



**CAIROCOMMUNICATION**

## **Comunicato stampa - Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015**

**Nel primo trimestre 2015 il Gruppo Cairo Communication ha continuato a conseguire risultati positivi nei suoi settori tradizionali (editoria periodici e concessionaria di pubblicità) e perseguito il consolidamento dei risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) implementati nel 2013 e nel 2014**

- **i ricavi consolidati lordi sono stati pari a Euro 64,1 milioni (Euro 68,5 milioni nel 2014)**
- **il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari ad Euro 2,6 milioni ed Euro 0,7 milioni (rispettivamente Euro 5,8 milioni ed Euro 4,6 milioni nel primo trimestre 2014)**
- **Il risultato netto consolidato è stato pari a Euro 1,9 milioni (Euro 4,9 milioni nel primo trimestre 2014)**
- **il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoria periodici sono stati pari ad Euro 3,2 milioni ed Euro 3 milioni, in crescita rispettivamente del 35% e del 40% rispetto al primo trimestre 2014 (Euro 2,4 milioni ed Euro 2,1 milioni)**

**Milano, 15 maggio 2015:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

Nel primo trimestre 2015, pur operando in un contesto economico generale e dei mercati di riferimento (pubblicità ed editoria) ancora caratterizzato da forte incertezza e nonostante la flessione registrata dai ricavi pubblicitari per effetto dell'andamento del mercato, il Gruppo Cairo Communication ha:

- conseguito risultati in forte crescita nel settore editoriale periodici, che ha realizzato un margine operativo lordo (EBITDA) ed un risultato operativo (EBIT) in crescita di circa il 35% ed il 40% rispetto al primo trimestre 2014 ad Euro 3,2 milioni ed Euro 3 milioni, confermando gli elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuando a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione);
- continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) realizzati nel 2013 e 2014.

Nel primo trimestre 2015, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 64,1 milioni (Euro 68,5 milioni nel 2014). Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente circa Euro 2,6 milioni ed Euro 0,7 milioni (rispettivamente Euro 5,8 milioni ed Euro 4,6 milioni nel primo trimestre 2014). Il risultato netto consolidato è stato pari a circa Euro 1,9 milioni (Euro 4,9 milioni nel primo trimestre 2014).

In particolare,

- con riferimento al **settore editoriale periodici**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 3,2 milioni ed Euro 3 milioni, in forte crescita rispetto al primo trimestre 2014 (rispettivamente Euro 2,4 milioni ed Euro 2,1 milioni). Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi diffusionali in crescita ad Euro 17,7 milioni (Euro 17,5 milioni nel primo trimestre 2014). Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con oltre 1,8 milioni di copie medie vendute nei tre mesi gennaio-marzo 2015 si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di oltre il 25%;

- con riferimento al **settore editoriale televisivo** (La7), il Gruppo ha continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nel 2013 e 2014. Per effetto dell'andamento dei ricavi pubblicitari, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati negativi e pari a rispettivamente circa Euro -1,4 milioni e Euro -2,7 milioni. In considerazione delle caratteristiche del palinsesto di La7 e della distribuzione nell'anno dei ricavi pubblicitari, il primo trimestre presenta normalmente, rispetto alla rimanente parte dell'anno, una maggiore incidenza dei costi delle produzioni interne sui ricavi. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 3,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nel primo trimestre 2014, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati positivi e rispettivamente pari a circa Euro 0,8 milioni ed Euro 0,3 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 7,6 milioni. Si ricorda che nello stesso trimestre del 2013 - quando La7 non era ancora inclusa nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication - la perdita a livello di margine operativo lordo di La7 era stata di Euro 15,8 milioni;
- con riferimento al **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 0,8 milioni ed Euro 0,5 milioni (rispettivamente Euro 2,6 milioni ed Euro 2,2 milioni nel periodo analogo del 2014). Nel primo trimestre 2015 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 35,2 milioni (Euro 40,1 milioni nel 2014).

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2015 risulta positiva per circa Euro 133,5 milioni (circa Euro 124,1 milioni al 31 dicembre 2014). Al 31 marzo 2015 la posizione finanziaria netta di La7 è pari a Euro 108 milioni (Euro 106,5 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel seguito del 2015, il Gruppo Cairo Communication continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi tradizionali settori di attività (editoria periodica e raccolta pubblicitaria) per i quali, nonostante il contesto economico e competitivo, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile l'obiettivo di continuare a conseguire risultati gestionali positivi;
- ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo realizzati nel 2013 e 2014.

