



CAIROCOMMUNICATION

Comunicato stampa – Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

Nel primo semestre 2017:

- **Considerando l'intero perimetro del Gruppo:**
 - i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 633,3 milioni (Euro 133,5 milioni nel 2016)
 - il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del gruppo consolidati sono pari a rispettivamente Euro 85,2 milioni, Euro 53,2 milioni ed Euro 19,9 milioni (rispettivamente Euro 7,9 milioni, Euro 3,1 milioni ed Euro 4,1 milioni nel 2016)
- **A perimetro omogeneo con il 2016 (editoria periodici Cairo Editore, editoria televisiva La7, concessionarie di pubblicità, operatore di rete e Il Trovatore):**
 - i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 128,6 milioni (Euro 133,5 milioni del 2016)
 - il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del gruppo consolidati sono pari a rispettivamente Euro 11,7 milioni, Euro 5,3 milioni ed Euro 3,7 milioni (rispettivamente Euro 7,9 milioni, Euro 3,1 milioni ed Euro 4,1 milioni nel 2016)
- **E' proseguito il rilancio di RCS, che nel semestre ha realizzato margini in forte crescita, in linea con le aspettative per il conseguimento degli obiettivi di risultato del 2017, con un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 73,6 milioni¹ nel bilancio consolidato di Cairo Communication, in forte crescita di Euro 34,9² milioni rispetto al semestre analogo del 2016. RCS è tornata, dopo nove anni, a conseguire un risultato netto positivo nel primo semestre dell'esercizio (Euro 24 milioni nella propria relazione finanziaria semestrale 2017)**
- **Il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo positivo di Euro 3,7 milioni, in forte crescita rispetto al 2016 (Euro 0,1 milioni)**
- **Il settore editoria periodici Cairo Editore ha continuato a conseguire risultati positivi, realizzando un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) rispettivamente pari ad Euro 6,1 milioni ed Euro 5,5 milioni (Euro 6,3 milioni ed Euro 5,8 milioni nel semestre analogo del 2016)**

Milano, 8 settembre 2017: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

Nel primo semestre 2017:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in forte crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, in linea con le aspettative per il conseguimento degli obiettivi di risultato del 2017. I risultati di RCS, tornata dopo nove anni a conseguire un risultato netto positivo nel primo semestre dell'esercizio (pari a Euro 24 milioni nella relazione finanziaria semestrale 2017 di RCS), hanno contribuito significativamente alla crescita dei ricavi e margini del Gruppo nel primo semestre 2017;

¹ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel semestre a Euro 4,6 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di RCS, approvata in data 3 agosto 2017 è pari a Euro 69 milioni.

² Confronto sulla base della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di RCS, approvata in data 3 agosto 2017 e reperibile sul sito www.rcsmediagroup.it

- il settore editoriale televisivo La7 ha conseguito un margine operativo lordo positivo di Euro 3,7 milioni, in forte crescita rispetto al 2016 (Euro 0,1 milioni);
- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha realizzato risultati fortemente positivi, conseguito elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione).

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

Considerando l'intero perimetro del Gruppo, nel primo semestre 2017 i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 633,3 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 621 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 12,3 milioni) in forte crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 133,5 milioni) principalmente per effetto del consolidamento di RCS che ne ha comportato un incremento di circa Euro 505,9 milioni. Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 85,2 milioni e Euro 53,2 milioni (rispettivamente Euro 7,9 milioni ed Euro 3,1 milioni nel primo semestre 2016). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato positivo per circa Euro 19,9 milioni (positivo per Euro 4,1 milioni nel primo semestre 2016).

