	22	2,3	3,1
- crediti/finanziamenti		2,3	3,1
Interessi passivi su	22	(29,4)	(33,0)
- passività finanziarie		(29,4)	(33,0)
Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo		(1,3)	(2,1)
di competenza di attività finanziarie	22	(1,3)	(2,1)
- crediti/finanziamenti		(1,3)	(2,1)
Accantonamenti per svalutazione di attività finanziarie		(1,2)	(3,7)
Crediti/finanziamenti	20	(1,1)	(3,7)
Attività disponibili per la vendita	23	(0,1)	-

Per un maggiore dettaglio sulle caratteristiche degli strumenti finanziari in portafoglio nonché degli utili e perdite associati si rimanda alle relative note illustrative specifiche.

I valori riportati nelle tabelle e note successive sono espressi in milioni di Euro, salvo ove diversamente indicato.

12 ▪ Ricavi netti

	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Ricavi diffusionali	260,0	285,2	(25,2)
Ricavi pubblicitari	272,5	290,8	(18,3)
Ricavi editoriali diversi	26,9	40,3	(13,4)
Totale	559,4	616,3	(56,9)

I ricavi netti ammontano a 559,4 milioni e si decrementano rispetto all'esercizio 2015 di 56,9 milioni. Si riferiscono per 260 milioni a ricavi per vendita di prodotti editoriali, per 272,5 milioni a ricavi pubblicitari e per 26,9 milioni a ricavi editoriali diversi.

Il decremento dei ricavi diffusionali, pari a 25,2 milioni, è riconducibile principalmente alle testate quotidiane a seguito del differente piano editoriale dei prodotti collaterali, oltre al calo delle diffusioni. Anche i periodici registrano una flessione dei ricavi diffusionali principalmente riferibile all'effetto dei collaterali. La flessione dei ricavi delle testate quotidiane è stata in parte compensata dal positivo effetto dell'aumento del prezzo di copertina della testata *La Gazzetta dello Sport*, avvenuto nel mese di giugno 2015.

I ricavi pubblicitari sono pari a 272,5 milioni in calo di 18,3 milioni rispetto al 2015. La variazione, determinata principalmente dalla contrazione del mercato pubblicitario (-6,7% i quotidiani, -4,0% i periodici e -2,3% Internet – Fonte Nielsen chiusura anno 2016), è principalmente riferita al decremento dei ricavi sul mezzo stampa,

più significativi i quotidiani – pur con il contributo a giugno del buon andamento del quotidiano sportivo in relazione agli Europei di Calcio –, al decremento dei ricavi *on-line* nonché alla raccolta pubblicitaria realizzata con editori terzi che cala del 9,5%.

I ricavi editoriali diversi sono pari a 26,9 milioni, in diminuzione di 13,4 milioni rispetto al 2015. La variazione è riconducibile ai minori riaddebiti dei servizi prestati verso le società del Gruppo, che risentono delle azioni di contenimento dei costi, oltre ai minori ricavi delle librerie aziendali e dei servizi prestati alle società della ex area Libri.

13 ▪ 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 di seguito i rapporti verso parti correlate del Gruppo RCS.

In primis, si segnala che Ultimate Parent Company del Gruppo a partire dal luglio 2016 è U.T. Communication S.p.A., società controllante di Cairo Communication S.p.A., divenuta a sua volta controllante diretta di RCS MediaGroup S.p.A. tramite l'offerta pubblica di acquisto e di scambio. La quota di capitale sociale di RCS MediaGroup S.p.A. detenuta da Cairo Communication S.p.A. al 30 settembre 2016 è pari a 59,693% (59,831% comprensivo anche della quota di possesso detenuta al 30 settembre 2016 da U.T. Communication S.p.A.).

U.T. Communication S.p.A., prima dell'offerta, in quanto già socio al 4,616% era già identificato come parte correlata.

Ciò premesso sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di RCS MediaGroup S.p.A., le loro controllate, anche in via congiunta e le collegate;
- le entità a controllo congiunto e collegate di RCS MediaGroup S.p.A.;
- inoltre in base alla procedura Parti Correlate adottata dal Gruppo RCS come meglio descritto successivamente, sono stati qualificati come parte correlata tutti i soci (ed i relativi gruppi societari composti da controllanti e controllate, anche in via indiretta, e da società a controllo congiunto) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS superiore al 3%, escludendo gli intermediari che esercitano attività di gestione del risparmio, ove ricorrano le condizioni di indipendenza richieste dal Regolamento Emittenti;
- dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si ricorda che, in merito al Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, RCS MediaGroup S.p.A. ha adottato in data 10 novembre 2010 una procedura in merito alla realizzazione di operazioni con parti correlate sotto il profilo autorizzativo e di comunicazione con il mercato e con Consob. Tale procedura è stata oggetto di talune revisioni con efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2014, e successivamente di ulteriori revisioni con efficacia a far data dal 1° ottobre 2015. Copia di tale nuova edizione della Procedura è pubblicata sul sito internet della Società nella sezione “Governance” ed anche oggetto di informativa, come pure le disposizioni precedenti, nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari. Al riguardo si specifica che, in considerazione di quanto previsto dalla suddetta Procedura, oltre alle operazioni di “maggiore rilevanza”, anche talune operazioni di “minore rilevanza” sono sottoposte al preventivo parere del Comitato per le operazioni con parti correlate ivi previsto.

Ai sensi di tale procedura sono state inoltre individuate come parti correlate oltre ai soggetti di cui in allegato 1 della predetta delibera Consob 17221/2010, – su base volontaria – gli azionisti e i relativi gruppi societari (entità giuridiche controllanti, controllate, o sottoposte a comune controllo) descritti al punto tre dell'elenco sopra riportato.

* * *

Per quel che concerne i rapporti finanziari, e anche in quanto trattasi di operazione “di maggiore rilevanza” ai sensi della Procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Società ai sensi del regolamento Consob n. 17221/2010, si evidenzia che durante il primo semestre 2016 è stata conclusa l’operazione di rimodulazione del Contratto di Finanziamento (di seguito Accordo di Rimodulazione) sottoscritto originariamente dalla Società in data 14 giugno 2013 e successivamente modificato in data 11 agosto 2014, con Intesa SanPaolo S.p.A., BNP Paribas succursale Italia, Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., Banca Popolare di Bergamo S.p.A., UniCredit S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c. a r.l. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (congiuntamente le “Banche Finanziatrici”) per un importo inizialmente pari ad Euro 600 milioni (il “Contratto di Finanziamento Originario”).

Tra le Banche Finanziatrici, il 16 giugno 2016 alla data di perfezionamento dell’Accordo di Rimodulazione”, sia Intesa Sanpaolo S.p.A. (non più parte correlata a partire da luglio, con il perfezionarsi del nuovo assetto societario di RCS MediaGroup S.p.A., avendo essa aderito pienamente all’offerta pubblica di scambio lanciata da Cairo Communication), sia Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (“Mediobanca”), in ragione dell’entità delle rispettive partecipazioni al capitale sociale della Società, rappresentavano parti correlate di RCS ai sensi della Procedura Parti Correlate.

Inoltre Intesa Sanpaolo S.p.A., banca finanziatrice, attraverso la propria controllata Banca IMI S.p.A., agiva anche in qualità di banca agente e, unitamente a Mediobanca (oltre che a Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., Banca Popolare di Bergamo S.p.A. Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., BNP Paribas S.A., Succursale Italia e UniCredit S.p.A.), in qualità di “Banche Organizzatrici”. Inoltre, la quota residua di partecipazione di (i) Intesa Sanpaolo S.p.A era pari a Euro 134,9 milioni, equivalenti al 38,3% dell’importo complessivo dell’indebitamento riferibile al Finanziamento (come di seguito definito) e (ii) Mediobanca era pari a Euro 14,7 milioni, equivalenti al 4,2 % dell’importo complessivo dell’indebitamento riferibile al Finanziamento. Pertanto, la quota di partecipazione di Intesa Sanpaolo S.p.A., singolarmente, e quella di Mediobanca unitamente alla quota di Intesa Sanpaolo S.p.A. superavano le soglie per le operazioni di maggior rilevanza di cui alla Procedura Parti Correlate.

In data 13 giugno 2016, l’Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di RCS, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate della Società circa la sussistenza all’interesse della Società alla conclusione dell’Operazione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 16 giugno 2016, come reso noto al mercato, RCS e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto l’accordo di rimodulazione del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Originario (quest’ultimo, come modificato ai sensi dell’Accordo di Rimodulazione, il “Contratto di Finanziamento”), secondo i termini e le condizioni del *Term Sheet* reso noto al mercato in data 18 maggio 2016.

Il Documento Informativo di tale operazione è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di RCS (Milano, via Angelo Rizzoli n. 8), sul sito internet di RCS (www.rcsmediagroup.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato SDIR & STORAGE (www.emarketstorage.com) e deve intendersi incluso mediante riferimento. In allegato a tale Documento Informativo e sul sito internet della Società, sono stati messi a disposizione del pubblico, ai sensi dell’art. 5, comma 5, del Regolamento Parti Correlate: (i) il parere favorevole sull’interesse della Società al compimento dell’Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni rilasciato dal Comitato; (ii) il parere rilasciato dall’esperto indipendente, prof. Stefano Caselli, a supporto del Comitato e attestante la congruità delle condizioni di costo dell’Operazione.

Di seguito si rappresentano tali rapporti suddivisi per linee di bilancio, con l'incidenza degli stessi sul totale di ciascuna voce.

	Partecipazioni valutate al costo	Crediti commerciali	Crediti diversi e altre attività correnti	Attività per imposte correnti	Crediti finanziari correnti
Società controllanti	-	0,2	-	-	-
Società controllate	1.127,1	10,3	0,1	2,4	19,4
Società collegate	8,1	19,1	-	-	0,1
Altre consociate	-	0,5	-	-	-
Colleganti e loro controllanti	-	1,2	-	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	1.135,2	31,3	0,1	2,4	19,5
TOTALE DI BILANCIO	1.135,2	173,1	30,9	8,4	19,5
Incidenza	100,00%	18,08%	0,32%	28,57%	100,00%

	Passività finanziarie per strumenti derivati	Debiti diversi e altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Passività per imposte correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre passività correnti	Impegni
Società controllate	-	0,9	523,3	5,5	11,8	0,6	20,8
Società collegate	-	-	11,0	-	2,7	-	-
Colleganti e loro controllanti	1,2	-	1,5	-	-	-	-
Altre parti correlate (1)	-	-	-	-	-	0,8	-
Totale parti correlate	1,2	0,9	535,8	5,5	15,2	1,4	20,8
Totale di bilancio	5,1	3,7	580,4	5,5	178,4	53,3	67,9
Incidenza	23,53%	24,32%	92,32%	100,00%	8,52%	2,63%	30,63%

	Ricavi	Consumi materie prime e servizi	Costi per il personale	Altri ricavi e proventi operativi	Oneri diversi di gestione	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri proventi (oneri) da att. e pass. finanziarie.
Società controllanti	0,1	-	-	-	-	-	-	-
Società controllate	11,3	64,6	-	9,4	0,1	1,9	11,7	17,6
Società collegate	223,1	15,1	-	1,2	0,1	-	-	1,3
Altre consociate	0,5	0,8	-	-	-	-	-	-
Fondo integrativo previdenza dirigenti	-	0,1	0,4	-	-	-	-	-
Colleganti e loro controllanti	4,7	4,9	-	0,1	0,2	0,1	8,7	-
Altre parti correlate (1)	-	0,8	7,7	-	-	-	-	-
Totale parti correlate	239,7	86,3	8,1	10,7	0,4	2,0	20,4	18,9
Totale di bilancio	559,4	377,4	158,3	25,7	14,4	2,5	37,1	19,7
Incidenza	42,85%	22,87%	5,12%	41,63%	2,78%	80,00%	54,99%	95,94%

(1) Si riferisce principalmente a rapporti con dirigenti aventi responsabilità strategiche e loro familiari stretti, di cui a successivo dettaglio.

Si rimanda ad apposito allegato per l'analisi dettagliata dei rapporti con le parti correlate, intervenuti nel corso dell'intero esercizio.

I rapporti intrattenuti da RCS MediaGroup S.p.A. con imprese controllate e collegate hanno riguardato principalmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari, nonché rapporti di natura fiscale.

Le operazioni riguardano la gestione ordinaria e sono avvenute a condizioni di mercato, ciò anche tenuto conto del livello di servizio prestato o ricevuto, nel rispetto di procedure volte a garantire la correttezza sostanziale dell'operazione.

I rapporti verso le società controllanti comprendono ricavi per 0,1 milioni e crediti commerciali per 0,2 milioni. Riguardano principalmente l'acquisto di spazi pubblicitari effettuato da Cairo Communication S.p.A..

I rapporti relativi al gruppo Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ed al gruppo Intesa Sanpaolo, fanno riferimento principalmente a rapporti finanziari relativi ad operazioni di finanziamento, a rapporti di conto corrente, a contratti di leasing, nonché a contratti relativi a derivati di copertura sui tassi di interesse. I rapporti relativi al gruppo Fiat Chrysler Automobiles si riferiscono prevalentemente a costi sostenuti per l'acquisto spazi pubblicitari a seguito del contratto sottoscritto con l'editrice La Stampa S.p.A. per la raccolta pubblicitaria nazionale, oltre a transazioni di natura commerciale per la vendita di spazi pubblicitari.

Si segnala che in seguito alla mutata composizione dell'azionariato di RCS MediaGroup S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio sia il gruppo FCA (Fiat Chrysler Automobiles) sia il gruppo Intesa SanPaolo al 31 dicembre 2016 non vengono più considerate parti correlate. I valori sopra evidenziati nella tabella comprendono i rapporti economici con tali gruppi rilevati fino all'avvenuta modifica dell'azionariato di RCS MediaGroup S.p.A..

RCS MediaGroup S.p.A. ha prestato i servizi amministrativi, fiscali, gestione crediti, assistenza in materia legale e societaria e in operazioni di finanza e tesoreria, servizi di amministrazione del personale e assicurativi, servizi relativi agli acquisti ed alla logistica, servizi di comunicazione e assistenza per il Servizio di Prevenzione e Protezione, servizi informatici e di assistenza per l'area digitale, servizi di facility management e servizi generali alle società controllate e collegate italiane ed estere, per gran parte soggette a direzione e coordinamento da parte di RCS MediaGroup S.p.A., al fine di ottimizzare le risorse disponibili, in una logica di convenienza economica per il Gruppo RCS.

RCS MediaGroup S.p.A. ha avuto rapporti di natura commerciale relativi a locazioni di spazi per uffici e aree operative con le controllate RCS Produzioni S.p.A., RCS Produzioni Milano S.p.A., RCS Produzioni Padova S.p.A., RCS Sport S.p.A., RCS Investimenti S.p.A., RCS Factor S.r.l. in liquidazione, Trovolavoro S.r.l., Sfera Service S.r.l., Blei S.r.l. in liquidazione, Digicast S.p.A., RCS Edizioni Locali S.r.l., Editoriale Fiorentina S.r.l., SSD Active Team S.a r.l. e con la collegata m-dis Distribuzione Media S.p.A..

RCS MediaGroup S.p.A. ha acquistato spazi pubblicitari dalle controllate, Editoriale Veneto S.r.l., Editoriale Fiorentina S.r.l., RCS Edizioni Locali, RCS Digital Ventures S.r.l., Trovolavoro S.r.l., Unidad Editorial S.A. ed Editoriale del Mezzogiorno S.r.l..

RCS MediaGroup S.p.A. si avvale dei servizi distributivi prestati da m-dis Distribuzione Media S.p.A., quest'ultima non sottoposta a direzione e coordinamento da parte di RCS MediaGroup S.p.A., relativamente alla distribuzione in Italia dei prodotti attraverso il canale edicola.

RCS MediaGroup S.p.A. si è avvalsa della società Logintegral 2000 S.a. (facente parte del gruppo Unidad Editorial) per la distribuzione dei quotidiani sul territorio spagnolo.

RCS MediaGroup S.p.A. ha fornito servizi di lavorazioni e stampa alle controllate Editoriale Veneto S.r.l., Editoriale Fiorentina S.r.l., RCS Edizioni Locali S.r.l. ed Editoriale del Mezzogiorno S.r.l. ed ha ricevuto l'analogo servizio da RCS Produzioni S.p.A., RCS Produzioni Milano S.p.A. e RCS Produzioni Padova S.p.A..

Inoltre sono stati individuati negli Amministratori, nei Sindaci, nell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, nel Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e nei Dirigenti con responsabilità strategiche di RCS MediaGroup S.p.A. le figure per le quali sono di seguito fornite le informazioni relative alle

retribuzioni nelle varie forme in cui sono corrisposte e ripartite per linea di bilancio.

Si segnala che a far data 14 marzo 2016 è stata rivista la struttura organizzativa del Gruppo RCS che ha portato ad individuare nuove figure con responsabilità strategica come commentato nel paragrafo “Sintetica descrizione del Gruppo” della presente Relazione Finanziaria Annuale.

	Costi per servizi	Costi per il personale	Debiti diversi e altre passività correnti
Consiglio di Amministrazione - emolumenti	0,6	-	-
Collegio Sindacale - emolumenti	0,2	-	0,2
Amministratore Delegato, Direttore Generale, Dirigenti con responsabilità strategiche, Dirigente Preposto, altri compensi	-	7,7	0,6
Totale parti correlate	0,8	7,7	0,8
Totale di bilancio	222,2	158,3	53,3
Incidenza	0,36%	4,86%	1,50%

I rapporti intercorsi con le società controllate, collegate e altre imprese del Gruppo RCS sono indicati nel contesto delle note illustrative specifiche in sede di commento delle singole voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Si segnala l'esistenza di contratti derivati per un importo nozionale complessivo pari a circa 38,2 milioni sottoscritti per esigenze di ordinarie operatività ed a condizioni di mercato con il gruppo Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A..

Consolidato fiscale ai fini IRES Nel corso del 2016 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi dell'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale introdotto con il D.Lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003, al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali di periodo.

I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Consolidato IVA Nel corso del 2016 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del Consolidato IVA di Gruppo RCS, evidenziando un saldo a debito pari a 1,65 milioni. RCS MediaGroup S.p.A. ha fatto confluire nel consolidato IVA del Gruppo RCS, per l'esercizio 2016, un proprio saldo a debito pari a 10,4 milioni.

Si evidenziano inoltre impegni verso parti correlate per complessivi 1,1 milioni indicati nella nota n. 52.

14 ▪ Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione

La variazione delle rimanenze ammonta a 0,7 milioni ed è relativa a rimanenze di prodotti in corso di lavorazione (-0,4 milioni) principalmente riconducibile a un diverso piano editoriale delle opere collaterali, oltre alla svalutazione di prodotti finiti (-0,3 milioni) relativi essenzialmente a prodotti *e-commerce* del settore Sfera venduti tramite i siti web.

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Variazione rimanenze prodotti corso di lavorazione	0,1	0,5	(0,4)
Accantonamento fondo svalutazione prodotti finiti	(0,3)	-	(0,3)
Totale	(0,2)	0,5	(0,7)

15 ▪ Acquisti e consumi materie e servizi*Acquisti e consumi materie prime e merci*

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Acquisto spazi pubblicitari	49,3	52,9	(3,6)
Acquisto carta	42,8	47,2	(4,4)
Acquisto prodotti finiti	14,7	20,3	(5,6)
Acquisto altro materiale	7,7	8,8	(1,1)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e merci	1,4	(0,2)	1,6
Accantonamento fondo svalutazione rimanenze	0,6	(0,1)	0,7
Totale	116,5	128,9	(12,4)

Il decremento che si rileva rispetto all'esercizio precedente è pari a 12,4 milioni ed è principalmente imputabile a minori acquisti di prodotti finiti e altro materiale (7,7 milioni) a seguito del differente piano editoriale dei prodotti collaterali, a minori approvvigionamenti e prezzo della carta rispetto allo scorso esercizio (4,4 milioni) e a minori acquisti di spazi pubblicitari di editori terzi (3,6 milioni). Tale decremento risulta parzialmente compensato dalla variazione delle rimanenze per complessivi 2,3 milioni.

Costi per servizi

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Lavorazioni c/o terzi	75,1	82,6	(7,5)
Prestazioni professionali e consulenze	29,7	35,6	(5,9)
Collaboratori e corrispondenti	26,5	30,4	(3,9)
Spese promo pubblicitarie	25,0	32,1	(7,1)
Spese di trasporto	16,6	18,1	(1,5)
Provvigioni passive ed altri oneri su vendite	13,4	17,2	(3,8)
Spese postali	6,0	7,9	(1,9)
Manutenzioni	5,4	6,5	(1,1)
Spese servizi diversi	4,9	11,0	(6,1)
Viaggi e soggiorni	4,5	5,8	(1,3)
Utenze	3,4	4,1	(0,7)
Servizi per indagini di mercato	2,8	2,6	0,2
Agenzie di informazione	2,6	3,3	(0,7)
Servizi per il personale	2,3	3,1	(0,8)
Prestazioni di personale comandato	1,6	1,4	0,2
Assicurazioni	1,3	1,1	0,2
Emolumenti agli amministratori e sindaci	0,8	1,0	(0,2)
Spese e commissioni bancarie	0,3	0,3	-
Totale	222,2	264,1	(41,9)

Rispetto all'esercizio precedente si rileva un significativo decremento complessivo dei costi per servizi per 41,9 milioni. Tale contrazione è il risultato del continuo e costante processo di *saving* ed efficientamento sulla maggior parte dei costi, nonché come conseguenza del differente piano editoriale dei prodotti collaterali.

I costi per servizi comprendono 4,1 milioni (1,5 milioni nel 2015) di oneri non ricorrenti sostenuti nel contesto delle offerte lanciate sulle azioni di RCS MediaGroup. Escludendo l'impatto degli oneri non ricorrenti i costi per servizi si ridurrebbero di 44,5 milioni.

Si segnala che, in ottemperanza al D. Lgs 39/2010, i corrispettivi per la revisione legale del presente bilancio ammontano complessivamente a 0,4 milioni (0,5 milioni nel 2015).

Costi per godimento beni di terzi

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Affitti	18,6	21,3	(2,7)
Diritti	12,1	13,3	(1,2)
Locazioni	8,0	8,0	-
Totale	38,7	42,6	(3,9)

Ammontano a 38,7 milioni e comprendono i costi relativi ai canoni per le locazioni operative degli stabili siti in via Rizzoli a Milano, le royalties riconosciute per la vendita di prodotti collaterali abbinati al *Corriere della Sera* e a *La Gazzetta dello Sport* e per l'acquisto di diritti per fotoservizi per l'area Periodici.

La variazioni più significativa riguarda il decremento della voce "Affitti" per 2,7 milioni, relativo principalmente alla locazione operativa degli immobili del comparto San Marco, conseguentemente alla parziale retrocessione dal contratto di affitto, oltre ai minori diritti in conseguenza del diverso piano editoriale dei prodotti collaterali.