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Il Gruppo Cairo Communication è uno dei leader nel settore dell'editoria di settimanali, televisiva e della raccolta pubblicitaria, dove tra i primi ha sviluppato un approccio di vendita multimediale a partire dalla stampa periodica, per approdare alla TV commerciale, digitale e a pagamento e a Internet*

**Per ulteriori informazioni:** Mario Cargnelutti, Investor Relations, +39 02 74813240, [m.cargnelutti@cairocommunication.it](mailto:m.cargnelutti@cairocommunication.it)

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it)  
nella sezione **COMUNICAZIONI E DOCUMENTI/ COMUNICATI STAMPA**

## Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 dicembre 2014

I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015 (Trimestre)	31/03/2014 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	60.155	65.878
Sconti di agenzia	(5.714)	(6.589)
Ricavi operativi netti	<b>54.441</b>	<b>59.289</b>
Variazione delle rimanenze	4	(55)
Altri ricavi e proventi	3.993	2.650
<b>Totale ricavi</b>	<b>58.438</b>	<b>61.884</b>
Costi della produzione	(41.519)	(41.018)
Costo del personale	(14.307)	(15.087)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.612</b>	<b>5.779</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(1.863)	(1.121)
<b>Risultato operativo</b>	<b>749</b>	<b>4.658</b>
Gestione finanziaria	161	730
Risultato delle partecipazioni	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>910</b>	<b>5.388</b>
Imposte sul reddito	1.019	(473)
Quota di terzi	(2)	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>1.927</b>	<b>4.911</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.927</b>	<b>4.911</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015 (Trimestre)	31/03/2014 (Trimestre)
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	<b>1.927</b>	<b>4.911</b>
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>1.927</b>	<b>4.911</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 marzo 2015

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 marzo 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	2.995	3.069
Attività immateriali	59.205	56.871
Attività finanziarie	1.967	1.175
Imposte anticipate	3.705	3.983
Circolante netto	(29.635)	(19.071)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>38.237</b>	<b>46.027</b>
Passività a lungo termine e fondi	43.461	43.741
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(133.502)	(124.061)
Patrimonio netto del gruppo	128.240	126.311
Patrimonio netto di terzi	38	36
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>38.237</b>	<b>46.027</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2015, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	157.252	149.061	8.191
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Finanziamenti bancari	(23.750)	(25.000)	1.250
<b>Totale</b>	<b>133.502</b>	<b>124.061</b>	<b>9.441</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Analisi dei risultati di settore al 31 marzo 2015

I risultati conseguiti nel **primo trimestre** del 2015 a livello **dei singoli principali settori** (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva (la7), operatore di rete (Cairo Network) e Il Trovatore), possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2014:

31/03/2015	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva	Trovatore	Operatore di rete	Infra gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)			La7		(Cairo Network)	e non allocate	
Ricavi operativi lordi	21.674	39.939	25.617	232	-	(27.307)	60.155
Sconti di agenzia	-	(5.714)	-	-	-	-	(5.714)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>21.674</b>	<b>34.225</b>	<b>25.617</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>(27.307)</b>	<b>54.441</b>
Variazione delle rimanenze	4	-	-	-	-	-	4
Altri proventi	515	125	3.353	-	-	-	3.993
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.193</b>	<b>34.350</b>	<b>28.970</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>(27.307)</b>	<b>58.438</b>
Costi della produzione	(14.398)	(31.775)	(22.463)	(190)	-	27.307	(41.519)
Costo del personale	(4.585)	(1.753)	(7.948)	(21)	-	-	(14.307)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.210</b>	<b>822</b>	<b>(1.441)</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.612</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(216)	(363)	(1.284)	-	-	-	(1.863)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.994</b>	<b>459</b>	<b>(2.725)</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>749</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(25)	(6)	192	-	-	-	161
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.969</b>	<b>453</b>	<b>(2.533)</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>910</b>
Imposte sul reddito	(990)	(189)	2.206	(8)	-	-	1.019
Quota di terzi	-	-	-	(2)	-	-	(2)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>1.979</b>	<b>264</b>	<b>(327)</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.927</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>1.979</b>	<b>264</b>	<b>(327)</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.927</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

31/03/2014	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva	Trovatore	Operatore di rete	Infra gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)			La7		(Cairo Network)	e non allocate	
Ricavi operativi lordi	22.105	45.788	28.518	214	-	(30.747)	65.878
Sconti di agenzia	-	(6.589)	-	-	-	-	(6.589)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>22.105</b>	<b>39.199</b>	<b>28.518</b>	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>(30.747)</b>	<b>59.289</b>
Variazione delle rimanenze	(55)	-	-	-	-	-	(55)
Altri proventi	552	380	1.718	-	-	-	2.650
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.602</b>	<b>39.579</b>	<b>30.236</b>	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>(30.747)</b>	<b>61.884</b>
Costi della produzione	(15.433)	(35.378)	(20.779)	(175)	-	30.747	(41.018)
Costo del personale	(4.785)	(1.588)	(8.705)	(9)	-	-	(15.087)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.384</b>	<b>2.613</b>	<b>752</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.779</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(251)	(461)	(409)	-	-	-	(1.121)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.133</b>	<b>2.152</b>	<b>343</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.658</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	30	200	500	-	-	-	730
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.163</b>	<b>2.352</b>	<b>843</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.388</b>
Imposte sul reddito	(876)	(839)	1.253	(11)	-	-	(473)
Quota di terzi	-	-	-	(4)	-	-	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>1.287</b>	<b>1.513</b>	<b>2.096</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.911</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>1.287</b>	<b>1.513</b>	<b>2.096</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.911</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 marzo 2015