A **perimetro omogeneo** con il 2016, considerando quindi i soli settori del Gruppo editoria periodici Cairo Editore, concessionarie di pubblicità, editoria televisiva La7, Il Trovatore e operatore di rete, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 128,6 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 126,2 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 2,4 milioni) in flessione rispetto a quelli realizzati nell'esercizio precedente (Euro 133,5 milioni, comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 129,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 4,1 milioni). Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 11,7 milioni ed Euro 5,3 milioni (rispettivamente Euro 7,9 milioni ed Euro 3,1 milioni nel primo semestre 2016). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è positivo per Euro 3,7 milioni (Euro 4,1 milioni nel primo semestre 2016).

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

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 6,1 milioni ed Euro 5,5 milioni (rispettivamente Euro 6,3 milioni ed Euro 5,8 milioni nel 2016). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore per complessivi circa 1,7 milioni di copie medie vendute nei sei mesi gennaio-giugno 2017 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite di "Enigmistica Più" le copie medie vendute sono circa 1,8 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito nel primo semestre 2017 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo di circa Euro 3,7 milioni, in forte crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 47 mila). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 0,9 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 1,7 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 semestre 2016 il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a Euro 47 mila e negativi Euro 4,1 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 3,1 milioni;
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente pari a Euro 1,7 milioni ed Euro 1,5 milioni (rispettivamente Euro 1,6 milioni ed Euro 1,5 milioni nel primo semestre 2016);
- per il settore **operatore di rete**, la società del Gruppo Cairo Network ha proseguito l'attività di realizzazione del mux, la rete di diffusione televisiva in tecnica digitale terrestre, che a regime avrà una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità. A partire da gennaio 2017 il mux è utilizzato per la trasmissione dei canali di La7.

- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 73,6 milioni³ ed Euro 47,9 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 34,9 ed Euro 37,7 milioni⁴ rispetto al semestre analogo del 2016 quando RCS non era ancora inclusa nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication. Per effetto delle valutazioni effettuate nel processo di misurazione del *fair value* delle attività/passività acquisite nell'ambito della *business combination* di RCS, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, rispetto alla relazione finanziaria semestrale di RCS, sono stati rilevati minori ammortamenti delle "attività immateriali" per circa Euro 4 milioni. I ricavi operativi netti di RCS pari a circa Euro 469,2 milioni⁵ presentano nel loro complesso un calo di Euro 32,6 milioni⁴ rispetto al pari periodo del 2016, che è principalmente riconducibile alla cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (ricavi per Euro 1,2 milioni nel primo semestre 2017 rispetto a Euro 17,2 milioni nel primo semestre 2016), al diverso piano editoriale dei collaterali (Euro 7,7 milioni), alla revisione della politica promozionale in Spagna (Euro 2,5 milioni) ed al calo del mercato delle diffusioni. A perimetro omogeneo la flessione dei ricavi netti del primo semestre 2017 si riduce a circa Euro 10 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2017 risulta pari a circa Euro 345,6 milioni (Euro 352,6 milioni al 31 dicembre 2016) ed è riferibile a RCS per Euro 363,2 milioni (Euro 366,1 milioni al 31 dicembre 2016). La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dall'attività operativa (Euro 71,7 milioni), ai flussi di cassa assorbiti dalla dinamica del capitale circolante (Euro 25,2 milioni), agli esborsi per oneri non ricorrenti di RCS rilevati a conto economico in precedenti esercizi (Euro 11,9 milioni), all'attività di investimento (Euro 7,8 milioni), al pagamento di oneri finanziari ed imposte (Euro 13,1 milioni) ed alla distribuzione di dividendi (Euro 6,7 milioni). Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2017 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,05 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 22 maggio 2017.

Alla data di redazione della relazione finanziaria annuale 2016, il processo di determinazione del *fair value* delle attività e passività consolidate di RCS necessario per l'applicazione ai sensi dell'IFRS 3 del c.d. "*acquisition method*" era ancora in corso e pertanto, la differenza tra il valore della partecipazione in RCS e il suo patrimonio netto consolidato pro-quota alla data di aggregazione, pari a Euro 262,3 milioni, era stata provvisoriamente iscritta tra le "attività immateriali" nella voce "differenza di consolidamento Gruppo RCS".