16 ▪ Costi per il personale

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Salari e stipendi	111,2	118,1	(6,9)
Oneri sociali	36,6	37,9	(1,3)
Benefici ai dipendenti	8,1	8,4	(0,3)
Trattamento di quiescenza	-	(0,2)	0,2
Altri costi/recuperi	(2,6)	(4,6)	2,0
Oneri (proventi) non ricorrenti	5,0	10,8	(5,8)
Totale	158,3	170,4	(12,1)

I costi del personale ammontano a 158,3 milioni e si decrementano complessivamente di 12,1 milioni rispetto all'esercizio 2015. I valori includono oneri non ricorrenti per complessivi 5 milioni e fanno riferimento ad uscite individuali del settore Corporate di RCS MediaGroup S.p.A. sostanzialmente riconducibili all'avvicendamento dei vertici aziendali. Nell'esercizio 2015 figuravano oneri netti non ricorrenti per complessivi 10,8 milioni. Escludendo l'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti, il costo del lavoro diminuirebbe di 6,4 milioni, quale conseguenza della contrazione dell'organico medio e del beneficio derivante dall'applicazione dell'istituto della solidarietà utilizzata per tutto l'anno.

La ripartizione del numero medio di dipendenti per categoria è la seguente:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Dirigenti, quadri e impiegati	957	942	15
Direttori di testata e giornalisti	663	696	(33)
Operai	51	54	(3)
Totale	1.671	1.692	(21)

Il numero medio dei dipendenti risulta in diminuzione di 21 unità rispetto al 2015. La dinamica dell'organico è stata caratterizzata da azioni di efficienza parzialmente compensate da inserimenti di stabilizzazione a seguito del nuovo assetto normativo introdotto dal *Jobs Act* e in coerenza con quanto previsto dagli accordi aziendali.

17 ▪ Altri ricavi e proventi

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Recupero costi	10,7	11,7	(1,0)
Affitti attivi	5,8	5,9	(0,1)
Vendita rese scarti e materiale vario	2,4	2,3	0,1
Proventi da coedizioni	1,9	1,6	0,3
Altri ricavi	1,8	2,7	(0,9)
Recupero ordinario fondi rischi	1,4	2,7	(1,3)
Ricavi per riaddebito di costi per il personale	1,3	1,4	(0,1)
Proventi per contributi	0,4	0,4	-
Plusvalenze ordinarie	-	0,3	(0,3)
Totale	25,7	29,0	(3,3)

Gli “Altri ricavi e proventi” registrano un decremento complessivo di 3,3 milioni, principalmente riconducibile a minori recuperi costi, recuperi ordinari su fondi vertenze legali e altri ricavi.

Si segnala che nel 2015 figuravano poste di natura non ricorrente, pari a 2,4 milioni, riferibili per 1 milione agli indennizzi assicurativi correlati all'allagamento di alcuni spazi del comparto Rizzoli e per 1,4 milioni al rilascio di fondi rischi eccedenti, pertanto al netto di questi effetti non ricorrenti gli altri ricavi e proventi risulterebbero in diminuzione per 0,9 milioni.

18 ▪ Oneri diversi di gestione

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Altri oneri di gestione	6,5	7,3	(0,8)
Oneri tributari	5,9	9,6	(3,7)
Oneri da coedizioni	2,0	3,6	(1,6)
Perdite su crediti	-	0,5	(0,5)
Totale	14,4	21,0	(6,6)

Gli “Oneri diversi di gestione” ammontano a 14,4 milioni e si decrementano di 6,6 milioni rispetto al 2015. La variazione è principalmente riconducibile ai minori oneri tributari (3,7 milioni) riferiti all’IVA a carico dell’Editore correlata ai minori ricavi diffusionali e ai minori oneri da coedizioni (1,6 milioni) a seguito del diverso piano editoriale delle opere collaterali.

19 ▪ Accantonamenti

Ammontano a 5,3 milioni (4,2 milioni nel 2015) e si riferiscono per 4,2 milioni ad accantonamenti per rischi connessi a vertenze legali per cause civili, querele e cause di lavoro in corso alla fine dell’esercizio oltre ad accantonamenti per rischi contrattuali, per complessivi 1,1 milioni. L’incremento rispetto all’esercizio scorso è riconducibile ai maggiori rischi connessi alle vertenze legali.

20 ▪ Svalutazione crediti

Ammonta a 1 milione e riflette accantonamenti stanziati a fronte di rischi di insolvenza su crediti commerciali. Nello scorso esercizio la svalutazione crediti era pari a 2,9 milioni.

21 ▪ Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	17,3	19,3	(2,0)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	10,0	11,6	(1,6)
Svalutazioni immobilizzazioni	0,1	3,5	(3,4)
Totale	27,4	34,4	(7,0)

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, ammontano a 27,3 milioni (30,9 milioni nell'esercizio 2015). Il decremento che si rileva rispetto all'esercizio 2015 è correlato principalmente alla conclusione della vita utile di alcuni impianti oltre a licenze software che hanno esaurito la vita utile.

Le svalutazioni delle immobilizzazioni ammontano a 0,1 milioni (3,5 milioni nel 2015).

22 ▪ Proventi (oneri) finanziari

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Interessi su crediti a lungo termine verso terzi	0,2	0,2	-
Interessi su crediti a bt verso società del Gruppo	2,0	2,6	(0,6)
Intereressi attivi su altri crediti a bt	0,1	-	0,1
Utili su cambi	0,2	0,6	(0,4)
Proventi su derivati	-	0,1	(0,1)
Proventi da attualizzazione	-	0,3	(0,3)
<i>Totale proventi finanziari</i>	<i>2,5</i>	<i>3,8</i>	<i>(1,3)</i>
Perdite su cambi	(0,1)	(0,5)	0,4
Interessi passivi verso banche	(0,6)	(0,7)	0,1
Interessi passivi su finanziamenti a lt	(13,6)	(15,2)	1,6
Interessi passivi su finanziamenti a bt	(1,3)	(1,9)	0,6
Interessi passivi verso società del Gruppo	(11,7)	(13,4)	1,7
Oneri su derivati	(4,9)	(7,5)	2,6
Oneri finanziari diversi	(2,8)	(4,9)	2,1
Oneri da attualizzazione	(2,1)	(1,7)	(0,4)
<i>Totale oneri finanziari</i>	<i>(37,1)</i>	<i>(45,8)</i>	<i>8,7</i>
Totale proventi (oneri) finanziari	(34,6)	(42,0)	7,4

Gli oneri finanziari netti ammontano a 34,6 milioni, in decremento di 7,4 milioni (42,0 milioni nell'esercizio 2015). Il miglioramento è dovuto principalmente a minori interessi passivi per effetto della riduzione dell'indebitamento medio cui si aggiunge il minor effetto negativo dei derivati di copertura.

23 ▪ Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Dividendi e proventi da liquidazione	10,5	10,7	(0,2)
Ripristini di valore	14,2	87,2	(73,0)
Svalutazioni	(4,4)	(21,0)	16,6
Oneri diversi da partecipazioni	(0,6)	-	(0,6)
Totale	19,7	76,9	(57,2)

I dividendi e i proventi da liquidazione, di alcune società controllate, ammontano complessivamente a 10,5 milioni (10,7 milioni nel 2015) e si riferiscono ai dividendi percepiti per 9,4 milioni (1,5 milioni nel 2015), di cui: RCS Sport S.p.A. per 3,8 milioni, RCS Produzioni S.p.A. per 1,7 milioni, Sfera Editores Espana SA per 1,5 milioni, M-Dis S.p.A. per 1,5 milioni ed Emittenti Titoli S.p.A. per 0,9 milioni. Relativamente ai proventi percepiti a seguito dei processi di liquidazione per complessivi 1,1 milioni figurano: Blei S.r.l. in liquidazione per 0,5 milioni, GFT Net S.r.l. in liquidazione per 0,5 milioni e Seasons S.r.l. in liquidazione per 0,1 milioni.

Il ripristino di valore delle partecipazioni, per complessivi 14,2 milioni, è relativo alle società controllate RCS Investimenti S.p.A. (13,7 milioni) e RCS International Newspapers BV (0,5 milioni), effettuate al fine di allineare i valori di carico ai relativi pro-quota dei risultati autonomi dell'esercizio.

Le svalutazioni e gli oneri da partecipazioni, per complessivi 5 milioni, sono relative alle società controllate RCS Gaming S.p.A. (2,9 milioni), Hotelyo SA (0,9 milioni), Rizzoli Sfera International Advertising Beijing Co. Ltd (0,5 milioni), Blei S.r.l. in liquidazione (0,4 milioni), Gold 5 S.r.l. (0,1 milioni) e Mode et Finance (0,1 milioni) effettuate per allineare il valore di carico al relativo *fair value*.

Si segnala inoltre la svalutazione di attività finanziarie a lungo termine (0,1 milioni).

In merito ai motivi che hanno determinato i suddetti ripristini di valore e svalutazioni si rimanda alla successiva nota n.30.

24 ▪ Imposte sul reddito

Le imposte rilevate a conto economico in applicazione delle aliquote vigenti (27,5% IRES e 3,9% IRAP) sono le seguenti:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Imposte esercizi precedenti:	(0,4)	(0,1)	(0,3)
- IRES	(0,4)	-	(0,4)
- IRAP	-	(0,1)	0,1
Imposte correnti:	4,8	13,2	(8,4)
- IRES	5,4	11,5	(6,1)
- IRAP	(0,6)	1,7	(2,3)
Imposte anticipate/differite:	0,1	(5,1)	5,2
- Anticipate	-	(5,3)	5,3
- Differite	0,1	0,2	(0,1)
Totale imposte	4,5	8,0	(3,5)

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2016 evidenziano un provento netto, pari a 4,5 milioni, riconducibile principalmente al provento da consolidato fiscale per 5,4 milioni ed al provento derivante dall'effetto netto di imposte anticipate e differite pari a 0,1 milioni, parzialmente compensati dall'accantonamento dell'Irap dell'esercizio e dalle imposte esercizi precedenti per complessivi 1,0 milioni. L'esercizio 2015 evidenziava un provento, pari a 8 milioni, riconducibile principalmente al provento da consolidato fiscale per 11,5 milioni ed al provento relativo alla conversione dell'eccedenza "ACE" per 1,7 milioni, compensati in parte dall'effetto netto delle imposte anticipate e differite (onere) per 5,1 milioni comprensivo della riduzione dell'aliquota IRES.

Si riportano di seguito le attività e le passività per imposte correnti:

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione
Attività per imposte correnti	8,4	10,1	(1,7)
Passività per imposte correnti	(5,5)	(8,5)	3,0
Totale attività al netto di passività per imposte correnti	2,9	1,6	1,3

Le attività per imposte correnti al netto delle passività presentano un incremento pari a 1,3 milioni, riferibile prevalentemente ai minori debiti da consolidato fiscale a seguito dell'uscita dell'area Libri.

Vengono analizzate di seguito le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite:

	31/12/2015	Iscritte a Conto Economico	Riconosciute a Patrimonio Netto	Altre Variazioni	31/12/2016
Attività per imposte anticipate					
Perdite fiscali riportabili a nuovo	28,2	0,3	-	(6,7)	21,8
Fondi rettificativi dell'attivo patrimoniale	3,4	(0,5)	-	-	2,9
Fondi rischi ed oneri	7,8	(2,3)	-	-	5,5
Costi a deducibilità differita	0,1	0,1	-	-	0,2
Attuarizzazione fondi benefici al personale	0,1	-	0,3	-	0,4
Fiscalità differita da regime di trasparenza fiscale	1,4	-	-	-	1,4
Immobilizzazioni immateriali e materiali	4,7	(1,0)	-	1,0	4,7
Leasing	1,4	(0,2)	-	(1,1)	0,1
Interessi passivi ex art.96	15,2	4,3	-	-	19,5
Valutazione strumenti finanziari derivati	2,2	-	(1,3)	-	0,9
Oneri per aumento di capitale e conversione azioni	1,6	(0,7)	-	-	0,9
Totale imposte anticipate	66,1	-	(1,0)	(6,8)	58,3
Passività per imposte differite					
Leasing	(0,2)	-	-	0,2	-
Immobilizzazioni immateriali e materiali	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Fiscalità differita da regime di trasparenza fiscale	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Attualizzazione fondi rischi e oneri	(0,4)	0,1	-	-	(0,3)
Totale imposte differite	(0,7)	0,1	-	-	(0,6)
Totale netto	65,4	0,1	(1,0)	(6,8)	57,7

Le attività fiscali differite rilevate alla data di chiusura dell'esercizio rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base delle stime del management, del reddito imponibile futuro, tenuto conto degli effetti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale. Non vi sono altre imposte anticipate non stanziare sulle differenze temporanee.

La riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico è la seguente:

	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Risultato prima delle imposte	(13,7)	12,1
Risultato prima delle imposte Attività Destinate alla Dismissione	-	(69,8)
Risultato prima delle imposte	(13,7)	(57,7)
Imposte sul reddito teoriche	(3,8)	(15,9)
Effetto netto differenze permanenti	(2,1)	2,2
Effetto differenze temporanee tassabili	6,6	13,2
Effetto differenze temporanee deducibili	(6,1)	(11,5)
Imposte relative ad esercizi precedenti IRES	0,4	-
Effetto variazione aliquota esercizi precedenti	-	0,6
IRES - Imposte correnti	(5,0)	(11,4)
IRES - imposte differite al lordo effetto variazione aliquota	(0,4)	(0,1)
IRES - imposte differite effetto variazione aliquota	0,1	5,0
IRES - imposte differite	(0,3)	4,9
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (esclusa IRAP correnti e differite)	(5,3)	(6,5)
IRAP - imposte correnti	0,6	(1,7)
IRAP - imposte differite	0,2	0,2
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	(4,5)	(8,0)

L'effetto sulle imposte delle differenze permanenti, pari a 2,1 milioni, si riferisce principalmente al ripristino dei valori di carico delle partecipazioni al netto delle svalutazioni.

Le differenze di carattere temporaneo sono per la maggior parte riferibili agli accantonamenti ed utilizzi dei fondi rischi e oneri.

25 ▪ Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse

Non figurano nell'esercizio risultati per attività in dismissione o dismesse. Si ricorda che nello scorso esercizio figurava un risultato netto negativo per complessivi 69,8 milioni, riferito principalmente alla cessione della partecipazione in RCS Libri S.p.A..

26 ▪ Proventi (oneri) non ricorrenti

Descrizione	Costi per servizi	Costi per il personale	Totale
Oneri non ricorrenti	(4,2)	(5,0)	(9,2)
Proventi non ricorrenti	-	-	-
Non ricorrenti netti	(4,2)	(5,0)	(9,2)
Totale di bilancio	(222,2)	(158,3)	(355,7)
Incidenza	1,9%	3,2%	2,6%

Gli oneri e proventi di natura non ricorrente ammontano complessivamente a 9,2 milioni di oneri netti e si riferiscono a:

- Costi per servizi per complessivi 4,2 milioni, riferiti a oneri sostenuti nel contesto delle offerte lanciate sulle azioni di RCS MediaGroup.
- Costi per il personale per complessivi 5,0 milioni, riferiti a oneri per avvicendamento dei vertici aziendali (3,8 milioni) e per la parte residuale al prosieguo della riorganizzazione aziendale.

27 ▪ Immobili, impianti e macchinari

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Descrizione	Terreni	Beni Immobili	Beni Immobili in leasing	Impianti	Impianti in leasing	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo	5,8	16,3	31,8	39,4	69,4	2,6	74,4	0,1	239,8
Svalutazioni	-	(4,8)	-	(2,1)	(12,6)	-	-	-	(19,5)
Costo storico al 31/12/2015	5,8	11,5	31,8	37,3	56,8	2,6	74,4	0,1	220,3
Incrementi	-	0,1	0,2	0,1	-	-	0,2	-	0,6
Decrementi	-	(0,1)	(1,1)	(3,1)	-	(0,7)	(3,6)	-	(8,6)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti fondo svalutazione	-	-	-	(8,8)	9,1	-	-	-	0,3
Altri movimenti	-	-	(0,2)	46,7	(46,5)	-	0,1	(0,1)	-
Costo storico al 31/12/2016	5,8	11,5	30,7	72,2	19,4	1,9	71,1	-	212,6
Fondo ammortamento al 31/12/2015	-	(3,4)	(18,0)	(30,6)	(37,0)	(1,9)	(66,9)	-	(157,8)
Ammortamenti	-	(0,5)	(2,5)	(2,4)	(1,4)	(0,2)	(2,9)	-	(9,9)
Decrementi	-	-	1,1	2,8	-	0,7	3,6	-	8,2
Altri movimenti	-	-	-	(27,0)	27,0	-	-	-	-
Fondo ammortamento al 31/12/2016	-	(3,9)	(19,4)	(57,2)	(11,4)	(1,4)	(66,2)	-	(159,5)
Saldi netti al 31/12/2015	5,8	8,1	13,8	6,7	19,8	0,7	7,5	0,1	62,5
Incrementi	-	0,1	0,2	0,1	-	-	0,2	-	0,6
Decrementi	-	(0,1)	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,4)
Altri movimenti fondo svalutazione	-	-	-	(8,8)	9,1	-	-	-	0,3
Ammortamenti	-	(0,5)	(2,5)	(2,4)	(1,4)	(0,2)	(2,9)	-	(9,9)
Altri movimenti	-	-	(0,2)	19,7	(19,5)	-	0,1	(0,1)	0,0
Saldi netti al 31/12/2016	5,8	7,6	11,3	15,0	8,0	0,5	4,9	-	53,1

I terreni non vengono assoggettati ad ammortamento.

Le altre immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio sono ammortizzate sulla base della valutazione della vita utile di ogni singolo cespite, applicando le seguenti aliquote percentuali:

Beni immobili	da 2% a 5%
Beni immobili in leasing	da 5% a 6%
Impianti	da 10% a 30%
Impianti in leasing	da 5% a 20%
Attrezzature	da 10% a 25%
Altri beni	da 10% a 25%

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Gli “Immobili, impianti e macchinari”, pari a 53,1 milioni, presentano un decremento di 9,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, essenzialmente attribuibile agli ammortamenti dell’esercizio (9,9 milioni), leggermente compensato dagli incrementi (0,6 milioni), riferiti principalmente ad altri beni.

La voce “Altri movimenti” si riferisce esclusivamente a riclassifiche tra le varie categorie di cespiti.

Terreni

La voce comprende il terreno relativo al complesso industriale sito in Pessano con Bornago (3,4 milioni) e il terreno in via Cefalù a Milano (2,4 milioni).

Beni immobili

La voce comprende i fabbricati civili di Milano siti in via Rizzoli e via Cefalù (per complessivi 0,9 milioni) ed il complesso industriale di Pessano con Bornago (6,7 milioni); il decremento che si rileva rispetto al 31 dicembre 2015, pari a 0,5 milioni, è riferito alla quota di ammortamento dell’esercizio.

Beni immobili in leasing

La voce si riferisce alla capitalizzazione di migliorie sugli stabilimenti dei poli di stampa di Padova e Roma, sugli edifici di via Rizzoli e via Solferino a Milano e di piazza Venezia a Roma. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015, pari a 2,5 milioni, è imputabile alla quota di ammortamento dell’esercizio. Gli incrementi, pari a 0,2 milioni, si riferiscono principalmente a migliorie effettuate sugli edifici di via Solferino a Milano.

Le voci “Impianti”, “Impianti in leasing” e “Attrezzature” sono principalmente costituiti dai beni acquisiti in locazione finanziaria inerenti le linee produttive di *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015, pari a 3,7 milioni, è principalmente riferibile alla quota di ammortamento dell’esercizio. Gli altri movimenti tra la voce “Impianti in leasing” e la voce “Impianti” fanno riferimento al riscatto di alcuni impianti, quale conseguenza del termine di alcuni contratti di leasing.

Altri beni

La voce comprende principalmente mobili e arredi per 2,2 milioni e macchine elettroniche per 2,6 milioni. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015 è essenzialmente riferibile alla quota di ammortamento dell’esercizio.

28 ▪ Investimenti immobiliari

Descrizione	Investimenti immobiliari		Totale
	Terreno	Immobile	
Costo	3,8	8,7	12,5
Svalutazioni	(1,5)	(6,8)	(8,3)
Costo storico al 31/12/2015	2,3	1,9	4,2
Incrementi	-	0,5	0,5
Decrementi	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Costo storico al 31/12/2016	2,3	2,4	4,7
Fondo ammortamento al 31/12/2015	-	(1,9)	(1,9)
Ammortamenti	-	-	-
Decrementi	-	-	-
Fondo ammortamento al 31/12/2016	-	(1,9)	(1,9)
Saldi netti al 31/12/2015	2,3	-	2,3
Incrementi	-	0,5	0,5
Decrementi	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Ammortamenti	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
SALDI NETTI AL 31/12/2016	2,3	0,5	2,8

Gli “Investimenti immobiliari” al 31 dicembre 2016 si riferiscono per 2,3 milioni al valore del fabbricato e del relativo terreno di pertinenza, di un immobile non utilizzato a Torino e per 0,5 milioni ad un immobile sito a Piacenza. L’incremento dell’esercizio, pari a 0,5 milioni, si riferisce all’immobile di Piacenza acquisito da Rizzoli Libri S.p.A. nell’ambito degli accordi di cessione dell’area Libri.

29 - Attività immateriali

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Descrizione	VITA UTILE DEFINITA		VITA UTILE INDEFINITA	Totale
	Concessioni, licenze, marchi e simili	Attività immateriali in corso e acconti	Altre attività immateriali	
Costo	264,7	1,1	45,5	311,3
Svalutazioni	(7,5)	-	(21,1)	(28,6)
Costo storico al 31/12/2015	257,2	1,1	24,4	282,7
Incrementi	8,3	0,4	-	8,7
Decrementi	(30,2)	-	-	(30,2)
Svalutazioni	(0,1)	-	-	(0,1)
Altri movimenti	1,1	(1,1)	-	-
Costo storico al 31/12/2016	236,3	0,4	24,4	261,1
Fondo ammortamento al 31/12/2015	(227,1)	-	-	(227,1)
Ammortamenti	(17,3)	-	-	(17,3)
Decrementi	29,5	-	-	29,5
Fondo ammortamento al 31/12/2016	(214,9)	-	-	(214,9)
Saldi netti al 31/12/2015	30,1	1,1	24,4	55,6
Incrementi	8,3	0,4	-	8,7
Decrementi	(0,7)	-	-	(0,7)
Svalutazioni	(0,1)	-	-	(0,1)
Ammortamenti	(17,3)	-	-	(17,3)
Altri movimenti	1,1	(1,1)	-	-
Saldi netti al 31/12/2016	21,4	0,4	24,4	46,2

Le attività immateriali a vita definita vengono ammortizzate in relazione alla loro vita utile, mediamente così stimata:

Diritti di brevetto industriale	5 anni
Concessioni, licenze e marchi	da 3 anni a 5 anni
Altre attività immateriali	5 anni

Concessioni, licenze, marchi e simili

La voce comprende principalmente le licenze d'uso dei software applicativi e delle relative consulenze evolutive (valore netto di 21,4 milioni). Si evidenziano incrementi, pari a 8,3 milioni, relativi principalmente all'acquisto di licenze e sviluppo di piattaforme web per progetti e sviluppi digitali, riferiti a *corriere.it* e *gazzetta.it*, e ammortamenti dell'esercizio, pari a 17,3 milioni. Le svalutazioni delle immobilizzazioni ammontano a 0,1 milioni e si riferiscono esclusivamente a concessioni e licenze che hanno esaurito la vita utile a seguito di upgrade e/o obsolescenza.