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo trimestre 2015, suddivisa fra i principali settori di attività (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva, operatore di rete e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2014:

<b>Ricavi lordi</b>		<b>Resoconto intermedio di gestione al 31/03/2015</b>					
(Valori in migliaia di Euro)							
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionari e di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>Eliminazione Infragrappo e non allocate</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	17.689	-	-	-	-	-	17.689
Pubblicità su stampa	3.394	4.476	-	-	-	(3.340)	4.530
Pubblicità televisiva	-	34.252	24.899	-	-	(23.499)	35.652
Cartellonistica stadi	-	860	-	-	-	-	860
Pubblicità su Internet	-	201	155	3	-	(113)	246
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	298	-	-	-	298
Altri ricavi per attività TV	-	-	265	-	-	-	265
Abbonamenti	732	-	-	-	-	-	732
Libri e cataloghi	150	-	-	-	-	-	150
Altri ricavi	-	150	-	229	-	(355)	24
I.V.A. assolta dall'editore	(291)	-	-	-	-	-	(291)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>21.674</b>	<b>39.939</b>	<b>25.617</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>(27.307)</b>	<b>60.155</b>
Altri ricavi	515	125	3.353	-	-	-	3.993
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.189</b>	<b>40.064</b>	<b>28.970</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>(27.307)</b>	<b>64.148</b>

<b>Ricavi lordi</b>		<b>Resoconto intermedio di gestione al 31/03/2014</b>					
(Valori in migliaia di Euro)							
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionari e di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>Eliminazione Infragrappo e non allocate</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	17.521	-	-	-	-	-	17.521
Pubblicità su stampa	4.058	5.388	-	-	-	(4.046)	5.400
Pubblicità televisiva	-	39.265	27.654	-	-	(26.293)	40.626
Cartellonistica stadi	-	792	-	-	-	-	792
Pubblicità su Internet	-	193	73	4	-	(73)	197
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	286	-	-	-	286
Altri ricavi per attività TV	-	-	505	-	-	-	505
Abbonamenti	715	-	-	-	-	-	715
Libri e cataloghi	103	-	-	-	-	-	103
Altri ricavi	5	150	-	210	-	(335)	30
I.V.A. assolta dall'editore	(297)	-	-	-	-	-	(297)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>22.105</b>	<b>45.788</b>	<b>28.518</b>	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>(30.747)</b>	<b>65.878</b>
Altri ricavi	552	380	1.718	-	2	-	2.650
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.657</b>	<b>46.168</b>	<b>30.236</b>	<b>214</b>	<b>2</b>	<b>(30.747)</b>	<b>68.528</b>

## Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 marzo 2015

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del primo trimestre 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015 (Trimestre)	31/03/2014 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	26.166	30.246
Sconti di agenzia	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.166</b>	<b>30.246</b>
Altri ricavi e proventi	39	85
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.205</b>	<b>30.331</b>
Costi della produzione	(25.085)	(27.835)
Costo del personale	(743)	(724)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>377</b>	<b>1.772</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(60)	(58)
<b>Risultato operativo</b>	<b>317</b>	<b>1.714</b>
Gestione finanziaria	13	182
Risultato delle partecipazioni	-	(1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>330</b>	<b>1.895</b>
Imposte sul reddito	(123)	(626)
Quota di terzi	-	-
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>207</b>	<b>1.269</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>207</b>	<b>1.269</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/03/2014
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>	207	1.269
Risultato netto		
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		-
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>207</b>	<b>1.269</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 marzo 2015

I principali **dati patrimoniali** al 31 marzo 2015 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	442	457
Attività immateriali	322	320
Attività finanziarie	23.123	23.124
Altre attività non correnti	4.231	1.663
Circolante commerciale netto	(1.121)	7.325
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>26.997</b>	<b>32.889</b>
Passività a lungo termine e fondi	1.493	1.485
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(31.875)	(25.768)
Patrimonio netto	57.379	57.172
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>26.997</b>	<b>32.889</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2015, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2014 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide	31.875	25.768	6.107
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>31.875</b>	<b>25.768</b>	<b>6.107</b>

## **Indicatori alternativi di performance**

Nel presente comunicato, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

• **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Cairo Communication come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo e della Capogruppo in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

### **Risultato prima delle imposte delle attività in continuità**

- Risultato della gestione finanziaria
- Risultato delle partecipazioni

### **EBIT- Risultato Operativo**

- + Ammortamenti
- + Svalutazioni crediti
- + Accantonamenti fondi rischi

### **EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti.**

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta** rappresenti un valido indicatore della propria capacità di fare fronte ad obbligazioni di natura finanziaria, attuali come, in prospettiva, future. Come risulta dalla tabella inserita nel presente resoconto che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo della posizione finanziaria netta, tale voce a livello consolidato include la cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti, i depositi vincolati e i titoli e altre attività finanziarie correnti, ridotti dei debiti bancari correnti e non correnti.