Nel corso del primo semestre 2017 tale processo di misurazione è stato completato ed ha comportato, alla data di aggregazione, l'iscrizione (in sostituzione della "differenza di consolidamento Gruppo RCS" rilevata provvisoriamente e di avviamenti, pari a Euro 39,1 milioni, già iscritti al 31 dicembre 2016 nel bilancio di RCS) di attività immateriali (principalmente testate e marchi) non precedentemente iscritte per Euro 407,8 milioni, di cui Euro 348,8 milioni a vita indefinita ed Euro 59 milioni a vita definita ed imposte differite passive di Euro 120,6 milioni, per un complessivo valore netto di Euro 287,2 milioni. Tenendo conto della quota di competenza di terzi, residua un avviamento di circa Euro 191,4 milioni, determinato seguendo l'approccio contabile integrale cd. "*full goodwill*". Per le testate spagnole sono stati confermati i valori iscritti nel bilancio consolidato di RCS alla data di acquisizione. Le testate quotidiane sono state considerate a vita utile indefinita, in considerazione sia delle caratteristiche delle stesse (leadership di mercato, autorevolezza, anno di fondazione) sia della prassi internazionale, mentre le testate periodiche sono state considerate con una vita utile di 30 anni.

Il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS 3, ha anche comportato una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS alla data della aggregazione aziendale differente

³ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel semestre a Euro 4,6 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di RCS, approvata in data 3 agosto 2017 è pari a Euro 69 milioni.

⁴ Confronto sulla base della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di RCS, approvata in data 3 agosto 2017 e reperibile sul sito www.rcsmediagroup.it

⁵ Nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 di RCS pari a Euro 471,7 milioni per la diversa classificazione di alcune voci.

rispetto a quella presentata al 31 dicembre 2016, con conseguenti effetti economici e patrimoniali, descritti nelle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nel seguito del 2017, il Gruppo Cairo Communication con riferimento al perimetro delle sue attività tradizionali continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi settori editoria periodica Cairo Editore e raccolta pubblicitaria, per Cairo Editore continuando nella strategia di sviluppo volta a cogliere segmenti di mercato con maggiore potenziale, consolidando e sviluppando inoltre i risultati delle testate recentemente lanciate. Per tali settori, nonostante il contesto economico e competitivo, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile l'obiettivo di continuare a conseguire risultati gestionali positivi;
- ad impegnarsi con l'obiettivo di sviluppare la propria attività nel settore editoriale televisivo, per il quale si prevede il conseguimento anche nell'anno 2017 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e in crescita rispetto al 2016.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2017, in data 3 agosto 2017, gli amministratori di RCS hanno comunicato che in assenza di eventi al momento non prevedibili, sono confermati gli obiettivi di risultato per il 2017 tra cui l' EBITDA pari a circa 140 milioni⁶, il risultato netto in crescita e flussi di cassa positivi e in crescita.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento 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. Con l'acquisizione del controllo di RCS MediaGroup, Cairo Communication si presenta come un grande gruppo editoriale che facendo leva sull'elevata qualità e diversificazione dei prodotti nel settore dei quotidiani, periodici, televisione, web ed eventi sportivi, può posizionarsi come operatore di riferimento nel mercato italiano, con una forte presenza internazionale in Spagna.

Per ulteriori informazioni: Mario Cargnelutti, Investor Relations, +39 02 74813240, m.cargnelutti@cairocommunication.it

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società www.cairocommunication.it
nella sezione COMUNICAZIONI E DOCUMENTI/ COMUNICATI STAMPA

⁶ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "indicatori alternativi di performance".