Altre attività immateriali

La voce accoglie esclusivamente gli avviamenti relativi alla *cash generating unit* Sfera (15,4 milioni) e alla *cash generating unit* Direct (9 milioni).

La Società rivede ogniqualvolta si è in presenza di fatti o circostanze che possono far presumere un rischio di *impairment* e comunque almeno annualmente, il valore contabile dei suddetti avviamenti per accertare che siano iscritti ad un valore non superiore a quello recuperabile, determinato utilizzando il valore d'uso emergente dai rispettivi *impairment test*.

Le principali assunzioni che il management ha utilizzato per il calcolo del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (g), le attese di variazione dei prezzi di vendita e dell'andamento dei costi diretti durante il periodo assunto per il calcolo.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC) post tax, composto da una media ponderata per la struttura finanziaria dei seguenti due elementi:

- il costo del capitale di rischio determinato come il rendimento delle attività prive di rischio (comprensivo del rischio paese di riferimento implicito nelle quotazioni di mercato), sommato al prodotto ottenuto moltiplicando il Beta con il premio per il rischio di un paese virtuoso, secondo i dettami del metodo Practitioners più il *Firm Specific Risk Premium*;
- il costo del debito finanziario.

Il rendimento delle attività prive di rischio è stato assunto pari al rendimento di un titolo di stato del paese della CGU di riferimento (valore medio ad un anno), con durata coerente con l'orizzonte di valutazione (Fonte Bloomberg). Il Beta è stato calcolato con riferimento al valore medio di un campione di società comparabili (Fonte Bloomberg). Il premio per il rischio è pari al premio per il rendimento storico aggiuntivo richiesto per l'equity rispetto ai titoli di stato di un paese virtuoso, metodo utilizzato dai *Practitioners* per evitare un doppio conteggio dei rischi propri del Paese (Fonte *Consensus di mercato*), mentre il *Firm Specific Risk Premium* è il premio aggiuntivo, finalizzato a ricondurre nella valutazione il rischio di execution degli obiettivi insiti nelle previsioni, anche con riferimento alle dimensioni del Gruppo. Il costo del debito finanziario dell'entità è determinato dal tasso swap con durata pari a 10 anni (valore medio ad un anno), cui si aggiunge lo *spread* per il debito. In particolare per RCS lo *spread* è stato desunto analizzando i dati disponibili sul mercato relativi ad un paniere di società con rating coerente con quanto indicato da Organismo Italiano di Valutazione (Fonte Credit Rating Spread [BBB] Damodaran).

La struttura finanziaria utilizzata è stata definita in relazione a quanto desunto dall'analisi delle società comparabili, utilizzando la struttura finanziaria media del campione di riferimento (Fonte S&P Capital IQ e Bloomberg).

Il tasso di attualizzazione applicato è stato determinato al netto delle imposte (post-tax).

Il tasso di crescita dei flussi finanziari adottato per la previsione implicita (g) è stato ipotizzato in termini nominali pari a zero (negativo in termini reali in presenza di inflazione), in analogia a quanto utilizzato nelle valutazioni effettuate lo scorso esercizio. Ovvero dopo il periodo di previsione esplicita, sono stati proiettati, opportunamente riconsiderati, i flussi di cassa dell'ultimo anno di previsione, senza ipotizzare alcuna crescita futura degli stessi.

Di seguito si evidenziano le principali assunzioni relative allo sviluppo delle previsioni esplicite dei flussi di cassa attesi e gli esiti dei test di impairment:

- in merito all'avviamento di Sfera (pari a 15,4 milioni), i parametri utilizzati per la valutazione del test d'*impairment* sono stati: WACC applicato pari a 6,81% calcolato con riferimento alla rilevanza delle attività nei diversi paesi in cui opera la *cash generating unit*; periodo di previsione esplicita 3 anni, con un orizzonte temporale infinito per la previsione implicita, in linea con le *cash generating unit* più rilevanti del Gruppo RCS. La proiezione prevede per Italia e Spagna, per il periodo 2017-2019, una stabilizzazione della raccolta sulle attività tradizionali (stampa, cofanetti e fiere) e un incremento dei ricavi digitali determinato dalla sempre maggiore attenzione dei clienti per questo canale. La situazione del mercato pubblicitario degli ultimi anni ha imposto l'implementazione di azioni volte al recupero di marginalità, quali il ripensamento del portafoglio prodotti (stampa, cofanetti e fiere), lo sviluppo dell'offerta digitale, con attenzione anche all'offerta video e social e la revisione delle strutture organizzative editoriali, commerciali e *marketing*. Proseguirà il piano di *recovery* su tutti i costi, sia di business sia di struttura, con la continua revisione dei contratti con i fornitori. Il *test di impairment* è stato superato.
- in merito all'avviamento di Direct (9 milioni), i parametri utilizzati per la valutazione del *test d'impairment* sono stati: WACC pari al 6,77%; periodo di previsione esplicita 3 anni e un orizzonte temporale infinito per la previsione implicita. La proiezione prevede ricavi nel periodo di previsione esplicita previsti in crescita per effetto dell'acquisizione di nuovi dati con conseguente ampliamento del *DataBase* di RCS (fino a raggiungere circa 18 milioni di anagrafiche), di sviluppi tecnologici relativi alla *Data Platform Management* di gruppo,

nonché per effetto di accordi di partnership. Si evidenzia inoltre, dopo il rafforzamento della struttura commerciale avvenuto nel 2016, una significativa riduzione del costo del lavoro conseguente sia ad una diminuzione di organici sia alla prorogata applicazione del contratto di solidarietà, beneficio peraltro non riflesso nel *terminal value*. Il *test di impairment* è stato superato.

30 • Partecipazioni in società controllate e collegate

L'elenco delle partecipazioni, comprensivo della movimentazione dei rispettivi valori di carico avvenuta nel corso dell'esercizio, è riportato in allegato alle presenti note.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

	Imprese controllate	Imprese collegate	Totale
Saldi al 31/12/2015	1.122,3	10,5	1.132,8
Incrementi	8,7	-	8,7
Cessioni	(5,1)	-	(5,1)
Svalutazioni	(4,2)	(0,1)	(4,3)
Ripristino di valori	14,2	-	14,2
Altri movimenti	(8,8)	(2,3)	(11,1)
Saldi al 31/12/2016	1.127,1	8,1	1.135,2

Gli incrementi si riferiscono a:

- al versamento di 5,1 milioni per aumento di capitale, effettuato nel mese di marzo 2016, di Rizzoli Sfera International Advertising Beijing Co.Ltd, successivamente ceduta nel mese di ottobre 2016;
- al versamento di 3,5 milioni per copertura perdite a favore di Digicast S.p.A., effettuato nel mese di marzo 2016;
- al versamento di 0,1 milioni per copertura perdite a favore di RCS Digital Ventures S.r.l. effettuato nel mese di dicembre 2016.

Le cessioni per 5,1 milioni si riferiscono esclusivamente alla partecipata Rizzoli Sfera International Advertising Beijing Co.Ltd, avvenuta nel mese di luglio 2016, nell'ambito della chiusura delle attività in Cina.

Le svalutazioni, per complessivi 4,3 milioni, si riferiscono alla partecipata RCS Gaming S.r.l., alla partecipata Hotelyo SA, alla partecipata Blei S.r.l. in liquidazione e alla partecipata Gold 5 S.r.l.. Tali svalutazioni sono state effettuate al fine di allineare i valori di carico ai rispettivi *fair value* a fine esercizio.

I ripristini parziali di valore, per complessivi 14,2 milioni, di cui 13,7 milioni riferiti a RCS Investimenti S.p.A. e 0,5 milioni a RCS International Newspapers BV, sono stati effettuati al fine di allineare i rispettivi valori di carico ai relativi pro-quota dei risultati positivi autonomi dell'esercizio delle partecipate.

Si segnala che lo scorso esercizio beneficiava di ripristini di valore per complessivi 85,7 milioni, riferiti alle controllate RCS International Newspapers BV (per complessivi 51,1 milioni) e RCS Investimenti S.p.A. (per complessivi 34,6 milioni) a seguito, tra l'altro, dell'*impairment test* effettuato sulla situazione di Unidad Editorial al 31 dicembre 2015 (di cui 49,8 milioni RCS International Newspapers BV e 18,2 milioni RCS Investimenti S.p.A.).

Particolare rilievo assume l'*impairment test* relativo alle partecipazioni in RCS International Newspapers BV e RCS Investimenti S.p.A., le quali detengono complessivamente il 99,99% di Unidad Editorial SA. e complessivamente i loro valori di carico al 31 dicembre 2016 rappresentano circa il 94% del totale valori di carico delle partecipazioni possedute.

In particolare, le previsioni economiche alla base del *test di impairment* sono state formulate prendendo come base di riferimento gli ultimi parametri disponibili da fonti ufficiali e relativi sia alle aspettative macroeconomiche di medio periodo della Spagna (Fonte: FMI.), sia alle tendenze attese dei mercati in cui il gruppo Unidad

Editorial opera, ovvero Media e Publishing e Internet (Fonte: I2P elaborato da Media Hot Line, PWC) integrate da specifiche ipotesi di business formulate dal management di Unidad Editorial, anche in relazione al posizionamento ed alla specificità dei prodotti di Unidad Editorial.

Le previsioni specifiche di crescita di Unidad Editorial sono state in seguito comparate con quelle dei suoi principali concorrenti, desunte dai report resi disponibili dai principali database di mercato. Tale raffronto è stato effettuato limitatamente al campione di società comparabili ed all'orizzonte temporale disponibile.

Considerata la significatività degli importi ed in coerenza con quanto già effettuato lo scorso esercizio, la predisposizione dell'*impairment test* della *cash generating unit* Media Spagna (Unidad Editorial) è stata effettuata con l'assistenza di una primaria società di consulenza, la quale nell'effettuare la valutazione ha utilizzato i flussi di cassa previsionali 2017-2021. I flussi del primo anno di previsione esplicita corrispondono ai dati del budget 2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unidad Editorial in data 25 gennaio 2017, nonché dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup nell'ambito di approvazione del Budget di Gruppo in data 27 gennaio 2017. I Flussi di cassa degli anni di previsione esplicita 2018 e 2019 sono stati puntualmente sviluppati dai responsabili del business ed integrati per il 2020 e 2021 da flussi stimati in continuità ovvero mantenendo allineata la redditività allo stesso livello di EBITDA percentuale del 2019. Tali proiezioni sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di Unidad Editorial in data 6 Marzo 2017.

In particolare i flussi di cassa riflettono, oltre al continuo efficientamento nella gestione, un tasso di crescita medio composto annuo (CAGR) dei ricavi di Unidad Editorial nell'orizzonte temporale di previsione esplicita pari al 6,5% (5,2% nell'*impairment test* al 31 dicembre 2015).

Per quel che concerne i ricavi totali, l'incidenza dei ricavi digitali sul totale dei ricavi di Unidad Editorial è prevista crescere dal 19% del 2016 al 35% del 2021, mentre il contributo dei ricavi editoriali tradizionali è previsto in diminuzione dal 58% dell'esercizio 2016 al 47% nel 2021.

Per quanto riguarda in particolare la raccolta pubblicitaria i dati previsionali prevedono un graduale aumento dei ricavi, pressoché in linea con le attese di ripresa economica del Paese, con un CAGR complessivo per gli anni di previsione esplicita pari a circa il 5,5%. Internet in particolare mostra la crescita più elevata, in linea con l'evoluzione attesa del mix dei ricavi in favore di questo segmento.

L'EBITDA è atteso in crescita a partire dal primo anno di previsione esplicita.

Nel 2016 è proseguita l'attività di revisione dei processi e della struttura dei costi, portando nell'esercizio stesso benefici per 24,5 milioni. Successivamente sono previste ulteriori azioni che porteranno efficienze strutturali per complessivi ulteriori 30,4 milioni nell'arco di previsione del periodo esplicito.

Il WACC applicato è pari a 7,71% post tax, decrementato di 13 punti base rispetto al WACC applicato nell'*impairment test* al 31 dicembre 2015 essenzialmente per effetto del decremento del *risk free rate* in parte compensato da una variazione della struttura di *debt equity*.

Il market risk premium è stato valutato con il metodo *Practitioner* (Guatri-Bini) con l'obiettivo di evitare una "duplicazione" del rischio Paese (già riflesso nel Risk Free Rate spagnolo – Bonos - per la stima del quale sono stati presi a riferimento i rendimenti medi dei titoli di stato spagnoli decennali per un orizzonte temporale di riferimento di un anno tale da stemperare gli effetti di volatilità rilevati negli ultimi periodi). Il tasso di crescita (*g*) adottato per gli anni successivi alla previsione esplicita è, come già riferito, assunto pari a zero in termini nominali (negativo in termini reali in presenza di inflazione) ed il valore terminale nell'*impairment test* sull'avviamento, è calcolato con un orizzonte temporale infinito, come per lo scorso esercizio. Il tasso di attualizzazione così determinato è stato raffrontato con la stima del WACC per i principali comparables spagnoli di Unidad Editorial (Fonte: *Equity researches*), effettuata dagli analisti di mercato. Il tasso combinato in termini di WACC e *g* pari a zero, calcolato come media dei valori pubblicati dagli analisti di mercato, risulta in linea con il valore adottato ai fini dell'*impairment test* di Unidad Editorial.

In particolare il flusso di cassa perpetuo, sottostante al calcolo di un valore terminale sostenibile nel lungo periodo, è stato calcolato ipotizzando una redditività normalizzata ed applicando ai ricavi prospettici dell'ultimo anno di previsione esplicita la marginalità media del periodo 2016-2021. In linea con le stime di marginalità dei comparables.

L'esito del *test* evidenzia un *equity value* della partecipata Unidad Editorial superiore per 30,3 milioni al valore di carico iscritto in RCS International Newspapers BV e in RCS Investimenti S.p.A. (rispettivamente per 22,4 milioni in RCS International Newspapers BV e per 7,9 milioni in RCS Investimenti S.p.A.).

Il maggior valore dell'*equity value* rispetto all'esito dell'*impairment test* dello scorso esercizio è riferibile, in parte, all'effetto WACC, che passa dal 7,84% del 31 dicembre 2015 al 7,71% al 31 dicembre 2016 mentre le attese per il 2017 sono di tassi al rialzo. Inoltre, rispetto alle evidenze al 31 dicembre 2015, rimangono pressoché

invariati i trend dei principali indicatori macroeconomici in Spagna nonché dei principali mercati di riferimento in cui opera Unidad Editorial.

Per tali ragioni si è proceduto ad allineare i valori di carico delle suddette partecipazioni ai soli risultati autonomi, principalmente di natura finanziaria, di RCS International Newspapers BV e di RCS Investimenti S.p.A. (rispettivamente per 0,5 milioni e per 13,7 milioni).

In merito alla partecipazione m-dis Distribuzione Media S.p.A. è stata effettuata una valutazione di *impairment* a sostegno del valore di carico della partecipazione stessa. I parametri utilizzati per la valutazione del *test d'impairment* sono stati: WACC pari al 6,77%, periodo di previsione esplicita 3 anni con terminal value valutato secondo la metodologia della rendita perpetua, tasso di crescita (*g*) previsto per gli anni successivi alla previsione esplicita è assunta pari a zero in termini nominali (negativi in termini reali in presenza di inflazione). La società svolge l'attività di distribuzione nel canale edicola e negli altri punti di vendita autorizzati di prodotti editoriale e non editoriali (schede telefoniche e ricariche *on-line*). La società detiene nel proprio portafoglio, oltre ai prodotti degli azionisti di riferimento, anche numerosi editori terzi. Il *test d'impairment* è stato superato.

In merito alla partecipazione RCS Sport S.p.A., tenuto conto dei risultati operativi positivi previsti nel Budget 2017 e della posizione finanziaria netta positiva della società, non si è ritenuto opportuno procedere al *test di impairment*, in quanto la risultanza di tali valori sostiene ampiamente il valore di carico della partecipata.

Gli "Altri movimenti", pari a 11,1 milioni, si riferiscono a:

- la distribuzione di riserve da parte di società controllate in liquidazione per complessivi 6,5 milioni, di cui 2,5 milioni da Blei S.r.l. in liquidazione, 2,1 milioni da Seasons S.r.l. in liquidazione, 1 milione da Sailing Channel S.r.l. in liquidazione e 0,9 milioni da Canali Digitali S.r.l. in liquidazione;
- l'utilizzo del fondo rischi su partecipazioni, per 2,3 milioni, accantonato nello scorso esercizio relativo alla quota eccedente del patrimonio netto di Digidcast S.p.A.;
- la chiusura della liquidazione di RCS International Advertising BV avvenuta nel mese di maggio 2016 (per 2,3 milioni).

31 ▪ Attività finanziarie disponibili per la vendita

Descrizione	Saldi al 31/12/2016	Saldi al 31/12/2015	Variazione
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	4,1	4,1	-
Ansa S.r.l.	0,2	0,2	-
H-Farm Ventures S.p.A.	0,2	0,2	-
Mach 2 Libri S.p.A.	0,2	-	0,2
Mode et Finance	-	0,1	(0,1)
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	0,1	0,1	-
Emittenti Titoli S.p.A.	0,1	0,1	-
Totale	4,9	4,8	0,1

I titoli e le partecipazioni che non sono né di controllo, né di collegamento, né di trading, vengono definiti come attività finanziarie disponibili per la vendita (*Available for Sale*) e al 31 dicembre 2016 risultano pari a 4,9 milioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2015 si riferisce all'acquisto di una quota, pari al 19,09%, di Mach 2 Libri S.p.A., nell'ambito degli accordi per la cessione dell'area Libri, oltre alla svalutazione di 0,1 milioni del valore di carico della partecipata Mode et Finance, a seguito dell'avvio del processo di liquidazione della stessa.

Tali attività sono valutate al valore di mercato (*fair value*). Le partecipate per le quali non è disponibile il *fair value* sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

32 ▪ Crediti finanziari non correnti

I crediti finanziari non correnti, pari a 2,9 milioni, si riferiscono principalmente alla quota a medio/lungo termine di un finanziamento concesso a società terza, finalizzato a investimenti industriali per la stampa di quotidiani. Si segnala a fine esercizio la riclassifica da lungo a breve termine di un finanziamenti verso una partecipata per 0,1 milioni.

33 ▪ Altre attività non correnti

Descrizione	Saldi al 31/12/2016	Saldi al 31/12/2015	Variazione
Depositi cauzionali attivi	0,5	0,5	-
Depositi bancari vincolati	0,1	-	0,1
Risconti attivi a lungo termine	0,5	-	0,5
Crediti verso Erario a lungo termine	12,7	12,7	-
Totale	13,8	13,2	0,6

Le altre attività non correnti ammontano a 13,8 milioni (13,2 milioni al 31 dicembre 2015). La variazione, è principalmente riferibile alla quota di sconto attivo a lungo termine di alcune polizze assicurative che hanno durata pluriennale.

34 ▪ Rimanenze

Di seguito si riportano i valori delle principali classi di rimanenze, con evidenza del fondo svalutazione rilevato per allineare il costo al valore di mercato:

	Materie prime, sussidiari e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione	Prodotti finiti e merci	Totale
31/12/2015				
Saldi lordi	10,9	1,9	1,2	14,0
Fondo svalutazione	(0,4)		(0,1)	(0,5)
Saldi netti al 31-12-2015	10,5	1,9	1,1	13,5
31/12/2016				
Saldi lordi	9,2	2,0	0,8	12,0
Fondo svalutazione	(0,4)		(0,4)	(0,8)
Saldi netti al 31-12-2016	8,8	2,0	0,4	11,2
Variazione	(1,7)	0,1	(0,7)	(2,3)

Il decremento delle rimanenze di “Materie prime, sussidiarie e di consumo” che si registra rispetto alla fine dell’esercizio precedente (2,3 milioni) è principalmente attribuibile ad una diversa strategia di approvvigionamenti di materie prime, oltre all’effetto del minor prezzo medio della carta. I prodotti in corso di lavorazione risultano sostanzialmente stabili rispetto allo scorso esercizio, mentre la variazione dei prodotti finiti fa riferimento alla svalutazione di alcuni prodotti effettuata a fine esercizio.

35 • Crediti commerciali

La ripartizione dei crediti per tipologia è la seguente:

Descrizione	Saldi al 31/12/2016	Saldi al 31/12/2015	Variazione
<i>Crediti verso clienti</i>	155,9	182,3	(26,4)
<i>Rese attese</i>	(1,3)	(1,5)	0,2
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	(11,7)	(15,8)	4,1
Crediti verso clienti - netti	142,9	165,0	(22,1)
Crediti verso controllate	10,3	13,8	(3,5)
<i>Crediti verso collegate</i>	58,3	65,6	(7,3)
<i>Rese attese</i>	(39,1)	(46,0)	6,9
Crediti verso collegate - netti	19,2	19,6	(0,4)
Crediti verso controllanti	0,2	-	0,2
<i>Crediti verso altre società del Gruppo</i>	0,5	0,1	0,4
<i>Rese attese</i>	-	-	-
Crediti verso altre società del Gruppo - netti	0,5	0,1	0,4
Totale	173,1	198,5	(25,4)

I crediti commerciali al 31 dicembre 2016 sono pari a 173,1 milioni e si decrementano di 25,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015; il decremento è principalmente imputabile ai minori crediti verso clienti (22,1 milioni) e minori crediti verso società controllate (3,5 milioni). Il decremento dei crediti verso clienti è principalmente riconducibile alla contrazione dei ricavi pubblicitari, oltre ad un miglioramento del tempo medio di incasso. In merito al decremento dei crediti verso controllate, si segnalano i minori crediti verso l'area Libri (1,4 milioni), a seguito della cessione di RCS Libri S.p.A. avvenuta nel mese di aprile 2016.

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per 5,1 milioni a copertura delle perdite realizzate nel corso dell'esercizio ed è stato incrementato di 1 milione al fine di adeguarlo all'effettiva rischiosità dei crediti stessi alla fine dell'esercizio.

Il valore contabile dei crediti commerciali riflette il loro *fair value* e l'unica voce che differisce rispetto ai valori di bilancio è riferita alle rese attese, che ai fini dell'IFRS 7 non viene considerata.

36 ▪ Crediti diversi e altre attività correnti

Descrizione	Saldi al 31/12/2016	Saldi al 31/12/2015	Variazione
Crediti verso Erario	0,7	2,0	(1,3)
Crediti verso Enti Previdenziali	7,4	5,8	1,6
Crediti per contributi da Enti Pubblici	-	0,3	(0,3)
Crediti verso dipendenti	0,9	0,8	0,1
<i>Crediti diversi</i>	4,7	4,8	(0,1)
<i>Fondo svalutazione crediti diversi</i>	(4,5)	(4,5)	-
Crediti diversi netti	0,2	0,3	(0,1)
Crediti diversi verso controllate	0,1	0,1	-
Totale crediti diversi	9,3	9,3	-
Anticipi a fornitori	1,1	2,6	(1,5)
Anticipi a collaboratori	0,3	0,4	(0,1)
<i>Anticipi ad agenti</i>	16,9	18,1	(1,2)
<i>Fondo svalutazione anticipi agenti</i>	(1,2)	(1,2)	-
Anticipi ad agenti netti	15,7	16,9	(1,2)
Risconti attivi	4,5	4,4	0,1
Totale altre attività correnti	21,6	24,3	(2,7)
Totale	30,9	33,6	(2,7)

I crediti diversi e le altre attività correnti si decrementano complessivamente di 2,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto del decremento degli anticipi a fornitori (1,5 milioni), dei minori crediti verso Erario riferibili all'IVA e del minor credito netto per anticipi ad agenti (1,2 milioni), parzialmente compensato dall'incremento dei crediti verso Enti Previdenziali (1,6 milioni), riferiti agli effetti derivanti dall'applicazione del contratto di solidarietà difensiva.

Non vengono considerati in ambito IFRS 7 i crediti verso l'Erario, i crediti verso Enti Previdenziali e i risconti attivi, pertanto il valore dei "crediti diversi e altre attività correnti" al 31 dicembre 2016 ammonterebbe complessivamente a 18,3 milioni (21,1 milioni al 31 dicembre 2015). Il valore contabile di queste attività in ambito IFRS 7 riflette il *fair value*.

37 ▪ Posizione finanziaria netta*Attività e passività finanziarie per strumenti derivati*

Nella voce sono inclusi gli strumenti finanziari derivati. Tali operazioni vengono iscritte a *fair value* come attività o passività finanziarie.

Di seguito si riportano le principali tipologie.

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Interest Rate Swap per copertura flussi di cassa	-	5,1	-	11,0
Non correnti	-	5,1	-	11,0
Interest Rate Swap per copertura flussi di cassa	-	-	-	-
Correnti	-	-	-	-
Totale	-	5,1	-	11,0

Gli strumenti relativi al rischio di tasso di interesse sono stati negoziati con finalità di copertura e sono stati sottoposti al cosiddetto test di efficacia per verificare l'aderenza degli stessi agli specifici requisiti richiesti dai prin-

cipi contabili internazionali per le operazioni di copertura.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati di RCS MediaGroup S.p.A. il test di efficacia ex ante è stato svolto considerando l'esposizione debitoria del finanziamento a medio lungo termine.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'indebitamento evidenziando il valore contabile e il fair value.

Confronto valore contabile - fair value

	Valore Contabile		Fair Value	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Attività finanziarie correnti				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1,1	2,3	1,1	2,3
Altre attività finanziarie	19,4	30,7	19,4	30,7
Crediti finanziari correnti	0,1	21,2	0,1	21,2
Titoli Held for Trading	-	-	-	-
Totale attività finanziarie	20,6	54,2	20,6	54,2
Passività finanziarie				
Debiti verso banche - finanziamenti a breve termine	(82,5)	(444,2)	(82,6)	(444,2)
Debiti finanziari correnti	(534,3)	(588,3)	(534,3)	(588,3)
Debiti finanziari IAS 17 - leasing	(7,1)	(10,8)	(6,7)	(10,1)
Debiti finanziari non correnti	(265,2)	-	(265,2)	-
Passività finanziarie per strumenti derivati	(5,1)	(11,0)	(5,1)	(11,0)
Totale passività finanziarie	(894,2)	(1.054,3)	(893,9)	(1.053,6)
Totale posizione finanziaria netta (1)	(873,6)	(1.000,1)	(873,3)	(999,4)
Posizione finanziaria netta verso parti correlate	(528,6)	(737,0)	-	-
Incidenza	61%	74%		

(1) Indicatore della struttura finanziaria, determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB n.DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti, pertanto il valore è pari a 873,6 milioni (1.000,1 milioni al 31 dicembre 2015).

L'indebitamento finanziario netto di RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016 è negativo per 873,6 milioni, e registra un decremento di 126,5 milioni. Contribuiscono alla variazione gli effetti della cessione dell'Area Libri avvenuta il 14 aprile scorso per 127,1 milioni al lordo degli oneri accessori alla vendita. Si rileva il contributo particolarmente positivo della gestione tipica, a cui si aggiunge l'incasso di dividendi, compensati, in parte, dagli esborsi per oneri non ricorrenti e dalle uscite per investimenti.

In data 16 giugno 2016 la Società e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto l'Accordo di Rimodulazione del Contratto di Finanziamento originario che ha previsto il contestuale rimborso della Linea A in scadenza il 31 luglio 2016 per i residui 71,6 milioni con parte dei proventi netti della vendita di RCS Libri e la nuova composizione del Finanziamento in 2 Linee di Credito:

- LINEA DI CREDITO A (*amortizing*), linea *term* di Euro 252 milioni da rimborsarsi entro il 31 dicembre 2019, secondo un piano di ammortamento che non prevede rate di rimborso nel corso del 2016 e
- LINEA DI CREDITO REVOLVING, linea *revolving* di Euro 100 milioni da rimborsarsi il 31 dicembre 2019 e utilizzata per 50 milioni al 31 dicembre 2016 in relazione all'attivazione, per pochi giorni all'inizio di gennaio 2017, del *Clean Down* previsto dal contratto di finanziamento. Per tale ragione la Società ha utilizzato in maggior misura linee a breve termine alla fine dell'esercizio.

La sottoscrizione dell'Accordo Modificativo del Contratto di Finanziamento del 16 giugno 2016 ha sanato il precedente mancato rispetto dei covenant che al 31 dicembre 2015 aveva determinato la classificazione a breve termine del Finanziamento, per tener conto di quanto disposto dal paragrafo 74 dello IAS 1 Di conseguenza la presente Relazione Finanziaria Annuale espone la classificazione del finanziamento nella sua componente a breve (35 milioni) e a lungo (267 milioni).

I valori contenuti nelle Attività Finanziarie (20,6 milioni) sono costituiti da:

- Depositi e conti correnti bancari per un importo di 1,1 milioni (valore al 31 dicembre 2015: 2,3 milioni);
- Finanziamenti a società del Gruppo RCS per un importo complessivo di 19,4 milioni, interamente riferiti a conti correnti infragruppo (valore al 31 dicembre 2015: 51,9 milioni, di cui 30,7 milioni per conti correnti infragruppo e 21,2 milioni per crediti finanziari a breve termine);
- Finanziamento a società collegata per un importo pari a 0,1 milioni (nulla al 31 dicembre 2015).

I valori contenuti nelle Passività Finanziarie (894,2 milioni) sono costituiti da:

- Debiti verso banche a breve termine per un importo di 82,5 milioni (valore al 31 dicembre 2015: 444,2 milioni), di cui 38,9 milioni per scoperti di conto corrente e 43,6 milioni per finanziamento bancario. Il significativo decremento rispetto al 31 dicembre 2015 è principalmente riconducibile alla riclassifica a breve termine avvenuta nel 2015 e sopra citata;
- Debiti verso banche a medio/lungo termine pari a 265,2 milioni (valore al 31 dicembre 2015: nulla), essenzialmente per la riclassifica a breve termine avvenuta nel 2015, già citata;
- Finanziamenti a breve termine da società del Gruppo RCS per un importo di 534,3 milioni, di cui 496,9 milioni per finanziamenti verso imprese controllate e collegate e 37,4 milioni per conti correnti infragruppo (valore al 31 dicembre 2015: 588,3 milioni, di cui 505,6 milioni per finanziamenti verso imprese controllate e collegate e 82,7 milioni per conti correnti infragruppo);
- Debiti verso società di leasing per un importo di 7,1 milioni (valore al 31 dicembre 2015: 10,8 milioni) riferiti a contratti di leasing finanziario per impianti e rotative della divisione quotidiani in riduzione in relazione al rimborso delle quote capitale come da piano di ammortamento;
- Passività finanziarie per strumenti derivati per un importo di 5,1 milioni (valore al 31 dicembre 2015: 11 milioni).

I metodi di valutazione del *fair value* sono riepilogati di seguito con riferimento alle principali categorie di strumenti finanziari, cui sono stati applicati:

- Strumenti derivati: sono stati adottati gli usuali modelli di calcolo basati sui valori di mercato dei tassi di interesse per scadenza, per le differenti divise e dei corrispondenti rapporti di cambio;
- Posizioni attive e passive: sono state applicate le modalità di calcolo utilizzate per i derivati sui tassi di interesse, opportunamente adattate.

Nel valutare il *fair value* delle passività sia a breve che a medio lungo termine è stato considerato l'impatto del diverso contesto finanziario sul livello del credit spread.

La composizione della posizione finanziaria netta per valuta è la seguente:

Valuta	31/12/2016	31/12/2015
Euro	(873,8)	(1.000,2)
Dollari americani	0,2	0,2
Sterline inglesi	-	(0,1)
Totale posizione finanziaria netta	(873,6)	(1.000,1)

La seguente tabella mostra il valore contabile al 31 dicembre 2016, ripartito per scadenza, degli strumenti finanziari della Società che sono esposti al rischio del tasso di interesse:

TASSO FISSO	>0m<6m	>6m<1	>1<2	>2<3	>3<4	>4<5	>5	Totale
Crediti finanziari	-	-	0,2	0,2	0,2	0,2	2,0	2,8
Totale attivo	-	-	0,2	0,2	0,2	0,2	2,0	2,8
TOTALE fisso	-	-	0,2	0,2	0,2	0,2	2,0	2,8
TASSO VARIABILE	<6 mesi	6>x<1 anno	>1<2	>2<3	>3<4	>4<5	>5	Totale
Finanziamenti passivi (1)	(29,8)	(15,0)	(50,0)	(217,0)	-	-	-	(311,8)
Finanziamenti intercompany	(534,3)	-	-	-	-	-	-	(534,3)
Leasing (2)	(1,2)	(1,3)	(2,5)	(2,1)	-	-	-	(7,1)
Scoperti di CC bancario	(38,9)	-	-	-	-	-	-	(38,9)
Totale passivo	(604,2)	(16,3)	(52,5)	(219,1)	-	-	-	(892,1)
Disponibilità liquide	1,1	-	-	-	-	-	-	1,1
Depositi intercompany	19,5	-	-	-	-	-	-	19,8
Totale attivo	20,6	-	-	-	-	-	-	20,9
TOTALE variabile	(583,6)	(16,3)	(52,5)	(219,1)	-	-	-	(871,5)

(1) A copertura dell'esposizione debitoria, si segnala che sono in essere contratti derivati sui tassi di interesse (Interest Rate Swap) per un importo complessivo pari a 168,8 milioni (262,5 milioni al 31 dicembre 2015).

(2) Si segnala che sono scaduti i 3,5 milioni di contratti derivati sui tassi di interesse (Interest Rate Cap) non in funzione.

I valori sopra esposti, a differenza dei valori di Posizione Finanziaria Netta, escludono il *fair value* degli strumenti derivati (5,1 milioni) e l'effetto del trattamento contabile del debito secondo il metodo del costo ammortizzato (positivo per 3 milioni).

Si segnala che la Società ha posizioni creditorie a tasso fisso, di importo limitato. L'utilizzo di derivati su tassi di interesse consente la trasformazione delle posizioni debitorie a tasso variabile in tasso fisso.

Di seguito si riportano le scadenze dei derivati di tasso al 31 dicembre 2016:

Descrizione	Valore nozionale	Range Parametro	Range %	<6 mesi	6 mesi < x < 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	> 5 anni
Copertura flussi di cassa da variabile a fisso	168,8	Euribor 3m	2,561%	(41,2)	(63,8)	(63,8)	-	-
IRS	168,8			(41,2)	(63,8)	(63,8)	-	-

In ottemperanza a quanto previsto dal principio IFRS 7 si evidenzia la sintesi dei dati richiesti per il "cash flow hedge":

Cash Flow Hedge

Coperture <i>(importi in milioni di euro)</i>	Tipologia di copertura	Rischio coperto	Fair Value		Importo a PN
			31/12/16	31/12/15	
Copertura finanziamenti	IRS	Rischio tasso interesse	(5,1)	(11,0)	4,4
Totale			(5,1)	(11,0)	4,4

Inoltre, si riporta nella tabella sottostante un'analisi della movimentazione dell'esercizio della Riserva di *Cash Flow Hedge*, classificata a Patrimonio Netto come incremento/decremento dell'efficacia di periodo e dei valori trasferiti a Conto Economico a copertura dei flussi sottostanti.

<i>(importi in milioni di euro)</i>	Totale
Saldo iniziale	(8,5)
+ incrementi per rilevazione di nuova efficacia positiva	0,2
- decrementi per rilevazione di nuova efficacia negativa	(0,7)
- decrementi per storno di efficacia positiva dal P/N e imputazione di provento a C/E	(4,3)
+ incrementi per storno di efficacia negativa dal P/N e imputazione a costo a C/E	9,2
Saldo finale	(4,1)

Si segnala che i valori rappresentati nelle tabelle precedenti, relativamente alla Riserva di *Cash Flow Hedge*, sono espressi al lordo dei relativi effetti fiscali, che al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 1 milione.

La riserva di *Cash Flow Hedge* è finalizzata alla copertura dei flussi attesi dei finanziamenti sottostanti di cui di seguito si riporta il periodo di manifestazione, coincidenti con la relativa manifestazione economica.

Gli esborsi attesi rappresentano gli interessi della massa debitoria coperta, calcolati utilizzando l'ipotetica curva dei tassi coerente con la valutazione del *mark to market* degli strumenti di copertura. I finanziamenti sottostanti si evolvono secondo la loro naturale scadenza per quanto riguarda i contratti di leasing, mentre nel caso del finanziamento si è tenuto conto dei volumi e delle scadenze contrattuali analoghe ai derivati negoziati a copertura.

31 Dicembre 2016

Analisi manifestazione flussi sottostanti	Totale flussi attesi	1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni
Rischio di tasso					
Esborsi attesi per interessi a tasso variabile	(6,7)	(5,6)	(1,1)	-	-

31 Dicembre 2015

Analisi manifestazione flussi sottostanti	Totale flussi attesi	1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre i 5 anni
Rischio di tasso					
Esborsi attesi per interessi a tasso variabile	(15,6)	(8,5)	(5,8)	(1,3)	-

Si segnala che la Società ha in essere contratti di leasing finanziario che riguardano impianti e macchinari destinati alla produzione del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*.

La componente principale del valore capitale degli impianti è rappresentata dalle rotative, per 6,1 milioni, mentre gli impianti relativi alla spedizione e ausiliari sono pari a 1 milione.

Di seguito si riportano i principali dati:

	31/12/2016			31/12/2015		
	Pagamenti minimi per leasing	Interessi	Valore dei pagamenti minimi per leasing	Pagamenti minimi per leasing	Interessi	Valore dei pagamenti minimi per leasing
Debiti per leasing finanziari:						
- esigibili entro un anno	2,6	0,1	2,5	3,9	0,2	3,7
- esigibili entro cinque anni	4,6	-	4,6	7,3	0,2	7,1
- esigibili oltre cinque anni	-	-	-	-	-	-
Totale	7,2	0,1	7,1	11,2	0,4	10,8

Si segnala che nei debiti finanziari correnti e non correnti sono inclusi i rapporti con il gruppo Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ed il gruppo Intesa Sanpaolo, relativi a contratti di leasing finanziari. Il decremento rilevato rispetto allo scorso esercizio è imputabile sia al rimborso delle quote capitali.

Il *fair value* dei debiti per leasing finanziari contratti dalla Società è pari a 6,7 milioni.

Il tasso medio annuo delle posizioni di natura finanziaria al 31 dicembre 2016 è pari a 3,43% per il rendimento degli impegni e 3,34% per il costo della provvista.

Il costo della provvista recepisce l'effetto dell'impatto economico dei derivati di copertura.

38 ▪ Attività non correnti destinate alla dismissione

Non figurano al 31 dicembre 2016 attività non correnti destinate alla dismissione. Alla fine dello scorso esercizio figuravano 127,5 milioni relativi alla partecipazione detenuta in RCS Libri S.p.A. ceduta nel mese di aprile 2016, di cui si rimanda a quanto illustrato nel paragrafo dei “Fatti di rilievo dell'esercizio” nella Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo RCS.

Si segnala che l'acquirente ha avanzato alcune richieste di indennizzo/risarcimento non supportate da documentazione e, in parte, solo verbalmente. Sulla base anche del parere del legale che ha assistito RCS MediaGroup S.p.A. nella negoziazione e stipula del contratto, la Società ritiene di avere solidi argomenti difensivi, e rispetto al contratto valuterà ogni forma di tutela.

39 ▪ Capitale sociale e riserve

Il capitale sociale al 31 dicembre 2016, pari a 475,1 milioni, è suddiviso in n. azioni ordinarie 521.864.957 prive dell'indicazione del valore nominale, tutte interamente liberate.

Di seguito si evidenzia tabella riassuntiva del numero delle Azioni e delle relative movimentazioni.

Numero Azioni emesse	Azioni ordinarie in circolazione	Azioni proprie in portafoglio	Totale
Al 31/12/2015	517.289.843	4.575.114	521.864.957
Al 31/12/2016	517.289.843	4.575.114	521.864.957

Il Capitale Sociale è interamente costituito da azioni ordinarie, a cui spetta la pienezza dei diritti di voto. Le azioni ordinarie attribuiscono ai loro possessori il diritto di presenziare alle assemblee ordinarie e straordinarie e di partecipare alla ripartizione degli utili netti e al Patrimonio Netto al momento della liquidazione. I titoli sono nominativi.

La natura e lo scopo delle riserve presenti in Patrimonio Netto possono essere così riassunte:

- Riserva da sovrapprezzo azioni: rappresenta una riserva di capitale che accoglie le somme percepite dalla Società per l'emissione di azioni ad un prezzo superiore al loro valore nominale e accoglie l'effetto degli oneri correlati all'operazione di aumento di capitale, e all'operazione di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, al netto degli oneri correlati;
- Riserva Legale: la riserva legale è alimentata dalla obbligatoria destinazione di una somma non inferiore ad un ventesimo degli utili netti annuali, fino al raggiungimento di un importo pari ad un quinto del Capitale Sociale. La riserva legale inoltre per un importo di 0,6 milioni, pari alla somma degli ammortamenti ed altri componenti negativi dedotti extra contabilmente ai fini fiscali, al netto delle imposte differite, risulta vincolata ai sensi dell'ex art. 109 TUIR;
- Azioni proprie: vengono portate a riduzione del Patrimonio Netto della Società;
- Riserva di *Cash Flow Hedge*: comprende gli effetti rilevati direttamente a Patrimonio Netto relativi alla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati a copertura dei flussi per variazioni di tasso e di cambio. La Riserva *Cash Flow Hedge* è esposta al netto dei relativi effetti fiscali;
- Riserva da attuarizzazione TFR è stata costituita a partire dal 1° gennaio 2013 in ottemperanza a quanto previsto dall'emendamento al principio contabile IAS 19;
- Utili (perdite) portati a nuovo: includono, oltre ai risultati dei precedenti esercizi al netto dei dividendi distribuiti, la riserva per azioni proprie in portafoglio e la riserva di passaggio agli IAS/IFRS.

Per il dettaglio e la movimentazione nell'esercizio delle Riserve di patrimonio si rinvia al prospetto di variazione del patrimonio netto.

40 ▪ Benefici relativi al personale

Descrizione	Saldi al 31/12/2015	Accantonamenti	Utilizzi	Attuarizzazione	Saldi al 31/12/2016
Trattamento di fine rapporto	33,0	0,5	(1,6)	1,2	33,1
Fondo quiescenza e similari	0,6	-	-	-	0,6
Totale	33,6	0,5	(1,6)	1,2	33,7

La voce include il valore attuariale dell'effettivo debito verso i dipendenti. Il trattamento di fine rapporto, pari a 33,1 milioni, rappresenta una forma di retribuzione del personale, a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro.

Il fondo per trattamento di quiescenza (0,6 milioni) è un riconoscimento dovuto, previsto dal contratto dirigenti quotidiani, determinato in base all'anzianità aziendale, avente come base di calcolo la retribuzione degli ultimi ventiquattro mesi. L'erogazione del fondo è rinviata alla cessazione del rapporto di lavoro.

La valutazione del trattamento di fine rapporto, considerato un piano a contribuzione definita, è stata affidata ad un attuario indipendente.

Indichiamo di seguito gli importi contabilizzati a conto economico e patrimonio netto con riferimento ai piani sopradescritti:

Esercizio 2016

	Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	(Proventi) oneri finanziari	Costo del lavoro da calcoli attuariali	(Utili) perdite attuariali a Patrimonio Netto	Totale
Accantonamento trattamento di fine rapporto	8,6	0,7	(0,5)	1,0	9,8
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	-	-
Totale	8,6	0,7	(0,5)	1,0	9,8

Esercizio 2015

	Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	(Proventi) oneri finanziari	Costo del lavoro da calcoli attuariali	(Utili) perdite attuariali a Patrimonio Netto	Totale
Accantonamento trattamento di fine rapporto	9,2	0,6	(0,8)	(1,1)	7,9
Accantonamento trattamento di quiescenza e simili	0,1	-	(0,3)	-	(0,2)
Totale	9,3	0,6	(1,1)	(1,1)	7,7

Si segnala che in merito all'accantonamento per trattamento di fine rapporto, nella tabella sopra evidenziata, relativamente all'esercizio 2016, sono compresi 7,7 milioni riferiti a versamenti presso i fondi di previdenza e 0,4 milioni riferiti a contributi e ritenute di Legge.

Principali ipotesi attuariali utilizzate nel calcolo:

Descrizione	2016	2015
Tassi di sconto	1,3%	2,0%
Tassi attesi di incremento salariale	inflazione	3,0%

Il tasso di sconto fa riferimento all'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA 10+ con durata media finanziaria coerente con quella del collettivo oggetto di valutazione. A decorrere dall'esercizio 2016 i tassi attesi di incremento salariale sono correlati ai previsti tassi di inflazione.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis sul rischio di tasso di attualizzazione al suo variare di un delta +/- 0,5%.

Analisi di sensitività del tasso di sconto	2016	+ 0,5%	- 0,5%
Trattamento di fine rapporto	33,1	32,3	35,4
Trattamento di quiescenza e simili	0,6	0,6	0,6
Totale	33,7	32,9	36,0

41 • Fondi rischi ed oneri

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Saldi al 31/12/2015	Accantonamenti	Utilizzi/ Rilasci	Attualizzazione	Riclassifiche	Saldi al 31/12/2016
A lungo termine:						
Fondo vertenze legali	4,7	3,2	(1,0)	0,1	(1,6)	5,4
Altri fondi per rischi ed oneri	6,9	0,3	-	0,1	(4,1)	3,2
Totale a lungo termine	11,6	3,5	(1,0)	0,2	(5,7)	8,6
A breve termine:						
Fondo vertenze legali	3,7	1,0	(0,5)	-	(0,1)	4,1
Altri fondi per rischi ed oneri	21,5	0,7	(11,3)	-	14,6	25,5
Totale a breve termine	25,2	1,7	(11,8)	-	14,5	29,6
Totale fondi rischi	36,8	5,2	(12,8)	0,2	8,8	38,2

Il “fondo vertenze legali” è relativo a controversie in essere con terzi, prevalentemente derivanti dall'esercizio dell'attività editoriale della Società e comprende cause civili, querele e cause lavoro. Gli accantonamenti dell'esercizio si riferiscono a cause civili, lavoro e querele. Gli utilizzi sono principalmente riferibili alla chiusura di cause civili e querele; si segnala inoltre la riclassifica alla voce “debiti commerciali”, per complessivi 1,7 milioni, quale quota delle spese legali di cause definite in attesa di pagamento.

Gli “altri fondi per rischi ed oneri” comprendono passività potenziali afferenti l'attività operativa e vertenze di natura fiscale.

Tra le passività potenziali afferenti l'attività operativa si segnalano: fondi relativi a vertenze verso Enti Previdenziali, fondi per indennità di clientela da corrispondere al termine del rapporto di collaborazione e per la parte rimanente a fondi per rischi di natura diversa. Tali fondi si incrementano per 1 milione, di cui 0,3 milioni relativi ad oneri riferibili agli agenti della rete vendita principalmente nell'area Pubblicità, 0,5 milioni relativi a rischi di natura fiscale e la parte residuale a rischi contrattuali.

La voce “Utilizzi/Rilasci”, negli altri fondi per rischi e oneri, fa riferimento a utilizzi, per complessivi 10,6 milioni, riferiti principalmente alle uscite di personale per il prosieguo dell'attività di riorganizzazione della Società, all'utilizzo del fondo rischi per oneri connessi alla vendita di RCS Libri, accantonato nello scorso esercizio e in parte alla risoluzione contrattuale di alcuni agenti della rete vendita.

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. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione del fondo vertenze legali è pari a circa lo 0,3%, mentre quello utilizzato per l'attualizzazione del fondo rischi specifici è pari a circa lo 0,1%.

Nella tabella seguente sono esposti i risultati della sensitivity analysis sul rischio di tasso di attualizzazione al suo variare di un delta +/- 0,5%.

Analisi di sensitività del tasso di sconto	Tasso base	2016	+ 0,5%	- 0,5%
Fondo vertenze legali	0,29%	5,4	5,2	n.d.
Fondo indennità clientela	1,30%	1,4	1,3	1,4
Altri fondi per rischi ed oneri	0,11%	1,8	1,8	n.d.
Totale		8,6	8,3	n.d.

42 ▪ Debiti diversi e altre passività non correnti

I debiti diversi e altre passività non correnti, pari a 3,7 milioni, si decrementano di 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (4,5 milioni) e comprendono principalmente la quota a lungo termine del debito relativo al contenzioso sorto con l'INPGI, nonché un debito di natura fiscale legato ad una istanza di rimborso IRES, iscritta tra i "crediti verso l'Erario" a lungo termine.

43 ▪ Debiti commerciali

Descrizione	Saldi al 31/12/2016	Saldi al 31/12/2015	Variazione
Debiti v/agenti	23,4	26,7	(3,3)
Debiti v/collaboratori	7,5	5,6	1,9
Debiti commerciali v/controllate	11,8	16,1	(4,3)
Debiti commerciali v/collegate	2,7	2,1	0,6
Debiti commerciali v/consociate	1,5	0,1	1,4
Debiti v/fornitori	127,8	128,8	(1,0)
Anticipi da abbonati	3,7	4,5	(0,8)
Totale	178,4	183,9	(5,5)

I debiti commerciali si decrementano per 5,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto di minori debiti verso società controllate (4,3 milioni), debiti verso agenti (3,3 milioni) e debiti verso fornitori (1 milione), contrapposti da maggiori debiti verso collaboratori (1,9 milioni) e debiti verso società consociate (1,4 milioni). La variazione è generata dal decremento dei costi di produzione correlato alle azioni di contenimento dei costi messe in atto e dal calo delle diffusioni.

Il valore contabile dei debiti commerciali iscritti in bilancio riflette il *fair value*, anche ai sensi dell'applicazione dell'IFRS 7.

44 ▪ Debiti diversi e altre passività correnti

Descrizione	Saldi al 31/12/2016	Saldi al 31/12/2015	Variazione
Debiti v/Erario	6,0	13,0	(7,0)
Debiti v/Enti Previdenziali	11,2	10,8	0,4
Debiti v/dipendenti	26,6	30,2	(3,6)
Debiti diversi	3,8	10,1	(6,3)
Cauzioni passive	0,1	0,1	-
Debiti diversi verso società controllate	0,5	0,1	0,4
Debiti diversi verso società collegate	-	2,0	(2,0)
Fondi rischi su partecipazioni	-	7,6	(7,6)
Risconti passivi	5,1	5,2	(0,1)
Totale	53,3	79,1	(25,8)

I debiti diversi e altre passività correnti, pari a 53,3 milioni, si decrementano di 25,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (79,1 milioni), principalmente per effetto del decremento dei debiti verso l'Erario (7,0 milioni) riferito a minori debiti per IVA in correlazione al minor fatturato, dell'utilizzo dei fondi rischi su partecipazioni (7,6 milioni) a seguito dei versamenti per copertura perdite a aumenti di capitale effettuati a favore di alcune controllate, oltre al decremento dei debiti verso dipendenti (3,6 milioni) in relazione al minor organico medio, e al decremento dei debiti diversi, principalmente riferibile al pagamento rateale di un contenzioso chiuso con il Comune di Milano.

Non vengono considerati in ambito IFRS 7 i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali, i risconti passivi, oltre al valore del debito per ferie (pari a 13,3 milioni al 31 dicembre 2016 e 13,8 milioni al 31 dicembre 2015) all'interno dei debiti verso dipendenti. Pertanto il valore dei debiti diversi e altre passività correnti al 31 dicembre 2016 ammonterebbe complessivamente a 17,7 milioni (36,3 milioni al 31 dicembre 2015).

Il valore contabile di tali debiti è rappresentativo del loro *fair value*.

Si segnala infine che i debiti per ferie maturate non godute dei giornalisti, per i quali il tempo di utilizzo previsto è a lungo termine, sono stati attualizzati applicando un tasso pari a circa l'1%.

45 ▪ Passività associate ad attività destinate alla dismissione

Le passività associate ad attività destinate alla dismissione del 31 dicembre 2015 a seguito della cessione di RCS Libri S.p.A., già citata, sono state riclassificate nei fondi per rischi e oneri e nei debiti correnti.

46 ▪ Incremento (decremento) dei fondi per benefici al personale e per rischi ed oneri

La variazione indicata nel rendiconto finanziario non include l'effetto delle attualizzazioni del 2016 e le riclassifiche.

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Attualizzazioni	Attualizzazioni a Patrimonio Netto	Altre variazioni	Variazione
Benefici relativi al personale	(33,7)	(33,6)	0,7	1,0		(1,6)
Fondi rischi ed oneri	(8,6)	(11,6)	0,3	-		(3,3)
Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	(29,6)	(25,2)	-	-	11,2	(6,8)
Totale	(71,9)	(70,4)	1,0	1,0	11,2	(11,7)

47 ▪ Variazione del capitale circolante evidenziata nel rendiconto finanziario

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Variazione capitale circolante	7,8	15,2	7,4
Rettifiche investimenti per uscite di cassa	5,9	5,9	-
Variazione debiti netti per imposte sul reddito	1,6	(1,2)	(2,8)
Altre variazioni	(1,0)	(1,0)	-
Totale	14,3	18,9	4,6

Tale voce è stata rettificata per escludere le movimentazioni non attribuibili alla gestione operativa derivanti in particolare dalla rettifica dei debiti verso fornitori per investimenti tecnici non regolati per cassa nel periodo in esame. La voce non comprende inoltre la variazione dei debiti per imposte sul reddito per gli incassi ricevuti, espressi separatamente nel rendiconto finanziario.

48 ▪ Investimenti in partecipazioni

Gli investimenti in partecipazioni ammontano complessivamente a 0,8 milioni, per i cui commenti si rimanda alle note n. 30 e n. 38.

49 ▪ Investimenti in immobilizzazioni

Si riferiscono agli investimenti effettuati nell'esercizio (9,9 milioni), depurati dagli acquisti che non hanno comportato variazioni nei flussi di cassa ed incrementati dagli investimenti, che pur effettuati nello scorso esercizio, sono stati pagati nell'esercizio in esame.

Di seguito si fornisce una riconciliazione tra gli investimenti inclusi nel rendiconto finanziario e gli investimenti rilevati nello stato patrimoniale:

Descrizione	Note	31/12/2016	31/12/2015
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	27	(1,2)	(4,9)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	29	(8,7)	(19,3)
Totale		(9,9)	(24,2)
Rettifiche investimenti per uscite di cassa		(5,9)	(5,9)
Totale		(15,8)	(30,1)

50 ▪ Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie

La voce si riferisce alle variazioni monetarie incluse nella posizione finanziaria netta. 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.

Si riporta di seguito la riconciliazione con la variazione della Posizione Finanziaria Netta:

Descrizione	Note	31/12/2016	31/12/2015
Variazione Posizione Finanziaria Netta	37	(126,4)	29,3
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(1,2)	1,6
Variazione dei debiti verso banche		(0,6)	(1,5)
Variazione non monetaria degli strumenti derivati		1,5	(0,7)
Variazione degli strumenti derivati a Patrimonio Netto		4,4	6,0
Variazione non monetaria del risultato della gestione finanziaria		1,0	9,4
Totale		(121,3)	44,1

51 ▪ Interessi finanziari incassati/pagati

Sono pari a 35,1 milioni e rappresentano il saldo degli oneri finanziari netti pari a 34,6 al netto degli oneri per attualizzazioni debiti e fondi rischi per 2,1 milioni, di oneri su derivati per 1,5 milioni, nonché di interessi di competenza dell'esercizio ma regolati per cassa in altri esercizi per oneri complessivi pari a 1,1 milioni.

52 ▪ Impegni e rischi

Di seguito si elencano i principali impegni e rischi:

- Le fidejussioni bancarie prestate ammontano complessivamente a 30,2 milioni e sono rappresentate da fidejussioni rilasciate a terzi (10 milioni) principalmente per contratti di affitto e a società del Gruppo RCS (20,2 milioni) principalmente per crediti di firma.

- Le fidejussioni assicurative a favore di terzi, per complessivi 11,5 milioni, comprendono fidejussioni (9,7 milioni) rilasciate a Rizzoli Libri S.p.A. (ex RCS Libri S.p.A.) e le sue controllate Marsilio S.p.A. e Librerie Rizzoli S.r.l. a favore dell'Agenzia delle Entrate per i crediti IVA relativi all'anno 2015 per i quali RCS MediaGroup S.p.A. risulta essere coobbligata. La restante parte (1,9 milioni) è riferita a fidejussioni rilasciate principalmente per manifestazioni di concorsi a premi.
- Le altre garanzie prestate ammontano a 28,4 milioni e si riferiscono per 25,6 milioni a garanzie rilasciate a Rizzoli Libri S.p.A. e le sue controllate Marsilio S.p.A. e Librerie Rizzoli S.r.l. a favore dell'Agenzia delle Entrate per i crediti IVA relativi agli anni 2013-2014, oltre a manleve rilasciate a favore dell'Agenzia per lo Sviluppo dell'Editoria S.r.l. e a favore di SIAE per contributi ricevuti (2,2 milioni) e a crediti IVA per conto di società controllate (0,6 milioni).

Si evidenzia inoltre che nell'ambito delle cessioni o conferimenti di partecipazioni o rami d'azienda effettuate, la Società ha concesso garanzie prevalentemente di natura fiscale, previdenziale e lavoristiche ancora attive. Tali garanzie sono state rilasciate secondo usi e condizioni di mercato.

Con riferimento al contenzioso fiscale relativo al periodo d'imposta 1997, si segnala che l'Agenzia delle Entrate con provvedimento del 31 agosto 2016 ha proceduto all'annullamento totale dell'avviso di accertamento e la Commissione Tributaria Regionale di Milano con la sentenza n. 6480/2016 depositata il 6 dicembre 2016 ha dichiarato estinto il giudizio per cessata materia del contendere.

Alla data di bilancio, l'ammontare dei canoni ancora dovuti da RCS MediaGroup S.p.A. a fronte di contratti di leasing operativi irrevocabili è il seguente:

Pagamenti minini per leasing	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Canoni futuri per leasing operativi:			
- esigibili entro un anno	23,7	23,8	(0,1)
- esigibili entro cinque anni	82,0	83,6	(1,6)
- esigibili oltre cinque anni	156,7	175,2	(18,5)
Totale	262,4	282,6	(20,2)

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015 è principalmente imputabile ai canoni corrisposti nell'anno 2016, relativi ai contratti di affitto e allocazioni operative auto.

Relativamente agli immobili siti in Milano, Roma e Padova la previsione degli incassi futuri derivanti da contratti di sub-locazione, con durata di sei anni rinnovabili, a società del Gruppo RCS ammonta a complessivi 8,8 milioni.

53 ▪ Informazioni ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi alla sola RCS MediaGroup S.p.A. dalla Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete (si segnala che, nell'ambito della relazione sulla gestione relativa al bilancio consolidato, sono presenti informazioni relative a servizi resi anche alle società controllate).

<i>(in milioni di euro)</i>	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016
Revisione Contabile	KPMG S.p.A.	0,4
Altri servizi	KPMG S.p.A. (1)	0,1
Totale		0,5

(1) Gli altri servizi per 0,1 milioni si riferiscono a consulenze per il supporto metodologico ed assistenza nella fase di testing ai sensi dell'art. 154 bis del TUF.

54 ▪ Proposta di Delibera

Si rimanda all'apposito paragrafo "Proposta di Delibera" indicato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo RCS MediaGroup.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per i commenti degli eventi successiti alla chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto riportato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo RCS MediaGroup.

Milano, 17 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO E DEGLI ORGANI DELEGATI

Attestazione del Bilancio esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti, Urbano Cairo, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Riccardo Taranto, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di RCS MediaGroup 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 2016.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 è stata effettuata sulla base del processo definito da RCS MediaGroup S.p.A., in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* quale framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di RCS MediaGroup S.p.A.:
 - 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;
 - 3.2 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 esposta.

Milano, 17 marzo 2017

Il Presidente e Amministratore Delegato
Urbano Cairo

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Riccardo Taranto



ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO

ELENCO PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO RCS

Società consolidate con il metodo integrale

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Quota % consolidato gruppo	Società partecipante	% di possesso diretta
AREA GEOGRAFICA - ITALIA							
RCS Investimenti S.p.A.	Milano	Finanziaria	Euro	39.129.066,00	99,69	RCS MediaGroup S.p.A.	99,69
RCS Factor S.r.l. in liquidazione	Milano	Factoring	Euro	100.000,00	90,00	RCS MediaGroup S.p.A.	90,00
RCS Digital Ventures s.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	118.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
MyBeautyBox S.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	10.000,00	60,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	60,00
Blei S.r.l. in liquidazione	Milano	Pubblicità	Euro	1.548.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni S.p.A.	Roma	Produzione	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Milano S.p.A.	Milano	Produzione	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Padova S.p.A.	Milano	Produzione	Euro	500.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Consorzio Milano Marathon S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
RCS Sport S.p.A.	Milano	Servizi	Euro	100.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Società Sportiva Dilettantistica RCS Active Team-SSD RCS AT a r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
RCS Gaming Srl	Milano	Multimediale	Euro	10.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
Digital Factory S.r.l.	Milano	Televisivo	Euro	500.000,00	100,00	Digicast S.p.A.	100,00
Sfera Service S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	52.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Planet Sfera S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	40.000,00	51,00	Sfera Service S.r.l.	51,00
RCS Edizioni Locali S.r.l (ex Editoriale Corriere di Bologna S.r.l.)	Milano	Editoriale	Euro	1.002.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Editoriale Fiorentina S.r.l.	Firenze	Editoriale	Euro	1.000.000,00	50,09	RCS Mediagroup S.p.A.	50,09
Editoriale Del Mezzogiorno S.r.l.	Napoli	Editoriale	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Editoriale Veneto S.r.l.	Padova	Editoriale	Euro	1.840.000,00	51,00	RCS Mediagroup S.p.A.	51,00
Trovolavoro S.r.l.	Milano	Pubblicità	Euro	674.410,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Canali Digitali S.r.l. (in liquidazione)	Milano	Televisivo	Euro	12.750,00	99,20	RCS Mediagroup S.p.A.	99,20
Digicast S.p.A.	Milano	Televisivo	Euro	211.560,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
AREA GEOGRAFICA - SPAGNA							
Canal Mundo Radio Cataluna S.L.	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.010,00	99,90	Unidad Editorial S.A.	99,99
Corporación Radiofónica Informacion y Deporte S.L.U.	Madrid	Radiofonico	Euro	900.120,00	99,91	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	100,00
Ediciones Cónica S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	432.720,00	99,31	Unidad Editorial S.A.	99,40
Ediservicios Madrid 2000 S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	601.000,00	99,91	Unidad Editorial Revistas S.L.U.	100,00
Editora De Medios De Valencia, Alicante Y Castellon S.L.	Valencia	Editoriale	Euro	72.055,00	99,90	Unidad Editorial Información General S.L.U.	99,99
A Esfera dos Livros S.L.U.	Lisboa	Editoriale	Euro	5.000,00	74,93	La Esfera de los Libros S.L.	100,00
La Esfera de los Libros S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	48.000,00	74,93	Unidad Editorial S.A.	75,00
Información Estadio Deportivo S.A.	Sevilla	Editoriale	Euro	154.339,91	84,89	Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	84,97
Last Lap S.L.	Madrid	Servizi	Euro	6.010,00	99,91	Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	100,00
Last Lap Organição de eventos S.L.	Lisboa	Servizi	Euro	30.000,00	99,91	Last Lap S.L.	99,67
						Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	0,33
Logintegral 2000 S.A.U.	Madrid	Distribuzione	Euro	500.000,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Rey Sol S.A.	Palma de Mallorca	Editoriale	Euro	68.802,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	66,67
						Unidad Editorial Información General S.L.U.	33,33
Unedisa Comunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	610.000,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	1.100.000,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones de Levante S.L.	Valencia	Multimediale	Euro	3.010,00	51,11	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	51,16
Unidad Editorial S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	125.896.898,00	99,91	RCS International Newspapers B.V.	73,75
						RCS Investimenti S.p.A.	26,24
Unidad Liberal Radio S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	54,95	Unidad Editorial S.A.	55,00
Unidad de Medios Digitales S.L.	Madrid	Pubblicità	Euro	3.000,00	49,95	Unidad Editorial S.A.	50,00
Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	4.423.043,43	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Información Economica S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Formacion S.L.U.	Madrid	Televisivo	Euro	1.693.000,00	99,91	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	100,00
Unidad Editorial Información General S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Juegos S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	100.000,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Información Regional S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	4.109.508,00	98,07	Unidad Editorial S.A.	94,03
						Unidad Editorial Información General S.L.U.	4,12
Unidad Editorial Revistas S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	1.195.920,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Veo Television S.A.	Madrid	Televisivo	Euro	27.328.752,00	99,91	Unidad Editorial S.A.	100,00
Feria Bebe S.L.	Barcellona	Editoriale	Euro	10.000,00	60,00	Sfera Editores Espana S.L.	60,00
Sfera Direct S.L.	Barcellona	Editoriale	Euro	3.006,00	100,00	Sfera Editores Espana S.L.	100,00
Sfera Editores Espana S.L.	Barcellona	Editoriale	Euro	174.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
AREA GEOGRAFICA - ALTRI PAESI							
RCS International Newspapers B.V.	Amsterdam	Editoriale	Euro	6.250.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Sfera Editores Mexico S.A.	Colonia Anzuers	Editoriale/Servizi	MXN	8.807.100,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	99,99
Sfera France SAS	Parigi	Editoriale	Euro	240.000,00	66,70	Sfera Editores Espana S.L.	66,70
Hotelyo S.A.	Chiasso	Digitale	CHF	100.000,00	51,00	RCS Mediagroup S.p.A.	51,00
RCS Sports and Events DMCC	Dubai	Servizi	Euro	100.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00

Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Società partecipante	% di possesso diretta
AREA GEOGRAFICA - ITALIA						
Quibee S.r.l.	Torino	Digitale	Euro	15.873,02	RCS Digital Ventures s.r.l.	37,00
Gold 5 S.r.l. in liquidazione	Milano	Pubblicità	Euro	250.000,00	RCS MediaGroup S.p.A.	20,00
Consorzio C.S.E.D.I.	Milano	Distribuzione	Euro	103.291,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	20,00
Liguria press S.r.l. (ex GE-dis S.r.l.)	Genova	Distribuzione	Euro	240.000,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	40,00
GD Media Service S.r.l. (ex Mach2 Press S.r.l.)	Milano	Distribuzione	Euro	789.474,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	24,00
m-dis Distribuzione Media S.p.A.	Milano	Distribuzione	Euro	6.392.727,00	RCS MediaGroup S.p.A.	45,00
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	611.765,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00
Pieroni Distribuzione S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	750.000,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00
TO-dis S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	510.000,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	55,00
Trento Press Service S.r.l.	Trento	Distribuzione	Euro	260.000,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	36,92
AREA GEOGRAFICA - SPAGNA						
Planet Sfera SL	Barcellona	Servizi	Euro	40.000,00	Sfera Editores Espana S.L.	50,00
Corporacion Bermont S.L.	Madrid	Stampa	Euro	21.003.100,00	Unidad Editorial S.A.	37,00
Bermont Catalonia S.A.	Barcelona	Stampa	Euro	60.101,21	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Bermont Impresion S.L.	Madrid	Stampa	Euro	321.850,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Calprint S.L.	Valladolid	Stampa	Euro	1.856.880,00	Corporacion Bermont S.L.	39,58
Escuela de Cocina Telva S.L.	Madrid	Formazione	Euro	61.000,00	Ediciones Cónica S.A.	50,00
Fabripres S.A.U.	Madrid	Editoriale	Euro	961.600,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Impresiones y distribuciones de Prensa Europea S.A.	Madrid	Stampa	Euro	60.101,21	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Lagar S.A.	Madrid	Stampa	Euro	150.253,03	Corporacion Bermont S.L.	60,00
					Bermont Impresion S.L.	40,00
Madrid Deportes y Espectáculos S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	600.000,00	Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	30,00
Newsprint Impresion Digital S.L.	Tenerife	Stampa	Euro	93.000,00	TF Print S.A.	50,00
Omniprint S.A.	Santa Maria del Cami	Stampa	Euro	2.790.000,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Radio Salud S.A.	Barcelona	Radiofonico	Euro	200.782,08	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	30,00
Recoprint Dos Hermanas S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	2.052.330,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Güimar S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	1.365.140,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Impresión S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	3.010,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Pinto S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	3.652.240,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Rábade S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	1.550.010,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Sagunto S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	2.281.920,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
TF Press S.L.	Santa Cruz de Tenerife	Stampa	Euro	3.005,06	Corporacion Bermont S.L.	100,00
TF Print S.A.	Santa Cruz de Tenerife	Stampa	Euro	1.382.327,84	Corporacion Bermont S.L.	75,00
					Bermont Impresion S.L.	25,00
Unidad Liberal Radio Madrid S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	Unidad Editorial S.A.	45,00
					Libertad Digital S.A.	55,00
AREA GEOGRAFICA - ALTRI PAESI						
Inimm Due S.à.r.l.	Lussemburgo	Immobiliare	Euro	240.950,00	RCS MediaGroup S.p.A.	20,00

Società Available for Sale

Ragione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Società partecipante	% di possesso diretta
AREA GEOGRAFICA - ITALIA						
Ansa Società Cooperativa	Roma	Editoriale	Euro	10.783.361,63	RCS Mediagroup S.p.A.	4,38
Cefriel S.c.a.r.l	Milano	Ricerca	Euro	1.057.797,70	RCS Mediagroup S.p.A.	5,46
Consuledit S.c.a.r.l. (in liquidazione)	Milano	Editoriale	Euro	20.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	19,55
Emittenti Titoli S.p.A.	Milano	Finanziario	Euro	4.264.000,00	RCS MediaGroup S.p.A.	1,46
H-Farm Ventures S.p.A.	Roncade (TV)	Servizi	Euro	5.003.000,00	RCS MediaGroup S.p.A.	1,35
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Editoriale	Euro	830.462,00	RCS MediaGroup S.p.A.	7,49
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	Milano	Ricerca Scientifica	Euro	80.579.007,00	RCS MediaGroup S.p.A.	5,08
ItaliaCamp S.r.l.	Roma	Servizi	Euro	10.000,00	RCS MediaGroup S.p.A.	3,00
SAS Mode et Finance	Parigi	Abbigliamento	Euro	6.965.714,00	RCS MediaGroup S.p.A.	4,62
Mach 2 Libri S.p.A.	Peschiera B.	Editoriale	Euro	646.250,00	RCS MediaGroup S.p.A.	19,09
Digital Magics S.p.A.	Milano	Multimediale	Euro	4.929.839,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	0,86
Mperience S.r.l.	Roma	Digitale	Euro	26.718,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	2,00
Trova La Zampa s.r.l	Milano	Digitale	Euro	10.000,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	5,00
Webentually S.r.l.	Brescia	Digitale	Euro	10.000,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	15,00
The Gira s.r.l.	Milano	Servizi	Euro	11.111,11	RCS Sport S.p.A.	9,25
Consorzio Edicola Italiana	Milano	Digitale	Euro	60.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	16,66
Onering S.r.l. in liquidazione	Montegrotto Terme (PD)	Digitale	Euro	10.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	15,00
Premium Publisher Network (Consorzio)	Milano	Pubblicità	Euro	19.425,77	RCS Mediagroup S.p.A.	20,51
Giorgio Giorgi Srl	Calenzano (FI)	Distribuzione	Euro	1.000.000,00	m-dis Distribuzione Media S.p.A.	5,00
AREA GEOGRAFICA - SPAGNA						
Cronos Producciones Multimedia S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	3.010,00	Libertad Digital Television S.A.	100,00
Digicat Sis S.L.	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.200,00	Radio Salud S.A.	25,00
Libertad Digital S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	2.582.440,00	Unidad Editorial S.A.	1,16
Libertad Digital Publicidad y Marketing S.L.U	Madrid	Pubblicità	Euro	3.010,00	Libertad Digital S.A.	100,00
Libertad Digital Television S.A.	Madrid	Televisivo	Euro	2.600.000,00	Libertad Digital S.A.	99,66
Medios de Azahar S.A.	Castellon	Servizi	Euro	825.500,00	Editora De Medios De Valencia, Alicante Y Castellon S.A.	6,12
Palacio del Hielo S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	1.617.837,91	Unidad Editorial S.A.	8,53
Suscribe S.L.	Palma de Mallorca	Editoriale	Euro	300.000,00	Logintegral 2000 S.A.U.	15,00
Wouzee Media S:L	Madrid	Multimediale	Euro	14.075,00	Unidad Editorial S.A.	10,00
13 TV S.A	Madrid	Multimediale	Euro	2.841.360,00	Unidad Editorial S.A.	0,77
AREA GEOGRAFICA - ALTRI PAESI						
Yoodeal Ltd	Crowborough	Digitale	GBP	12.004,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	2,00

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa esterna sono i seguenti:

		Cambio puntuale 31.12.2016	Cambio medio Anno 2016	Cambio puntuale 31.12.2015	Cambio medio Anno 2015
Dollaro Canadese	CAD	1,41880	1,46588	1,51160	1,41856
Dollaro U.S.A.	USD	1,05410	1,10690	1,08870	1,10951
Franco Svizzero	CHF	1,07390	1,09016	1,08350	1,06786
Sterlina Inglese	GBP	0,85618	0,81948	0,73395	0,72585
Peso Messicano	MXN	21,77190	20,66731	18,9145	17,61573
Real Brasiliano	BRL	3,43050	3,85614	4,31170	3,70044
Dollaro Australiano	AUD	1,45960	1,48828	1,48970	1,47766
Renminbi Cinese	CNY	7,32020	7,35222	7,06080	6,97333
Dirham Emirati Arabi	AED	3,86960	4,06344	3,99662	4,07334

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER TRIMESTRE

	1°trimestre		2°trimestre		3°trimestre		4°trimestre		Esercizio	
	2016	2015 (1) (2)	2016	2015 (1) (2)	2016	2015 (2)	2016	2015	2016	2015
<i>(in milioni di euro)</i>										
Ricavi netti	219,8	229,4	284,3	289,9	205,3	223,8	258,9	289,1	968,3	1.032,2
<i>Ricavi diffusionali</i>	94,7	107,1	98,6	107,7	97,4	109,1	89,6	97,0	380,4	420,9
<i>Ricavi pubblicitari</i>	97,4	96,3	138,6	139,7	82,0	91,5	133,2	148,0	451,2	475,5
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	27,7	26,0	47,1	42,5	25,9	23,2	36,1	44,1	136,7	135,8
Costi operativi	(151,0)	(169,5)	(175,6)	(186,2)	(131,3)	(149,5)	(141,0)	(175,0)	(598,8)	(680,2)
Costo del lavoro	(71,1)	(73,9)	(68,9)	(79,0)	(65,7)	(67,4)	(62,3)	(97,9)	(268,2)	(318,3)
Accantonamenti per rischi	(1,6)	(1,6)	(2,2)	(3,6)	(1,1)	(4,8)	(7,5)	(5,8)	(12,4)	(15,7)
Svalutazione crediti	(0,4)	(1,2)	(0,6)	(0,8)	(1,0)	(1,1)	0,2	(1,0)	(1,8)	(4,1)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,6	0,6	0,6	0,4	0,4	0,3	1,2	1,2	2,8	2,5
EBITDA	(3,7)	(16,2)	37,6	20,7	6,6	1,3	49,5	10,6	89,9	16,4
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(9,2)	(9,2)	(9,3)	(9,8)	(9,2)	(9,7)	(8,9)	(10,6)	(36,6)	(39,4)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(4,4)	(5,0)	(4,2)	(5,1)	(4,2)	(4,6)	(4,2)	(4,6)	(17,0)	(19,2)
Ammortamenti investimenti immobiliari	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,6)	(0,7)
Altre svalutazioni immobilizzazioni	0,0	(0,3)	(0,1)	(35,6)	(0,1)	0,0	(0,5)	(28,2)	(0,7)	(64,1)
Risultato operativo	(17,5)	(30,9)	23,8	(29,9)	(7,1)	(13,2)	35,8	(33,0)	35,0	(107,0)
Proventi (oneri) finanziari netti	(8,0)	(8,8)	(8,1)	(9,3)	(7,6)	(8,1)	(6,6)	(8,7)	(30,3)	(34,9)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,1	(0,2)	0,7	(1,3)	(0,6)	0,0	0,1	0,2	0,3	(1,4)
Risultato prima delle imposte	(25,4)	(39,9)	16,4	(40,5)	(15,3)	(21,3)	29,3	(41,5)	5,0	(143,3)
Imposte sul reddito	3,2	9,2	(4,7)	2,1	0,0	(3,1)	(8,3)	(0,3)	(9,9)	7,9
Risultato attività destinate a continuare	(22,2)	(30,7)	11,7	(38,4)	(15,3)	(24,4)	21,0	(41,8)	(4,9)	(135,4)
Risultato delle attività destinate alla dismissione	0,0	(4,9)	8,4	(21,6)	0,0	(7,2)	0,0	(5,1)	8,4	(38,8)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(22,2)	(35,6)	20,1	(60,0)	(15,3)	(31,6)	21,0	(46,9)	3,5	(174,2)
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	0,2	0,4	(0,2)	(0,2)	0,0	0,6	0,0	(2,4)	0,0	(1,5)
Risultato netto di periodo	(22,0)	(35,2)	19,9	(60,2)	(15,3)	(31,0)	21,0	(49,3)	3,5	(175,7)

(1) Al 30 settembre 2015 sono stati classificati nel Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse, i costi e i ricavi afferenti le attività dell'area Libri per le quali è stato sottoscritto in data 4 ottobre 2015 un contratto di cessione il cui perfezionamento è avvenuto in data 14 aprile 2016. Pertanto, il primo, il secondo trimestre 2015 sono stati ritirati per tener conto dei risultati dell'area Libri classificati nel Risultato delle Attività destinate alla dismissione e dismesse.

(2) I proventi netti da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto a partire dal 31 dicembre 2015, sono stati classificati in una linea di bilancio ante EBITDA ed in coerenza è stato riclassificato il primo, il secondo e il terzo trimestre 2015. Tale classificazione è stata giudicata più aderente alla sostanza dei fatti in quanto a seguito della cessione, liquidazione o totale svalutazione di partecipazioni valutate a patrimonio netto, aventi natura no core, nella voce sono rimasti quei proventi ed oneri di partecipazioni la cui attività sono strettamente funzionali alle attività del Gruppo.



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Società controllanti Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali
Cairo Communication S.p.A.	0,2	-	-
U.T. Communication S.p.A.	-	-	-
Totale	0,2	-	-

Società a controllo congiunto Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali
m-dis Distribuzione Media S.p.A.	19,1	6,5	2,7
Planet Sfera SI	0,1	-	-
Totale	19,2	6,5	2,7

Società collegate Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Crediti finanziari correnti	Debiti e passività correnti finanziarie	Debiti commerciali	Impegni
Fabripress S.A. (Gruppo Bermont)	0,5	-	-	6,7	-
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	-	-	2,7	-	-
To-dis S.r.l.	-	-	1,8	-	-
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	-	-	2,2	-
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	-	-	1,8	-
Calprint S.I. (Gruppo Bermont)	-	-	-	1,5	1,0
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	-	-	-	1,4	-
Bermont Catalonia S.A. (Gruppo Bermont)	-	-	-	1,2	-
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	-	-	-	0,9	-
Recoprint Ràbade S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	-	-	0,8	-
Radio Salud SA	-	-	-	0,5	-
Recoprint Impresión S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	-	-	0,1	-
Gold 5 S.r.l. in liquidazione	-	0,1	-	-	-
Totale	0,5	0,1	4,5	17,1	1,0

Altre Consociate (1) Rapporti Patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti e passività non correnti finanziarie	Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	Debiti e passività correnti finanziarie	Debiti commerciali
Società del gruppo Cairo	0,5	-	-	-	0,8
Società del gruppo Mediobanca	-	11,1	1,2	1,5	-
Società del gruppo Della Valle	1,1	-	-	-	-
Società del gruppo Pirelli	0,1	-	-	-	-
Società del gruppo UnipolSai S.p.A.	0,2	-	-	-	-
Totale	1,9	11,1	1,2	1,5	0,8

(1) Comprendono gli azionisti e i relativi gruppi societari (entità giuridiche controllanti, controllate, o sottoposte a comune controllo) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS MediaGroup S.p.A. superiore al 3% nonché le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communication S.p.A.

Società controllanti Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri ricavi e proventi operativi
Cairo Communication S.p.A.	0,1	-	-
U.T. Communication S.p.A.		-	-
Totale	0,1	-	-

Società a controllo congiunto Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri ricavi e proventi operativi	Oneri diversi di gestione
m-dis Distribuzione Media S.p.A.	223,0	(15,0)	1,2	(0,1)
Totale	223,0	(15,0)	1,2	(0,1)

Società collegate Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri ricavi e proventi operativi
Fabripress S.A. (Gruppo Bermont)	1,9	(15,6)	-
Calprint S.l. (Gruppo Bermont)	-	(4,6)	-
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(3,4)	-
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(3,0)	0,1
Bermont Catalonia S.a. (Gruppo Bermont)	-	(2,1)	-
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	-	(1,7)	-
Recoprint Rábade S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(1,5)	-
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	-	(1,4)	-
Radio Salud S.A.	0,1	(0,8)	-
Recoprint Pinto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	(0,2)	-
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	-	(0,1)	-
Recoprint Impresión S.L.U. (Gruppo Bermont)	0,1	-	-
Totale	2,1	(34,4)	0,1

Altre Consociate (1) Rapporti Economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri ricavi e proventi operativi	Oneri diversi di gestione	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Società del gruppo Cairo	0,5	(0,8)	-	-	-	-
Società del gruppo Mediobanca	-	(0,1)	-	-	-	(2,0)
Società del gruppo Banca Intesa Sanpaolo (*)	0,9	-	-	(0,2)	0,1	(6,9)
Società del gruppo FCA (Fiat Chrysler Automobiles) (*)	1,4	(4,8)	0,1	-	-	-
Società del gruppo Della Valle	2,2	-	-	-	-	-
Società del gruppo Pirelli	0,1	-	-	-	-	-
Società del gruppo Rotelli (*)	0,5	-	-	-	-	-
Società del gruppo UnipolSai S.p.A.	0,7	-	-	-	-	-
Totale	6,3	(5,7)	0,1	(0,2)	0,1	(8,9)

(1) Comprendono gli azionisti e i relativi gruppi societari (entità giuridiche controllanti, controllate, o sottoposte a comune controllo) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS MediaGroup S.p.A. superiore al 3% nonché le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communication S.p.A.

(*) Al 31 dicembre 2016 le società del gruppo Intesa San Paolo, del gruppo FCA (Fiat Chrysler Automobiles) e del gruppo Rotelli non sono più considerate parti correlate. I saldi economici riportati riguardano i rapporti fino alla data in cui è variata la loro partecipazione azionaria nel capitale sociale di RCS MediaGroup S.p.A.

Impegni e garanzie verso parti correlate*(valori in milioni di euro)*

Società controllanti	-
Società collegate	1,0
Altre consociate	-
Altre Parti Correlate	2,7
Totale	3,7

Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti (FIPDIR)

	Consumi materie prime e servizi	Costi per il personale
RCS Medigroup S.p.A.	(0,1)	(0,4)
Totale	(0,1)	(0,4)



TAVOLE ALLEGATE
AL BILANCIO DI RCS MEDIAGROUP S.P.A.

Dettaglio operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione società <i>(valori in euro)</i>	Ricavi diffusionali	Ricavi pubblicitari	Ricavi editoriali diversi	Costi per acquisto materie prime	Costi per servizi
Società controllanti					
Cairo Communication S.p.A.	-	(121.555,70)	-	-	-
Totale società controllanti	-	(121.555,70)	-	-	-
Società controllate					
Trovolavoro S.r.l.	(479.098,50)	(406.765,41)	(349.000,00)	1.419,44	579.252,00
RCS Gaming S.r.l.	-	(1.605.748,62)	(30.000,00)	-	-
RCS Factor S.r.l. in liquidaz.	-	-	(3.000,00)	-	-
RCS Libri S.p.A.	(23.325,08)	(76.324,25)	(1.616.333,33)	124.916,84	41.380,37
RCS Sport S.p.A.	(7.400,09)	(174,75)	(1.462.868,59)	38.000,00	196.000,52
SSD RCS Active Team S.r.l.	-	-	(25.000,00)	-	-
Unidad Editorial S.a.	-	-	(434.096,90)	1.723.899,20	-
RCS Sports and Events DMCC	-	-	(841.604,16)	-	146.000,00
Rizzoli Intern.Publications In	-	-	-	-	65.601,52
Editoriale del Mezzogiorno Srl	-	-	(50.572,00)	6.671.777,34	388.384,81
Planet Sfera Italia S.r.l	-	-	-	-	-
Marsilio Editore S.p.A.	-	(4.250,00)	-	-	-
RCS International Books BV	-	-	-	-	-
Sfera Service S.r.l.	(321.700,00)	-	(135.000,00)	-	502.355,26
Sfera Editores Espana S.l.	-	-	(410.500,00)	-	-
Sfera Editores Mexico S.a.	-	-	(92.322,89)	-	-
Blei Srl In Liquidazione	-	-	(3.000,00)	-	-
RCS Produzioni Padova S.p.A.	-	-	(91.000,00)	-	7.350.797,76
Logintegral 2000 S.a.	(665.732,39)	-	-	-	-
Librerie Rizzoli S.r.l.	(1.397,75)	-	-	856,30	2.700,00
RCS Intern. Newspapers B.v.	-	-	-	-	-
Consorzio Milano Marathon	-	-	(15.000,00)	-	-
Editoriale Veneto S.r.l.	(15.565,28)	(299,00)	(537.125,00)	7.243.091,54	7.387,00
La Esfera De Los Libros S.I.U	-	-	-	-	-
RCS Digital Ventures S.r.l.	(4.825,80)	(28.170,50)	(105.000,00)	78.139,25	113.000,00
Editoriale Fiorentina S.r.l	-	-	(101.215,00)	4.199.832,07	8.467,00
Digicast S.p.A.	(0,33)	(5.600,00)	(489.000,00)	-	-
Digital Factory S.r.l.	-	(6.800,00)	(0,01)	-	435.271,24
RCD S.r.l.	-	-	-	-	-
Canali Digitali	-	-	-	-	-
Sailing Channel	-	-	-	-	-
Season	-	-	-	-	-
RCS Investimenti SpA	-	-	(101.000,00)	-	-
RCS Produzioni Milano S.p.A.	-	-	(141.000,00)	-	21.144.121,40
GFT Net S.r.l. (in liquidazione)	-	-	-	-	-
RCS Produzioni S.p.A.	-	-	(84.000,00)	-	8.612.532,85
Rcs Edizioni Locali S.r.l.	(5.802,54)	-	(299.610,00)	4.092.209,26	805.547,17
Last Lap SA	-	-	(111.244,58)	-	-
Unidad Edit Inform Gen S.L.U	-	-	(100,00)	-	-
Unidad Editorial Revistas SLU	-	-	(46.860,00)	-	-
Rizzoli (Beijing) ADV Co Ltd	-	-	-	-	-
Rizzoli Sfera Int Adv Beijing	-	-	(6.500,00)	-	-
MyBeautyBox S.r.l.	-	-	-	-	-
Hotelyo S.A.	-	-	(43.597,08)	-	-
Totale società controllate	(1.524.847,76)	(2.134.132,53)	(7.625.549,54)	24.174.141,24	40.398.798,90

Costi godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri ricavi e proventi operativi	Oneri diversi di gestione	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie
-	-	(3.668,93)	-	-	-	-
-	-	(3.668,93)	-	-	-	-
-	-	(127.273,02)	-	(4.319,41)	90,41	-
-	-	(657,46)	-	(7.269,29)	184,90	2.910.000,00
-	-	(27.421,29)	-	-	17.482,16	-
3.400,00	-	(741.897,71)	-	-	9.354,34	-
-	-	(777.251,92)	-	-	246.026,83	(3.800.000,00)
-	-	(66.901,22)	-	(954,08)	1.367,54	-
-	-	(649.076,38)	-	(1.044.728,47)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
18.541,52	-	-	-	(102,19)	-	-
1.000,00	-	(558.537,80)	-	-	1.490,06	-
-	-	(600,00)	-	-	-	-
27.156,00	-	(3.069,00)	-	-	505,11	-
-	-	-	-	(1.790,54)	-	-
-	-	(339.908,23)	-	(2.112,77)	191,49	-
-	-	-	-	-	1.319,43	(1.500.000,00)
-	-	(189.996,00)	-	-	-	-
-	-	(6.030,00)	-	-	77.845,51	(105.430,00)
-	-	(431.184,54)	-	-	37.868,10	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(958,60)	-	(24.423,73)	10,16	-
-	-	-	-	-	-	(455.000,00)
-	-	-	-	-	2.406,72	-
4.579,20	-	(939.467,81)	23,00	(895,01)	581,74	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(91.884,22)	127.242,00	(30.660,58)	-	-
-	-	(652.839,90)	-	-	22.628,61	-
-	-	(398.434,88)	-	(220.601,18)	-	-
-	-	(222.447,53)	-	(53.883,36)	6.077,17	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	319,61	(16.577,48)
-	-	-	-	(18,84)	307,15	(11.990,60)
-	-	-	-	-	707,93	(52.707,07)
-	-	(75.782,01)	-	-	11.197.019,79	(13.728.275,89)
-	-	(1.620.285,08)	-	(487.013,64)	-	-
-	-	-	-	-	30,98	(487.151,09)
-	-	(1.052.834,73)	-	(5.898,33)	6.344,47	(1.700.000,00)
-	-	(466.007,73)	-	(7.143,35)	58.754,07	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(4.538,74)
-	-	29.100,00	-	(30.713,42)	-	496.925,45
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	865.000,00
54.676,72	-	(9.411.647,06)	127.265,00	(1.922.528,19)	11.688.914,28	(17.589.745,42)

segue ►

► *continua* Dettaglio operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione società <i>(valori in euro)</i>	Ricavi diffusionali	Ricavi pubblicitari	Ricavi editoriali diversi	Costi per acquisto materie prime	Costi per servizi
Società collegate					
m-dis Distribuzione Media S.p.	(221.985.340,32)	-	(1.096.022,64)	-	14.949.300,49
MDM Milano Distribuzione Media	-	-	-	136.455,15	-
EDIGITA Edit.Digit.Ita.S.r.l.	(71,30)	-	-	-	405,10
RCS International ADV BV	-	-	-	-	-
To-Dis S.r.l.	-	-	-	-	-
Inimm Due S.a.r.l.	-	-	-	-	-
Civita Tre Venezie S.r.l.	-	(7.167,20)	-	-	-
Gold 5 SRL	-	(52.276,06)	-	-	-
Totale società collegate	(221.985.411,62)	(59.443,26)	(1.096.022,64)	136.455,15	14.949.705,59
Altre consociate					
Cairo Pubblicità	-	(287.802,63)	-	375.954,87	296.801,26
Cairo Editore	(3.214,68)	(15.494,00)	(30.000,00)	-	-
LA7 S.p.A.	-	(63.900,00)	(87.900,00)	-	85.000,00
Torino FC S.p.A.	-	(5.000,00)	-	-	-
Totale Altre Consociate	(3.214,68)	(372.196,63)	(117.900,00)	375.954,87	381.801,26
Colleganti e loro controllanti					
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	(66.351,97)	(898.741,52)	-	4.445.910,12	27.992,34
INTESA SAN PAOLO	-	(926.370,51)	(12.500,01)	-	-
MEDIOBANCA	-	(37.769,00)	-	-	92.585,37
ROTELLI	-	(492.324,24)	-	-	7.300,00
PIRELLI & C. S.p.A.	-	(40.962,00)	(35.000,00)	-	-
DELLA VALLE	-	(2.183.204,66)	(8.000,10)	-	-
TRONCHETTI PROVERA	-	(422,50)	-	-	-
Totale Colleganti e loro controllanti	(66.351,97)	(4.579.794,43)	(55.500,11)	4.445.910,12	127.877,71
Fondo integrativo previdenza dirigenti	-	-	-	-	62.898,79
Consiglio di Amministrazione	-	-	-	-	596.000,00
Collegio Sindacale	-	-	-	-	190.320,00
Amministratore delegato, Direttore generale, Dirigenti con responsabilità strategiche, Dirigente preposto, altri	-	-	-	-	-
Totale altre parti correlate	-	-	-	-	786.320,00
Totali in bilancio	(223.579.826,03)	(7.267.122,55)	(8.894.972,29)	29.132.461,38	56.707.402,25

Costi godimento beni di terzi	Costi per il personale	Altri ricavi e proventi operativi	Oneri diversi di gestione	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie
-	-	(1.170.142,22)	64.949,75	(11.638,01)	7.110,82	(1.495.898,04)
-	-	(319,15)	-	-	2.056,69	-
-	-	-	-	-	37,68	-
-	-	-	-	-	-	7.554,60
-	-	(285,24)	-	(6,34)	2.277,04	-
-	-	-	-	(15.250,00)	-	15.250,00
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	126.000,00
-	-	(1.170.746,61)	64.949,75	(26.894,35)	11.482,23	(1.347.093,44)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(14.863,91)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(14.863,91)	-	-	-	-
350.590,19	-	(44.628,14)	-	-	-	-
-	-	(28.476,03)	184.626,51	(50.816,12)	6.652.646,43	-
-	-	-	-	-	2.006.980,18	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
350.590,19	-	(73.104,17)	184.626,51	(50.816,12)	8.659.626,61	-
-	413.296,75	4.587,36	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	7.694.320,00	-	-	-	-	-
-	7.694.320,00	-	-	-	-	-
405.266,91	8.107.616,75	(10.669.443,32)	376.841,26	(2.000.238,66)	20.360.023,12	(18.936.838,86)

Dettaglio operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione società (valori in euro)	Partecipazioni valutate al costo	Crediti commerciali	Crediti diversi e altre attività correnti	Attività per imposte correnti	Crediti finanziari correnti	Debiti finanziari non correnti
Società controllanti						
Cairo Communication S.p.A.	-	154.518,69	-	-	-	-
Totale società controllanti	-	154.518,69	-	-	-	-
Società controllate						
Trovolavoro S.r.l.	870.552,67	274.531,00	21,48	-	-	-
RCS Gaming S.r.l.	-	603.770,25	-	-	-	-
RCS Factor S.r.l. in liquidaz.	532.361,76	11.466,00	-	-	-	-
RCS Sport S.p.A.	19.588.445,83	2.481.526,87	47,02	1.473.449,42	-	-
SSD RCS Active Team S.r.l.	-	12.604,67	13,38	-	-	-
Unidad Editorial S.a.	-	407.150,00	-	-	5.518.565,29	-
RCS Sports and Events DMCC	-	402.419,93	-	-	-	-
Editoriale del Mezzogiorno Srl	3.594.612,92	176.463,10	-	-	-	-
Planet Sfera Italia S.r.l	-	732,00	5.434,04	-	-	-
Sfera Service S.r.l.	51.645,69	782.820,73	-	35.611,00	-	-
Sfera Editores Espana S.l.	177.299,96	607.388,81	-	-	-	-
Sfera Editores Mexico S.a.	293.537,64	1.255.693,67	-	-	-	-
Blei Srl In Liquidazione	2.081.568,89	915,00	-	14.213,37	-	-
RCS Produzioni Padova S.p.A.	2.142.430,39	31.668,18	-	-	-	-
Logintegral 2000 S.a.	-	-	-	-	-	-
RCS Intern. Newspapers B.v.	257.126.259,15	-	-	-	-	-
Consorzio Milano Marathon	-	4.575,00	-	-	-	-
Editoriale Veneto S.r.l.	938.503,00	875.064,70	-	72.120,70	533.619,12	-
La Esfera De Los Libros S.l.U	-	-	-	-	-	-
RCS Digital Ventures S.r.l.	3.647.574,04	95.693,24	-	-	970.960,22	-
Editoriale Fiorentina S.r.l	916.584,87	768.079,55	-	-	-	-
Digicast S.p.A.	1.236.740,59	352.327,13	1.549,83	-	6.012.437,16	-
Digital Factory S.r.l.	-	253.013,20	-	-	-	-
RCD S.r.l.	-	-	-	-	-	-
RCS Investimenti SpA	817.388.872,00	39.184,35	-	-	-	-
RCS Produzioni Milano S.p.A.	9.890.640,00	176.805,93	7.084,00	490.560,00	6.336.055,89	-
RCS Produzioni S.p.A.	3.043.779,92	36.605,48	42.908,88	356.978,95	-	-
RCS Edizioni Locali S.r.l.	3.345.797,03	438.781,05	-	-	-	-
Last Lap SA	-	111.244,58	-	-	-	-
Unidad Edit Inform Gen S.L.U	-	-	-	-	-	-
Unidad Editorial Revistas SLU	-	8.580,00	-	-	-	-
Rizzoli Sfera Int Adv Beijing	-	-	-	-	-	-
MyBeautyBox S.r.l.	-	12.468,24	-	-	-	-
Hotelyo S.A.	283.683,52	51.597,08	-	-	-	-
Totale società controllate	1.127.150.889,87	10.273.169,74	57.058,63	2.442.933,44	19.371.637,68	-
Società collegate						
m-dis Distribuzione Media S.p.	8.052.673,43	19.122.748,06	-	-	-	-
MDM Milano Distribuzione Media	-	319,15	-	-	-	-
To-Dis S.r.l.	-	285,24	-	-	-	-
Inimm Due S.a.r.l.	-	-	-	-	-	-
Gold 5 SRL	-	18.837,29	-	-	120.000,00	-
Totale società collegate	8.052.673,43	19.142.189,74	-	-	120.000,00	-

Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	Debiti diversi e altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Passività per imposte correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre passività correnti	Garanzie rilasciate
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(116.883,58)	(334.370,00)	(120.119,42)	(960,00)	-
-	-	(44.241,21)	(734.956,77)	-	-	410.460,85
-	(18.914,00)	(1.140.749,41)	-	-	-	-
-	(97.448,61)	(26.486.942,09)	(5,87)	(210.022,46)	(3.354,08)	4.950.000,00
-	-	(689.731,31)	-	-	-	-
-	-	-	-	(246.395,69)	-	14.756.000,00
-	-	-	-	(146.000,00)	-	-
-	-	(2.000.958,99)	-	(1.102.057,38)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(101.075,94)	(42.150,35)	(480.254,41)	(3.947,31)	-
-	-	(200.148,59)	-	(2.018,69)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	(132.889,71)	(2.272.733,51)	(95.564,47)	-	-	42.014,16
-	(69.572,90)	(3.686.557,32)	(890.813,70)	(611.333,57)	-	128.488,96
-	-	-	-	(89.705,88)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(2.394.692,87)	-	-	-	-
-	(141.883,16)	-	-	(3.141.458,14)	-	-
-	-	-	-	-	(386,12)	-
-	-	-	(337.066,91)	(354.174,58)	-	70.000,00
-	(53.197,44)	(3.241.489,17)	(74.744,25)	(795.889,02)	-	169.448,42
-	-	-	(607.231,00)	-	-	-
-	-	(1.902.421,79)	(927.769,25)	(90.161,88)	-	29.390,62
-	-	-	-	-	-	136.000,00
-	-	(474.390.924,23)	(154.739,55)	-	-	-
-	-	-	(347.319,43)	(1.969.624,64)	(528.933,88)	-
-	(241.607,70)	(1.844.209,10)	-	(1.459.882,33)	-	-
-	(121.883,64)	(2.767.798,83)	(930.045,26)	(1.025.207,99)	-	93.017,12
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1.751,00)	-	-
-	(877.397,16)	(523.281.557,94)	(5.476.776,81)	(11.846.057,08)	(537.581,39)	20.784.820,13
-	-	(6.499.171,56)	-	(2.670.927,66)	-	-
-	-	(2.693.435,69)	-	(18.191,42)	-	-
-	-	(1.823.603,86)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(11.016.211,11)	-	(2.689.119,08)	-	-

segue ►

► *continua* Dettaglio operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione società (valori in euro)	Partecipazioni valutate al costo	Crediti commerciali	Crediti diversi e altre attività correnti	Attività per imposte correnti	Crediti finanziari correnti	Debiti finanziari non correnti
Altre consociate						
Cairo Pubblicità	-	334.768,74	-	-	-	-
Cairo Editore	-	73.337,15	-	-	-	-
LA7 S.p.A.	-	81.496,00	-	-	-	-
Torino FC S.p.A.	-	6.100,00	-	-	-	-
Totale altre consociate	-	495.701,89	-	-	-	-
Colleganti e loro controllanti						
MEDIOBANCA	-	20.008,00	-	-	-	(11.124.999,90)
PIRELLI & C. S.p.A.	-	92.189,91	-	-	-	-
DELLA VALLE	-	1.068.853,19	-	-	-	-
TRONCHETTI PROVERA	-	229,97	-	-	-	-
Totale Colleganti e loro controllanti	-	1.181.281,07	-	-	-	(11.124.999,90)
Fondo integrativo previdenza dirigenti	-	-	7.101,21	-	-	-
Consiglio di Amministrazione	-	-	-	-	-	-
Collegio Sindacale	-	-	-	-	-	-
Amministratore delegato, Direttore generale, Dirigenti con responsabilità strategiche, Dirigente preposto, altri	-	-	-	-	-	-
Totale altre parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totali in bilancio	1.135.203.563,30	31.246.861,13	64.159,84	2.442.933,44	19.491.637,68	(11.124.999,90)

Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	Debiti diversi e altre passività non correnti	Debiti finanziari correnti	Passività per imposte correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre passività correnti	Garanzie rilasciate
-	-	-	-	(676.144,51)	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(676.144,51)	-	-
(1.163.719,84)	-	(1.458.333,29)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(1.163.719,84)	-	(1.458.333,29)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(27.192,00)	-
-	-	-	-	-	(202.044,00)	-
-	-	-	-	-	(616.296,00)	-
-	-	-	-	-	(845.532,00)	-
(1.163.719,84)	(877.397,16)	(535.756.102,34)	(5.476.776,81)	(15.211.320,67)	(1.383.113,39)	20.784.820,13

Elenco delle partecipazioni ai sensi dell'art. 2427 n. 5 c.c. con le informazioni integrative raccomandate dalla Consob con comunicazione del 23 febbraio 1994 e successive

Imprese controllate

Denominazione e sede sociale <i>(valori in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di carico
RCS Factor S.r.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	0,1	-	1,0	90,00	1	0,5
Al 31/12/16	0,1	-	0,9	90,00 (a)	1	0,5
RCS Digital Ventures S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	0,1	(0,8)	0,2	100,00	1	3,5
- Versamento conto copertura perdite						0,1
Al 31/12/16	0,1	(0,2)	0,0	100,00 (a)	1	3,6
Digicast S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	0,2	2,5	5,5	100,00	41.000	-
- Versamento conto copertura perdite						3,5
- Chiusura fondo rischi acc.to nel 2015						(2,3)
Al 31/12/16	0,2	2,2	2,6	100,00 (a)	41.000	1,2
RCS Investimenti S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	39,1	13,3	785,6	99,69	96.211.020	803,7
- Ripristino parziale di valore						13,7
Al 31/12/16	39,1	13,7	817,5	99,69 (a)	96.211.020	817,4
GFT NET S.r.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	0,1	(0,1)	0,5	100,0	1	-
- Avvenuta cancellazione della società dal Registro delle imprese						
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
Trovolavoro S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	0,7	(0,3)	0,9	100,00	1	0,9
Al 31/12/16	0,7	(0,2)	0,7	100,00 (a)	1	0,9
RCS Gaming S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	-	(1,0)	1,3	100,00	1	2,9
- Svalutazioni						(2,9)
Al 31/12/16	-	(1,4)	(0,1)	100,00 (a)	1	-
RCS Sport S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	0,1	4,2	4,8	100,00	100.000	19,6
Al 31/12/16	0,1	7,7	8,7	100,00 (a)	100.000	19,6
Editoriale Del Mezzogiorno S.r.l. - Napoli						
Al 31/12/15	1,0	(0,3)	1,1	100,00	1	3,6
Al 31/12/16	1,0	0,2	1,1	100,00 (a)	1	3,6

Denominazione e sede sociale <i>(valori in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di carico
RCS Produzioni Padova S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	0,5	0,5	2,2	100,00	500.000	2,1
Al 31/12/16	0,5	1,2	3,4	100,00	(a) 500.000	2,1
RCS International Newspapers BV - Amsterdam						
Al 31/12/15	6,2	17,3	222,6	100,00	62.500	256,7
- Ripristino parziale di valore						0,4
Al 31/12/16	6,2	0,4	257,1	100,00	(a) 62.500	257,1
Editoriale Veneto S.r.l. - Padova						
Al 31/12/15	1,8	0,5	3,3	51,00	1	0,9
Al 31/12/16	1,8	0,3	3,7	51,00	(a) 1	0,9
Editoriale Fiorentina S.r.l. - Firenze						
Al 31/12/15	1,0	0,6	1,8	50,09	1	0,9
Al 31/12/16	1,0	0,4	2,2	50,09	(a) 1	0,9
RCD S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	0,1	(0,2)	0,2	100,00	1	0,2
- Fusione per incorporazione in RCS Edizioni Locali S.r.l.						(0,2)
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
RCS Produzioni S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	1,0	1,2	4,2	100,00	1.000.000	3,0
Al 31/12/16	1,0	1,6	4,0	100,00	(a) 1.000.000	3,0
RCS Produzioni Milano S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	1,0	0,1	9,7	100,00	1.000.000	9,9
Al 31/12/16	1,0	1,7	11,3	100,00	(a) 1.000.000	9,9
RCS Edizioni Locali S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	1,0	(0,2)	3,2	100,00	1	3,2
- Fusione per incorporaz. di RCD S.r.l.						0,2
Al 31/12/16	1,0	0,3	3,6	100,00	(a) 1	3,4
Sfera Service S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	0,1	(0,1)	0,1	100,00	1	0,1
Al 31/12/16	0,1	0,1	0,2	100,00	(a) 1	0,1
Sfera Editores Espana S.L. - Barcellona						
Al 31/12/15	0,2	0,1	2,1	100,00	1	0,2
Al 31/12/16	0,2	0,4	1,0	100,00	(a) 1	0,2
Sfera Editores Mexico S.a. - Colonia Anzures						
Al 31/12/15	0,9	(0,5)	0,4	99,99	196.431	0,3
Al 31/12/16	0,9	(0,3)	-	99,99	(a) 196.431	0,3

Denominazione e sede sociale <i>(valori in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di carico
Canali Digitali S.r.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	-	-	1,0	99,20	1	0,9
- Distribuzione riserve di capitale						(0,9)
Al 31/12/16	-	-	-	99,20	1	-
Sailing Channel S.r.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	0,1	-	1,0	100,00	1	1,0
- Avvenuta cancellazione della società dal Registro delle imprese						(1,0)
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
Season S.r.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	-	-	2,2	100,00	1	2,1
- Avvenuta cancellazione della società dal Registro delle imprese						(2,1)
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
Rizzoli (Beijing) Advertising Co., Ltd - Beijing						
Al 31/12/15	2,4	(0,3)	-	98,80	1	-
- Avvenuta cancellazione della società dal Registro delle imprese						-
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
Rizzoli Sfera International Advertising (Beijing) Co. Ltd - Pechino						
Al 31/12/15	2,4	(2,9)	(4,4)	95,00	1	-
- Versamento in conto aumento di capitale						5,1
- Chiusura fondo rischi acc.to nel 2015						(5,1)
- Cessione partecipazione				95,00		-
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
Hotelyo S.A. - Chiasso						
Al 31/12/15	0,1	(0,1)	0,7	51,00	51.000	1,1
- Versamento in conto capitale a fondo perduto						0,0
- Svalutazioni						(0,8)
Al 31/12/16	0,1	(0,1)	0,6	51,00 (a)	51.000	0,3
Blei S.r.l. in liquidazione - Milano						
Al 31/12/15	1,5	-	5,0	100,00	1	5,0
- Distribuzione riserve di capitale						(2,5)
- Svalutazioni						(0,4)
Al 31/12/16	1,5	0,1	2,1	100,00 (a)	1	2,1
Totale valore di carico "imprese controllate" al 31/12/16						1.127,1

Imprese collegate e a controllo congiunto

Denominazione e sede sociale <i>(valori in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di carico
m-dis Distribuzione Media S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	6,4	1,0	8,5	45,00	2.876.727	8,1
Al 31/12/16	6,4	3,4	11,2	45,00 (b)	2.876.727	8,1
Inimm Due S.à.r.l. - Lussemburgo						
Al 31/12/15	0,2	(0,2)	(0,2)	20,00	1.928	0,0
Al 31/12/16	0,2	(0,2)	(0,2)	20,00 (b)	1.928	0,0
RCS International Advertising B.v. - Amsterdam						
Al 31/12/15	5,0	(1,0)	34,5	51,00	25.500	2,4
- Avvenuta cancellazione della società dal Registro delle imprese						(2,4)
Al 31/12/16	-	-	-	-	-	-
Gold 5 S.r.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	0,2	0,1	0,4	20,00	1	0,1
- Svalutazioni						(0,1)
Al 31/12/16	0,2	0,1	0,4	20,00 (b)	1	-
Totale valore di carico "imprese collegate" al 31/12/16						8,1

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Denominazione e sede sociale <i>(valori in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di carico
Immobiliare Editori Giornali S.r.l. - Roma						
Al 31/12/15	0,8	(0,2)	5,5	7,49	1	0,1
Al 31/12/16	0,8	(0,1)	5,4	7,49 (b)	1	0,1
Mode et Finance - Parigi						
Al 31/12/15	7,0	0,2	4,0	4,62	60.980	0,1
- Svalutazioni						(0,1)
Al 31/12/16	7,0	(2,8)	1,1	4,62 (b)	60.980	-
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	80,6	6,6	96,0	5,08	1	4,1
Al 31/12/16	80,6	6,8	102,8	5,08 (b)	1	4,1
ItaliaCamp S.r.l. - Roma						
Al 31/12/15	-	-	-	3,00	1	0,0
Al 31/12/16	0,0	0,1	0,1	3,00 (b)	1	0,0
H-Farm Ventures S.p.A. - Roncade						
Al 31/12/15	5,0	(0,3)	13,5	1,35	673.333	0,2
Al 31/12/16	5,0	(4,2)	44,0	1,35 (b)	673.333	0,2

Denominazione e sede sociale <i>(valori in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% di possesso	Numero azioni/quote	Valore di carico
Emittenti Titoli S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	4,3	10,1	16,0	1,46	120.000	0,1
Al 31/12/16	4,3	62,7	71,7	1,46 (b)	120.000	0,1
Mach 2 Libri S.p.A. - Milano						
Al 31/12/15	-	-	-	-	-	-
- Acquisto quota pari al 19,09%					23.864	0,2
Al 31/12/16	0,6	(1,8)	6,4	19,09 (b)	23.864	0,2
Vital Stream Holding Inc - Irvine, CA, USA						
Al 31/12/15	n.d.	n.d.	n.d.	0,03	8.998	0,0
Al 31/12/16	n.d.	n.d.	n.d.	0,03	8.998	0,0
Cardio Now - Encinitas, CA, USA						
Al 31/12/15	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	0,0
Al 31/12/16	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	0,0
Ansa S.r.l. - Roma						
Al 31/12/15	11,3	(0,3)	21,0	3,13	5	0,2
Al 31/12/16	10,8	(2,3)	18,2	4,38 (b)	5	0,2
Premium Publisher Network (Consorzio) - Milano						
Al 31/12/15	-	-	-	20,51	1	0,0
- Svalutazioni						0,0
Al 31/12/16	-	-	-	20,51 (b)	1	0,0
Consuedit S.c.ar.l. (in liquidazione) - Milano						
Al 31/12/15	-	-	-	19,55	1	0,0
- Svalutazioni						0,0
Al 31/12/16	-	-	-	19,55 (b)	1	0,0
Cefriel S.c.a.r.l. - Milano						
Al 31/12/15	1,1	(0,3)	1,8	5,46	1	0,0
Al 31/12/16	1,1	0,4	2,3	5,46 (b)	1	0,0
Consorzio Edicola Italiana - Milano						
Al 31/12/15	0,1	-	-	16,67	1	0,0
- Svalutazioni						0,0
Al 31/12/16	0,1	-	-	16,67 (b)	1	0,0
Onering S.r.l. (in liquidazione) - Montegrotto Terme (PD)						
Al 31/12/15	-	-	-	15,00	1	0,0
- Svalutazioni						0,0
Al 31/12/16	-	-	-	15,00 (b)	1	0,0
Valore di carico "attività finanziarie disponibili per la vendita" al 31/12/16						4,9
Saldi netti "totale partecipazioni" al 31/12/16						1.140,1

(a) Valori riferiti al bilancio 31/12/2016

(b) Valori riferiti al bilancio 31/12/2015

ELENCO UNITÀ LOCALI AL 31 DICEMBRE 2016 DI RCS MEDIAGROUP S.P.A.

Via San Marco n.21	20121 MILANO
Via Solferino n.28	20121 MILANO
Via A. Rizzoli n.9	20132 MILANO
Via Cefalù n.40	20151 MILANO
Via Solferino n.36	20121 MILANO
C.so Galileo Ferraris n.124	10129 TORINO
Piazza Piccapietra n.73/8	16121 GENOVA
Piazza della Libertà n.10	24121 BERGAMO
Via Francesco Crispi n.3	25121 BRESCIA
Piazza Gaetano Salvemini n.13	35131 PADOVA
Via Della Valverde n.45	37122 VERONA
Via Campagnoli n.11	40128 BOLOGNA
Via Codignola n.20	50018 SCANDICCI
Viale dei Mille n.9	50131 FIRENZE
Viale Gramsci n.42	50132 FIRENZE
Via Benedetto Croce n.23	73100 LECCE
Vico II San Nicola alla Dogana	80123 NAPOLI
Via XXV Aprile n.1	31057 SILEA (TV)
Via Campania n.59	00187 ROMA

(risultanti dalle dichiarazioni verso l'Agenzia delle Entrate)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL BILANCIO CONSOLIDATO



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Vittor Pisani, 25
 20124 MILANO MI
 Telefono +39 02 6763.1
 Email it-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
 RCS MediaGroup S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo RCS MediaGroup, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale finanziaria, del rendiconto finanziario, delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori della RCS MediaGroup S.p.A. 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.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati,

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 9.525.650,00 i.v.
 Registro Imprese Milano e
 Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



Gruppo RCS MediaGroup
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2016

della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo RCS MediaGroup al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso – 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.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto esposto dagli amministratori nelle note illustrative specifiche al punto 8 "Base per la preparazione – adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio", in merito agli eventi e circostanze che hanno portato al superamento della rilevante incertezza che poteva far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale del Gruppo RCS MediaGroup al 31 dicembre 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. n. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della RCS MediaGroup S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo RCS MediaGroup al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo RCS MediaGroup al 31 dicembre 2016.

Milano, 30 marzo 2017

KPMG S.p.A.

Fabio Vittori
Socio



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL BILANCIO D'ESERCIZIO



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Vittor Pisani, 25
 20124 MILANO MI
 Telefono +39 02 6763.1
 Email it-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
 RCS MediaGroup S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della RCS MediaGroup S.p.A., costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale finanziaria, del rendiconto finanziario, delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori della RCS MediaGroup S.p.A. 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.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati,

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 9.525.650,00 i.v.
 Registro Imprese Milano a
 Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



RCS MediaGroup S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2016

della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016, 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.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto esposto dagli amministratori nelle note illustrative specifiche al punto 4 "Base per la preparazione – adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio", in merito agli eventi e circostanze che hanno portato al superamento della rilevante incertezza che poteva far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale della RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. n. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della RCS MediaGroup S.p.A., con il bilancio d'esercizio della RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 30 marzo 2017

KPMG S.p.A.

Fabio Vittori
Socio



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RCS MediaGroup S.p.A.

Via Angelo Rizzoli, 8 – 20132 Milano
Capitale Sociale Euro 475.134.602,10
Registro Imprese e Codice Fiscale n. 12086540155
R.E.A. 1524326

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea
degli Azionisti ai sensi dell'art. 153, D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58**

All'Assemblea degli Azionisti
di RCS MediaGroup S.p.A.

Signori Azionisti,

la presente Relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale nominato per il triennio 2015 – 2017 dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 23 aprile 2015, e dunque composto da Lorenzo Caprio (Presidente), Gabriella Chersicla ed Enrico Colombo (Sindaci effettivi).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, di cui riferiamo con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153, D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, tenuto anche conto delle raccomandazioni fornite da Consob con Comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

Il Collegio Sindacale ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni per lo svolgimento delle proprie funzioni sia attraverso incontri con le strutture aziendali sia in

virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati.

Nello svolgimento della propria attività istituzionale il Collegio dà atto di avere:

- vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto;
- partecipato a tutte le riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione acquisendo conoscenza sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società, o dalle società da questa controllate, secondo le disposizioni di legge e di statuto; il Collegio Sindacale dà atto, inoltre, di aver partecipato, tramite uno o più dei suoi membri, a tutte le riunioni dei Comitati consiliari costituiti ed operanti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione;
- acquisito le informazioni necessarie per svolgere l'attività di competenza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società e dei sistemi di controllo interno ed amministrativo-contabile, mediante raccolta di dati, analisi e acquisizione di informazioni dai Responsabili delle principali funzioni interessate nonché dalla Società di revisione KPMG S.p.A.;
- accertato la funzionalità del sistema dei controlli e l'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, anche ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. Lgs. n. 58/98;
- vigilato, in qualità di "comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, con riferimento i) al processo di informativa finanziaria, ii) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, iii) alla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati e iv) all'indipendenza del soggetto incaricato della revisione legale, in particolare, per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione alla Società;



- recepito nelle proprie riunioni i risultati delle verifiche trimestrali svolte dalla società incaricata della revisione legale dei conti e ricevuto informazioni in merito al piano di revisione;
- incontrato i collegi sindacali delle società controllate per lo scambio di informazioni sui risultati dell'attività di vigilanza;
- ricevuto, ai sensi dell'art. 19, comma 3 del D. Lgs. n. 39/2010, la relazione della società di revisione legale dei conti, illustrativa delle "questioni fondamentali" emerse in sede di revisione legale e delle eventuali "carenze significative" rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria; per quanto riguarda le "questioni fondamentali", sono state indicate le questioni afferenti all'*impairment test*, alla fiscalità differita, e alla continuità aziendale, mentre non sono state rilevate carenze significative;
- ricevuto, ai sensi dell'art. 17, comma 9, lettera a) del D. Lgs. n. 39/2010, dalla società di revisione legale dei conti, la conferma dell'indipendenza della medesima nonché la comunicazione dei servizi non di revisione legale forniti alla Società dalla società di revisione legale dei conti nonché da entità appartenenti alla rete della stessa;
- discusso, ai sensi dell'art. 17, comma 9, lettera b) del D. Lgs. n. 39/2010, con la società di revisione legale dei conti, i rischi relativi all'indipendenza della medesima nonché le misure adottate dalla stessa società di revisione legale dei conti per limitare tali rischi;
- ricevuto regolare informativa dall'Organismo di Vigilanza previsto dal Modello di Organizzazione Gestione e Controllo adottato dalla Società ai sensi del D. Lgs. 231/01;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., come adottate dalla Società;

- vigilato ai sensi dell'art. 4, comma 6, del Regolamento approvato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, sul rispetto della Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate, di cui la Società si è dotata con delibera del 10 novembre 2010, da ultimo modificata con delibera 30 settembre 2015;
- preso atto, sulla base delle dichiarazioni rilasciate dagli Amministratori e delle valutazioni espresse dal Consiglio di Amministrazione, che i criteri e le procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione medesimo per valutare l'indipendenza dei propri membri sono stati correttamente applicati.

Nel corso dell'attività di vigilanza del Collegio Sindacale, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione all'Autorità di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale desidera porre in evidenza alcuni eventi relativi all'esercizio 2016, che hanno avuto grande rilevanza per la vita della Società.

In data 14 aprile 2016 si è perfezionata la cessione ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. della controllata RCS Libri S.p.A., anche grazie alle intervenute autorizzazioni da parte delle autorità regolatorie. Il Collegio, nel corso dell'esercizio precedente, aveva vigilato sull'articolato processo decisionale che aveva portato il Consiglio di Amministrazione a concludere tale operazione, e nel corso del presente esercizio ha vigilato sul perfezionamento di questa, senza rilevare al riguardo elementi di criticità.

Nel mese di giugno è stato firmato un accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto dalla Società ed alcuni tra i principali istituti di credito in data 14 giugno 2013, che ha contribuito a migliorare in modo significativo l'equilibrio finanziario della società. Ciò ha consentito il superamento delle incertezze in merito alla continuità aziendale, come si dirà nel prosieguo del documento.



Nel luglio del 2016, a seguito del regolamento dell'Offerta pubblica di acquisto e di scambio promossa da Cairo Communication sulla totalità delle azioni ordinarie emesse da RCS MediaGroup, la stessa Cairo Communication ha acquisito il controllo della Società.

In data 3 agosto 2016 si sono dimessi dalla loro carica con effetto immediato il Dott. Maurizio Costa, Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Ing. Laura Cioli, Amministratore delegato, ed il Dott. Gerardo Braggiotti, Consigliere Indipendente, e con effetto dalla successiva assemblea la Dott.ssa Teresa Cremisi, il Dott. Dario Frigerio, il Prof. Mario Notari e il Dott. Stefano Simontacchi. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi proceduto alla sostituzione dei membri dimissionari mediante cooptazione del Dott. Urbano Cairo, della Dott.ssa Stefania Petruccioli, e del Dott. Marco Pompignoli. Nella medesima data il Dott. Cairo è stato nominato Presidente e Amministratore Delegato.

In data 26 settembre si è riunita l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria, essa ha rinnovato la composizione del Consiglio di Amministrazione, come delineato nella sezione "Fatti di rilievo dell'esercizio" nelle note illustrative al bilancio, nominando Presidente il Dott. Urbano Cairo.

In data 3 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società ha confermato il Dott. Urbano Cairo nella carica di Amministratore Delegato.

Il Collegio Sindacale ha seguito con particolare attenzione il cambio di controllo sopra descritto, e ha vigilato affinché le operazioni ad esso preliminari e conseguenti fossero poste in essere regolarmente, in osservanza della legge e dello Statuto sociale, e nel rispetto dei diritti di tutti i soci.

Il Collegio Sindacale ha avuto particolare attenzione in merito alla possibilità che sussistessero i presupposti che potessero integrare una soggezione della Società ad attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497-sexies del codice civile, da parte di Cairo Communication, sollecitando il Consiglio di Amministrazione ad approfondire la tematica anche con l'ausilio del parere di un esperto indipendente. Ad esito di tale

approfondimento, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto non essere presenti gli indici che, tipicamente, sono considerati rilevanti per l'esistenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante, la quale ultima non è stata rilevata essere fonte di atti organizzativi, strategie, direttive e policy che mettano in discussione l'autonomia decisionale della Società; inoltre la comunanza di amministratori esecutivi tra la Società e la controllante non è stata ritenuta di per se stessa idonea a far venire meno l'autonomia gestionale, organizzativa e amministrativa della prima rispetto alla seconda. Per le considerazioni del Consiglio di Amministrazione su questo tema si rimanda alla sezione "Direzione e coordinamento" contenuta nella Relazione sulla Gestione.

La fattispecie è comunque oggetto di monitoraggio continuo da parte del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il Collegio ha inoltre verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti la formazione, l'impostazione e gli schemi del progetto di bilancio separato e del bilancio consolidato nonché dei relativi documenti di corredo. Particolare cura è stata posta dal Collegio nel monitoraggio del processo di svolgimento degli *impairment test* delle attività immateriali nel bilancio consolidato, e delle attività immateriali e partecipazioni nel bilancio separato della capogruppo; il Collegio ha approfondito preventivamente la pianificazione del processo, e durante il suo svolgimento ha analizzato i criteri seguiti nella formulazione dei test, per i quali la società si è avvalsa di un consulente esterno per quanto riguarda la CGU Spagna. Il Collegio Sindacale ha comunque più in generale verificato la conformità della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2016 relativa al bilancio separato della Società ed al bilancio consolidato di Gruppo alle leggi ed ai regolamenti vigenti e la loro coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale rileva che l'accordo modificativo del contratto di finanziamento già menzionato ha comportato il venir meno della significativa incertezza circa la continuità aziendale evidenziata nella Relazione Finanziaria Annuale relativa allo scorso esercizio e nel



richiamo di informativa inserito nella relazione della società di revisione al medesimo bilancio. In merito a questo, si rimanda alla lettura della apposita nota illustrativa della Relazione Finanziaria Annuale.

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono elencate di seguito, secondo l'ordine previsto dalla sopra menzionata Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo

Sono state acquisite adeguate informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate da RCS MediaGroup S.p.A. e dalle società da questa controllate. Le principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio sono esaurientemente trattate nella Relazione sulla Gestione e nella sezione "Fatti di rilievo dell'esercizio" delle Note Illustrative al bilancio. Si rimanda inoltre alla sezione del presente documento in cui sono richiamati gli eventi di gestione straordinaria di maggior rilievo. In generale, il Collegio Sindacale attesta che, sulla base delle informazioni acquisite, le operazioni effettuate dalla Società sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

2. Indicazione dell'eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate

Sulla base delle informazioni a disposizione del Collegio Sindacale, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali.

Le informazioni sulle operazioni, di natura ordinaria, effettuate infragruppo o con parti correlate come pure i loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, rese dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative ai bilanci separato e consolidato, alle quali si rinvia, risultano adeguate. Sul fondamento delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha accertato che tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto, sono rispondenti all'interesse sociale e non sono suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della relativa informativa di bilancio, alla sussistenza di situazioni di conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza.

3. Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate

Nelle Relazioni sulla gestione e nelle Note illustrative specifiche a corredo sia del bilancio separato sia del bilancio consolidato, gli Amministratori hanno adeguatamente segnalato e illustrato le principali operazioni con terzi, infragruppo o con parti correlate, descrivendone le caratteristiche.

4. Osservazioni e proposte sui rilievi e richiami di informativa contenuti nella relazione della società di revisione

La società di revisione KPMG S.p.A., cui è affidata la revisione legale dei conti, ha rilasciato in data 30 marzo 2017 le relazioni sul bilancio separato e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 di RCS MediaGroup S.p.A. esprimendo un giudizio di conformità con un richiamo di informativa volto a richiamare l'attenzione sui presupposti del giudizio degli Amministratori in merito al venire meno dei dubbi significativi sulla continuità aziendale del Gruppo.

A tale proposito il Collegio rinvia a quanto già espresso in precedenza nella presente Relazione.



5. Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 cod. civ., delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Nel corso del 2016, sono pervenute quattro denunce da parte di un azionista. In merito a due di queste, nella relazione del Collegio Sindacale relativa al precedente esercizio era già stato dato atto dell'attivazione del Collegio, nonché delle conclusioni da esso raggiunte.

In data 8 febbraio 2016 è pervenuta denuncia con la quale il Collegio è stato invitato a svolgere ulteriori indagini per appurare se, con riferimento alle vicende di RCS Sport S.p.A. già ampiamente trattate nelle Relazioni del Collegio riferite agli esercizi 2013 e 2014, non residuino elementi meritevoli di approfondimento in merito alle responsabilità di specifici soggetti riguardo ai danni subiti dal Gruppo, e se siano stati posti in essere i presidi necessari a prevenire il ripetersi di eventi simili. Gli approfondimenti svolti dal Collegio hanno portato a concludere che non si ravvisano elementi di irregolarità o omissioni in merito ai provvedimenti presi nei confronti di dipendenti del Gruppo che, ad esito degli accertamenti effettuati, sono risultati a vario titolo responsabili dei fatti emersi. Si conferma inoltre che sono stati posti in essere interventi sul sistema di controllo interno di RCS Sport idonei a prevenire il ripetersi dei fatti occorsi.

In data 11 febbraio 2016 è pervenuta denuncia con la quale il Collegio era invitato a indagare in merito alla convenienza della decisione, posta in atto sul finire del mese di Gennaio 2016, di istituire il sistema di pagamento tramite *paywall* per l'accesso agli articoli *online* pubblicati sul sito web del quotidiano. In proposito il Collegio non ha ritenuto di effettuare specifici accertamenti, rilevando trattarsi di scelta gestionale adeguatamente discussa e motivata in sede di Consiglio di Amministrazione, e inclusa tra le azioni previste nel Piano Industriale 2016-2018.

In data 26 marzo è pervenuta denuncia con la quale veniva chiesto al Collegio Sindacale di verificare le responsabilità in relazione all'acquisto della società Reoletos, la sussistenza di eventuali manovre volte a "separare Gazzetta dello

Sport”, e l’eventuale esistenza di eccessivo personale dirigente nelle diverse divisioni del gruppo RCS. Il Collegio Sindacale, esaminata la denuncia, non ha rilevato criticità meritevoli di approfondimento.

In data 13 giugno è pervenuta denuncia nella quale si affermava che, in data 28 aprile 2016, fosse stata assunta una delibera assembleare che autorizzava la società ad acquistare azioni proprie, in violazione di quanto disposto dall’art. 2357 c.c.. Il Collegio Sindacale ha esaminato la delibera, anche confrontandosi con il notaio che ne ha curato la verbalizzazione, riscontrando come questa contempli l’autorizzazione alla disposizione di azioni proprie già in portafoglio della Società e non l’acquisto di azioni proprie. In relazione a questo il Collegio Sindacale ha ritenuto la denuncia priva di merito.

6. Indicazione dell’eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Non sono pervenuti ulteriori esposti al Collegio Sindacale.

7. Indicazione dell’eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi

Nel corso dell’esercizio 2016 RCS MediaGroup S.p.A. non ha conferito a KPMG S.p.A. incarichi ulteriori rispetto alla revisione contabile.

8. Indicazione dell’eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società di revisione e dei relativi costi

Nel corso dell’esercizio 2016 RCS MediaGroup S.p.A. ha conferito incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società di revisione KPMG S.p.A. per Euro 126.000, relativi al *testing* delle procedure L. n. 262/2005. Per completezza d’informazione si segnala che sono stati rilevati costi di altre società del gruppo facente capo ad RCS MediaGroup S.p.A. relativi ad incarichi conferiti a società appartenenti alla rete di KPMG S.p.A. per complessivi Euro 8.750. Nel corso dell’esercizio non sono emersi aspetti di criticità in materia di indipendenza della società di revisione, tenuto conto anche di quanto previsto dal D. Lgs. n. 39/2010.

9. Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha espresso, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile, parere favorevole in occasione della determinazione dei compensi ad amministratori investiti di particolari incarichi, eccetto che nel caso del compenso riconosciuto a favore dell'Ing. Cioli dal Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 3 agosto 2016, in occasione della cessazione dalla carica di Amministratore Delegato da ella ricoperta; il Collegio, considerato l'ammontare di tale compenso nonché la situazione finanziaria e reddituale della società e i sacrifici richiesti ai dipendenti, ha invitato il Consiglio a negoziare ulteriormente affinché la risoluzione del rapporto si attuasse a condizioni meno onerose per la Società.

10. Indicazione della frequenza e del numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 23 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 10 riunioni del Comitato Controllo e Rischi (ivi incluse le riunioni in veste di Comitato Consiliare per le Parti Correlate), n. 1 riunioni del Comitato per le Nomine (vigente fino alla data del 26 settembre 2016), n. 5 riunioni del Comitato per la Remunerazione (vigente fino alla data del 26 settembre 2016), n. 1 riunioni del comitato Remunerazione e Nomine (vigente dalla data del 3 ottobre 2016); riunioni alle quali il Collegio Sindacale o alcuni suoi membri hanno partecipato. Nel corso del medesimo esercizio il Collegio Sindacale si è riunito n. 13 volte.

11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da sollevare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere stati costantemente osservati.

12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

In relazione all'approvazione del piano industriale 2016-2018, nonché della cessione di RCS Libri, a partire dal 14 marzo 2016 la macrostruttura organizzativa risulta articolata nelle aree News Italy, News Spain, Sport e Other Activities. Tale struttura organizzativa – coerente alle esigenze gestionali espresse dal piano industriale a cui è funzionale – non è mutata a seguito dell'acquisizione del controllo della società da parte di Cairo Communications S.p.A. nel luglio del 2016, anche in relazione al fatto che non è ancora stato approvato un nuovo piano industriale.

13. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere

Il Sistema di controllo interno è apparso complessivamente adeguato alle caratteristiche dimensionali e gestionali della Società, come accertato anche nel corso delle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, alle quali, in base alle regole di *governance* adottate, ha assistito almeno uno dei membri del Collegio Sindacale. Inoltre, il Responsabile della Funzione Internal Audit ha assicurato il necessario collegamento funzionale ed informativo sulle modalità di svolgimento dei propri compiti istituzionali di controllo nonché sugli esiti delle verifiche poste in essere, anche mediante la partecipazione a riunioni del Collegio Sindacale. Si segnala che la Dott.ssa Delia Gandini, Direttore Internal Audit nel corso del 2016, ha rassegnato le sue dimissioni con efficacia dal 20 gennaio 2017. La Società ha nominato quale nuovo Direttore Internal audit, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, il Dott. Dario Pagani, il quale, sin dal 2004, ha ricoperto presso la Società, all'interno della Funzione Internal Audit, la funzione di Audit Manager.

14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione



Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da svolgere sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2016 è stata resa regolarmente l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 81 ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

15. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2 del D. Lgs. n. 58/1998

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza dei flussi informativi resi dalle Società controllate alla Capogruppo volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

16. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998

Nel corso dei periodici scambi di dati e di informazioni tra il Collegio Sindacale e la società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi anche dell'art. 150, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

17. Indicazione dell'eventuale adesione della Società al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate

Il Consiglio di Amministrazione e, per quanto di diretta applicabilità ad esso, il Collegio Sindacale di RCS MediaGroup S.p.A. hanno adottato regole di governo societario in adesione (salvo alcune assai limitate eccezioni ed alcune integrazioni/precisazioni) alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, redatta anche ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58/1998, illustra nel dettaglio i principi ed i criteri applicativi adottati dalla Società, in modo da esporre quali raccomandazioni del suddetto

Codice di Autodisciplina siano state adottate e in vigore per l'esercizio 2016, e con quali modalità e comportamenti siano state effettivamente applicate, ricordando anche l'informativa resa in materia di remunerazioni anche nella Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in particolare ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998. È altresì illustrata la motivazione dell'eventuale mancata o parziale applicazione delle raccomandazioni stesse. Per quanto di specifica competenza, il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario cui la Società, mediante informativa al pubblico, ha dichiarato di attenersi, curando, fra l'altro, che nella Relazione sul governo societario di RCS MediaGroup S.p.A. venissero esposti gli esiti della periodica verifica del Collegio Sindacale in merito alla sussistenza in capo ai Sindaci dei requisiti di indipendenza, determinati in base ai medesimi criteri previsti con riferimento agli Amministratori Indipendenti di cui al vigente Codice di Autodisciplina come adottato dalla Società.

18. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa

L'attività di vigilanza del Collegio Sindacale si è svolta nel corso dell'esercizio 2016 con carattere di normalità e da essa non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare, anche con riferimento alle disposizioni dell'art. 36 del Regolamento Mercati della Consob. Il Collegio desidera dare conto dell'esito di un procedimento sanzionatorio da parte di Consob nei confronti della Società, sorto in esercizio precedente (provvedimento prot. n. 0098085/15 del 29 dicembre 2015) e legato ad irregolarità nell'aggiornamento del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, del quale si era data evidenza nella Relazione del precedente esercizio. Nel corso del procedimento la Società ha risposto sottolineando come le irregolarità riscontrate non abbiano determinato alcun concreto pregiudizio all'esercizio delle attività di vigilanza sul rispetto della legislazione in materia di market abuse; e come essa abbia



prontamente posto in essere iniziative consistenti in: (i) indagini interne, coordinate dalla Direzione Internal Audit, i cui esiti sono stati condivisi con la Commissione; (ii) collaborazione prestata alla Commissione in fase istruttoria; (iii) profonda attività di revisione ed aggiornamento della procedura per la tenuta e la gestione dei Registri, in seguito alla quale risulta sostanzialmente eliminata la possibilità che si manifestino nuovamente le problematiche in oggetto. La Commissione ha dunque determinato l'ammontare della sanzione amministrativa in Euro 10.000, pagati dalla società nel mese di ottobre 2016.

19. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D. Lgs. 58/1998

A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio il Collegio Sindacale non ha proposte da formulare ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998, in ordine al bilancio separato al 31 dicembre 2016 di RCS MediaGroup S.p.A., alla sua approvazione e alle materie di propria competenza. Si desidera infine richiamare l'attenzione sulle dimissioni dalla carica di Sindaco Supplente del Dott. Ugo Rock e della Dott.ssa Barbara Negri, a far data dal 9 febbraio 2017, in conseguenza delle quali l'Assemblea è chiamata, in osservanza a quanto disposto dalla legge e dallo Statuto sociale, ad integrare la composizione del Collegio Sindacale.

Milano, 4 aprile 2017

Il Presidente del Collegio Sindacale

Prof. Lorenzo Caprio