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 30 giugno 2017

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

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi operativi lordi	621,0	129,4
Sconti di agenzia	(39,5)	(12,7)
Ricavi operativi netti	581,5	116,7
Variazione delle rimanenze	(0,2)	(0,1)
Altri ricavi e proventi	12,3	4,1
Totale ricavi	593,6	120,7
Costi della produzione	(344,3)	(80,1)
Costo del personale	(164,4)	(32,7)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,4	-
Proventi e oneri non ricorrenti	-	-
Margine operativo lordo	85,2	7,9
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(32,0)	(4,8)
Risultato operativo	53,2	3,1
Gestione finanziaria	(13,1)	0,3
Risultato delle partecipazioni	1,2	-
Risultato prima delle imposte	41,3	3,4
Imposte sul reddito	(10,6)	0,7
Quota di terzi	(10,8)	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	19,9	4,1
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	19,9	4,1

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:

Milioni di Euro	Semestre chiuso al 30 giugno 2017	Semestre chiuso al giugno 2016
Risultato netto dell'esercizio	30,7	4,1
Componenti del conto economico complessivo riclassificabili		
Riclassificazione di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	(0,1)	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,5)	-
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	2,0	-
Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	(0,3)
Effetto fiscale	-	0,1
Totale conto economico complessivo del periodo	32,1	3,8
- Di pertinenza del Gruppo	20,8	3,8
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità	11,3	0,0
	32,1	3,8

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2017

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 giugno 2017 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2017	31/12/2016
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	104,0	111,4
Attività immateriali	1.009,0	1.017,8
Attività finanziarie	72,0	73,5
Imposte anticipate	119,5	126,2
Circolante netto	(65,7)	(95,4)
Totale mezzi impiegati	1.238,8	1.233,5
Passività a lungo termine e fondi	125,2	137,5
Fondo imposte differite	178,2	177,6
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	345,6	352,6
Patrimonio netto del gruppo	359,0	344,8
Patrimonio netto di terzi	230,8	221,0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.238,8	1.233,5

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2017, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	114,5	124,8	(10,3)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	4,4	1,2	3,2
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	(2,8)	-	(2,8)
Debiti finanziari a breve termine	(93,2)	(110,1)	16,9
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	22,9	15,9	7,0
Debiti finanziari a medio lungo termine	(368,5)	(363,4)	(5,1)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	(5,1)	5,1
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(368,5)	(368,5)	(0,0)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare	(345,6)	(352,6)	7,0

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2017 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per il periodo al 30 giugno 2016:

Rendiconto finanziario <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	124,8	125,8
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	30,7	4,1
Ammortamenti	27,1	4,8
Proventi finanziari netti	13,1	(0,3)
Imposte sul reddito	10,6	(0,7)
Variazione del trattamento fine rapporto	(0,9)	0,2
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(8,9)	(2,6)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	71,7	5,5
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	3,8	2,0
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(40,9)	3,1
(Incremento) Decremento delle rimanenze	0,0	0,1
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	34,6	10,7
Imposte sul reddito corrisposte (incassate)	1,6	(0,6)
Oneri finanziari corrisposti	(14,7)	(0,1)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	21,5	10,0
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni impianti e macchinari ed attività immateriali	(10,9)	(4,5)
Interessi e proventi finanziari incassati	1,6	0,5
Incremento netto delle altre attività non correnti	1,5	0,7
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	(7,8)	(3,3)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(6,7)	(15,7)
Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale	0,0	(0,3)
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti	(3,2)	0,0
(Incremento) decremento dei debiti finanziari	(14,1)	(2,5)
(Incremento) decremento del capitale e riserve di terzi azionisti	(1,0)	-
Altri movimenti di patrimonio netto	1,0	-
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(24,0)	(18,5)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	(10,3)	(11,8)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	114,5	114,0

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

Analisi dei risultati di settore al 30 giugno 2017

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2017 a livello dei singoli **principali settori** comparandoli con i risultati di settore del primo semestre 2016:

2017	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	43,7	90,9	52,9	495,8	0,5	3,9	(66,7)	621,0
Sconti di agenzia	-	(12,9)	-	(26,7)	-	-	0,1	(39,5)
Ricavi operativi netti	43,7	78,0	52,9	469,2	0,5	3,9	(66,7)	581,5
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Altri ricavi e proventi	1,6	0,2	0,5	10,1	0,0	0,0	(0,2)	12,3
Totale ricavi	45,3	78,2	53,4	479,1	0,5	4,0	(66,9)	593,6
Costi della produzione	(29,2)	(72,4)	(31,3)	(274,2)	(0,5)	(3,6)	66,9	(344,3)
Costo del personale	(10,0)	(4,1)	(18,5)	(131,7)	(0,0)	(0,1)	-	(164,4)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Margine operativo lordo	6,1	1,7	3,7	73,6	(0,0)	0,3	-	85,2
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,6)	(0,1)	(4,6)	(25,7)	0,0	(1,1)	-	(32,0)
Risultato operativo	5,5	1,5	(0,9)	47,9	(0,0)	(0,8)	-	53,2
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	1,2	-	-	-	1,2
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	0,1	(13,0)	(0,0)	(0,0)	-	(13,1)
Risultato prima delle imposte	5,5	1,5	(0,8)	36,1	(0,0)	(0,8)	-	41,3
Imposte sul reddito	(1,6)	(0,9)	0,7	(9,1)	(0,0)	0,2	-	(10,6)
Quota di terzi	-	-	-	(10,8)	0,0	-	-	(10,8)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	3,9	0,6	(0,1)	16,2	(0,0)	(0,6)	-	19,9
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,9	0,6	(0,1)	16,2	(0,0)	(0,6)	-	19,9

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

2016	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovato- re	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	46,6	88,7	54,8	-	0,5	0,5	(61,7)	129,4
Sconti di agenzia	-	(12,7)	-	-	-	-	-	(12,7)
Ricavi operativi netti	46,6	76,0	54,8	-	0,5	0,5	(61,7)	116,7
Variazione delle rimanenze	(0,1)	-	-	-	-	-	-	(0,1)
Altri ricavi e proventi	1,4	0,4	2,2	-	0,0	0,1	-	4,1
Totale ricavi	48,0	76,4	57,0	-	0,5	0,6	(61,7)	120,7
Costi della produzione	(31,7)	(70,6)	(38,5)	-	(0,5)	(0,5)	61,7	(80,1)
Costo del personale	(10,0)	(4,2)	(18,4)	-	-	(0,1)	-	(32,7)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine operativo lordo	6,3	1,6	0,1	-	0,0	(0,0)	-	7,9
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,5)	(0,1)	(4,2)	-	-	-	-	(4,8)
Risultato operativo	5,8	1,5	(4,1)	-	0,0	(0,0)	-	3,1
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(0,0)	-	0,3	-	(0,0)	-	-	0,3
Risultato prima delle imposte	5,8	1,5	(3,8)	-	-	(0,0)	-	3,4
Imposte sul reddito	(2,0)	(0,7)	3,4	-	(0,0)	0,0	-	0,7
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	-	-	(0,0)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	3,8	0,8	(0,4)	-	(0,0)	(0,0)	-	4,1
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,8	0,8	(0,4)	-	(0,0)	(0,0)	-	4,1

Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 giugno 2017

La composizione dei **ricavi operativi lordi** nel primo semestre 2017, suddivisa fra i principali settori di attività (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva, operatore di rete, Il Trovatore e RCS) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2016:

2017	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovato- re	Operato- re di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	75,7	51,3	1,5	-	-	(51,8)	76,7
Pubblicità su Stampa e Internet	9,7	13,2	0,7	212,9	-	-	(9,9)	226,6
Pubblicità da Eventi Sportivi	-	-	-	24,7	-	-	-	24,7
Cartellonistica Stadi	-	1,6	-	-	-	-	(0,1)	1,5
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	0,4	-	-	-	-	0,4
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,5	4,8	-	-	-	5,3
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	34,2	-	-	170,5	-	-	(0,1)	204,6
Libri e cataloghi	0,4	-	-	2,3	-	-	-	2,7
Altri ricavi da Eventi Sportivi	-	-	-	47,5	-	-	-	47,5
IVA assolta dall'editore	(0,6)	-	-	(2,5)	-	-	-	(3,1)
Altri ricavi	-	0,3	-	34,1	0,5	-	(0,8)	34,1
Ricavi per servizi di rete	-	-	-	-	-	3,9	(3,9)	-
Totale ricavi operativi lordi	43,7	90,8	52,9	495,8	0,5	3,9	(66,6)	621,0
Altri ricavi	1,6	0,2	0,5	10,1	0,0	0,0	(0,2)	12,3
Totale ricavi lordi	45,3	91,0	53,4	505,9	0,5	3,9	(66,8)	633,3
2016	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovato- re	Operato- re di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	73,5	52,9	-	-	-	(50,4)	76,0
Pubblicità su Stampa e Internet	10,2	13,5	0,7	-	-	-	(10,1)	14,3
Pubblicità da Eventi Sportivi	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartellonistica Stadi	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	0,6	-	-	-	-	0,6
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,6	-	-	-	-	0,6
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	36,7	-	-	-	-	-	-	36,7
Libri e cataloghi	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3
Altri ricavi da Eventi Sportivi	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA assolta dall'editore	(0,6)	-	-	-	-	-	-	(0,6)
Altri ricavi	-	0,3	-	-	0,5	-	(0,7)	0,1
Ricavi per servizi di rete	-	-	-	-	-	0,5	(0,5)	-
Totale ricavi operativi lordi	46,6	88,7	54,8	-	0,5	0,5	(61,7)	129,4
Altri ricavi	1,4	0,4	2,2	-	-	0,1	-	4,1
Totale ricavi lordi	48,0	89,1	57,0	-	0,5	0,6	(61,7)	133,5

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 30 giugno 2017

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

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi operativi lordi	56,3	55,5
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	56,3	55,5
Altri ricavi e proventi	0,4	0,1
Totale ricavi	56,7	55,6
Costi della produzione	(54,9)	(53,2)
Costo del personale	(1,5)	(1,5)
Margine operativo lordo	0,3	0,9
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	0,2	0,8
Gestione finanziaria	-	-
Risultato delle partecipazioni	8,3	8,2
Risultato prima delle imposte	8,5	9,0
Imposte sul reddito	(0,3)	(0,4)
Risultato netto delle attività in continuità	8,2	8,6
Risultato netto delle attività cessate	-	-
Risultato netto	8,2	8,6

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 milioni di Euro)	30/06/2017	30/06/2016
Conto economico complessivo della Capogruppo		
Risultato netto	8,2	8,6
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>	-	-
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-
-Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo	8,2	8,6

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 30 giugno 2017

I principali **dati patrimoniali** al 30 giugno 2017 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2017	31/12/2016
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	0,4	0,4
Attività immateriali	0,2	0,3
Attività finanziarie	329,1	328,1
Altre attività finanziarie non correnti	15,0	12,8
Circolante commerciale netto	(8,0)	(8,1)
Totale mezzi impiegati	336,7	333,5
Passività a lungo termine e fondi	1,4	1,4
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	75,5	73,8
Patrimonio netto	259,8	258,3
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	336,7	333,5

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 giugno 2017, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2016 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide	2,7	4,4	(1,7)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	(78,2)	(78,2)	-
Totale	75,5	(73,8)	(1,7)

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

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** ed è determinato come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

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

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

L'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) non è identificato come misura contabile definita dagli IFRS e pertanto i criteri adottati per la sua determinazione possono non essere omogenei tra società o gruppi differenti.

RCS definisce l'EBITDA come risultato operativo (EBIT) ante ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e comprende anche proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata da Cairo Communication.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto)** rappresenti un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti.