



**CAIROCOMMUNICATION**

## **Comunicato stampa - Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013**

- Nei primi nove mesi del 2013 il Gruppo Cairo Communication ha continuato a conseguire risultati fortemente positivi nei suoi settori tradizionali ed ha acquisito dal 30 aprile il controllo di La7, entrando così nell'editoria televisiva
- A perimetro omogeneo con il 2012 (editoria periodici e concessionarie di pubblicità):
  - i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 198,2 milioni (Euro 232,9 milioni del 2012);
  - il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto consolidati sono pari a rispettivamente Euro 17,2 milioni, Euro 15,2 milioni ed Euro 10,8 milioni (Euro 23,5 milioni, Euro 21,3 milioni ed Euro 13,3 milioni nel 2012)
- Considerando l'intero perimetro del Gruppo e quindi anche il settore editoriale televisivo per i cinque mesi maggio-settembre, con riferimento alla sola gestione corrente:
  - i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 201 milioni (Euro 232,9 milioni del 2012), di poco superiori ai 198,2 milioni di Euro a perimetro omogeneo in quanto oltre il 90% dei ricavi di La7 è riconducibile al contratto di concessione pubblicitaria già in essere con Cairo Communication
  - il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto consolidati sono pari a rispettivamente Euro 17,7 milioni, Euro 14,9 milioni ed Euro 12,9 milioni (Euro 23,5 milioni, Euro 21,3 milioni ed Euro 13,3 milioni nel 2012), risultati che in bilancio consolidato hanno beneficiato di minori costi operativi per Euro 0,8 milioni e minori ammortamenti per Euro 10,8 milioni per effetto delle rettifiche di valutazione effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto di La7
  - nei cinque mesi maggio-settembre La7 è in sostanziale pareggio a livello di margine operativo lordo (EBITDA)
- Includendo anche i proventi e oneri non ricorrenti associati alla acquisizione di La7:
  - il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto consolidati sono pari a rispettivamente Euro 15,8 milioni, Euro 13 milioni ed Euro 60,9 milioni (Euro 23,5 milioni, Euro 21,3 milioni ed Euro 13,3 milioni nel 2012), quest'ultimo per effetto del "provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7", pari ad Euro 49,9 milioni.

**Milano, 13 novembre 2013:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013.

Nei primi nove mesi del 2013, il Gruppo Cairo Communication, pur operando in un contesto economico generale e dei mercati di riferimento (pubblicità ed editoria) caratterizzato da forte incertezza, ha:

- proseguito la strategia di crescita con il lancio di "Settimanale Giallo", diretto da Andrea Biavardi, in edicola dall'11 aprile con buoni risultati diffusionali,
- consolidato i risultati di "Settimanale Nuovo" e "F" lanciati nel corso del 2012,
- perseguito il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con una serie di interventi che continueranno a manifestare i loro effetti anche nel quarto trimestre;
- conseguito nei suoi settori tradizionali risultati comunque fortemente positivi, nonostante la contrazione dei ricavi pubblicitari per effetto dell'andamento del mercato di riferimento;
- concluso l'acquisizione di La7 e iniziato ad operare anche quale editore televisivo.

Il 30 aprile 2013 si è perfezionata l'acquisizione di La7. La situazione economica della società comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. Gli accordi con il venditore hanno previsto un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto con l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di perfezionamento della

operazione, la posizione finanziaria netta, il capitale circolante netto ed il patrimonio netto fossero almeno pari a determinate soglie concordate.

Nei primi nove mesi del 2013, a **perimetro omogeneo** con il 2012 (editoria periodici, concessionarie di pubblicità e Il Trovatore), i **ricavi lordi** consolidati sono stati pari a circa Euro 198,2 milioni (Euro 232,9 milioni nel periodo analogo del 2012), in calo principalmente per effetto dell'andamento del mercato pubblicitario (nei nove mesi gennaio-settembre 2013 -13,1% e -24,3% i mercati pubblicitari televisivo e dei periodici secondo i dati ACNilesen). Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) e il **risultato operativo** (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 17,2 milioni ed Euro 15,2 milioni, in flessione rispetto a quelli del periodo analogo del 2012 (rispettivamente Euro 23,5 milioni ed Euro 21,3 milioni), anche per effetto della assenza nel 2013 del "contributo carta" di Euro 0,9 milioni previsto nella legge di stabilità 2011 e rilevato nei primi nove mesi del 2012. Il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 10,8 milioni (Euro 13,3 milioni nel periodo analogo del 2012).

Considerando **l'intero perimetro** del Gruppo, e quindi anche i risultati dei cinque mesi maggio-settembre del settore editoriale televisivo (La7), nei primi nove mesi del 2013, con riferimento alla sola **gestione corrente**, i **ricavi lordi** consolidati sono stati pari a circa Euro 201 milioni (Euro 232,9 milioni nel periodo analogo del 2012), di poco superiori ai 198,2 milioni di Euro a perimetro omogeneo in quanto oltre il 90% dei ricavi di La7 è riconducibile al contratto di concessione pubblicitaria già in essere con Cairo Communication. Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) e il **risultato operativo** (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 17,7 milioni ed Euro 14,9 milioni, in flessione rispetto a quelli del periodo analogo del 2012 (rispettivamente Euro 23,5 milioni ed Euro 21,3 milioni). Il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 12,9 milioni (Euro 13,3 milioni nel periodo analogo del 2012). In particolare:

- con riferimento al **settore editoriale televisivo**, a partire dal mese di maggio il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano di ristrutturazione della società con l'obiettivo di contenerne già nel 2013 le perdite e di perseguirne il *turnaround*. Nei cinque mesi maggio-settembre 2013, il **marginale operativo lordo** (EBITDA) ed il **risultato operativo** (EBIT) del settore editoriale televisivo sono stati rispettivamente circa Euro 0,6 milioni e negativi Euro 0,2 milioni. Questi risultati hanno beneficiato nel bilancio consolidato di minori costi operativi per Euro 0,8 milioni e di minori ammortamenti per Euro 10,8 milioni (per complessivi Euro 11,6 milioni) per effetto delle rettifiche di valutazione effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione. Senza considerare tali effetti, il risultato di La7 nei cinque mesi maggio-settembre sarebbe stato di sostanziale pareggio (negativi Euro 0,2 milioni) a livello di **marginale operativo lordo** (EBITDA) ed una perdita di circa Euro 11,9 milioni a livello di **risultato operativo** (EBIT), in netto miglioramento rispetto al trend dei mesi precedenti, anche tenuto conto della normale diversa contribuzione dei singoli mesi al risultato annuale (nei sei mesi aprile-settembre 2012 la perdita a livello di **marginale operativo lordo** e **risultato operativo** era stata pari a rispettivamente circa Euro 33 milioni e circa Euro 47 milioni<sup>1</sup>). Nei primi nove mesi del 2013 gli ascolti di La7 hanno registrato una forte crescita del 12,9% sul totale giorno e del 30,1% in prime time (3,84% lo share medio sul totale giorno e 4,84% lo share medio in *prime time*, ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target altamente qualitativo di ascolti;
- con riferimento al **settore editoriale periodici**, il **marginale operativo lordo** (EBITDA) e il **risultato operativo** (EBIT) sono stati pari ad Euro 9,2 milioni ed Euro 8,4 milioni (rispettivamente Euro 11,3 milioni ed Euro 10,2 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, in cui era stato rilevato il "contributo carta" di Euro 0,9 milioni). Nei nove mesi, i risultati diffusionali sono stati sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente. Con riferimento ai settimanali, il Gruppo, con circa 2,1 milioni di

---

<sup>1</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 di Telecom Italia Media S.p.A che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.

copie medie vendute nel mese di agosto 2013, si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 23%. “Settimanale Giallo” nei primi 25 numeri ha registrato un venduto medio di circa 163 mila copie. Per il lancio - che è stato supportato da una campagna pubblicitaria e sul punto vendita - sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 1 milione;

- con riferimento al **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 7,9 milioni ed Euro 6,8 milioni (rispettivamente Euro 12,3 milioni ed Euro 11,1 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente), principalmente per effetto dell'andamento del mercato pubblicitario. A partire dal mese di giugno 2013, l'andamento dei ricavi pubblicitari ha cominciato a registrare un miglioramento, in particolare nel terzo trimestre 2013 la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 26,6 milioni, è stata in crescita di circa il 3,5% rispetto a quella del trimestre analogo del 2012 (Euro 25,7 milioni), proseguendo nel trend iniziato dal mese di giugno, segnando una positiva inversione di tendenza rispetto all'andamento dei primi cinque mesi dell'esercizio. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d del mese di ottobre 2013, pari a Euro 18,5 milioni e in crescita del 2,5% rispetto a quella del medesimo mese del 2012, ha confermato questo trend.

Includendo i “proventi e oneri non ricorrenti associati alla acquisizione di La7”, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del Gruppo sono stati pari a rispettivamente Euro 15,8 milioni ed Euro 13 milioni. Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 60,9 milioni, per effetto principalmente del “provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7”, rilevato ai sensi dell'IFRS 3 applicando il c.d. *acquisition method*, che si riferisce alla differenza tra il “*fair value*” delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione ed il prezzo di acquisizione corrisposto e trova la sua ragione economica principale nelle perdite operative future che potrebbero consuntivarsi prima che il piano di ristrutturazione sia completato. Il “provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7 S.r.l.” che al 30 giugno 2013 era stato rilevato per un importo pari a Euro 54,7 milioni, è stato rettificato in diminuzione per un importo pari a Euro 4,8 milioni, corrispondente all'aggiustamento prezzo convenuto tra il Gruppo Cairo Communication e Telecom Italia Media a conclusione, in data 25 ottobre 2013, della procedura di verifica della situazione contabile di La7 alla data di efficacia della cessione, in considerazione del maggior patrimonio netto di La7 rilevato a tale data rispetto a quanto previsto nel contratto. Tale aggiustamento prezzo ha rettificato i valori rilevati provvisoriamente nella situazione semestrale al 30 giugno 2013 è non è pertanto riflesso nei risultati del terzo trimestre 2013 di seguito riportati. Si segnala che il “*fair value*” delle attività e passività acquisite e quindi il provento non ricorrente sono al momento ancora determinati in via provvisoria sulla base delle migliori informazioni disponibili alla data di predisposizione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013.

Nel terzo trimestre 2013:

- a **perimetro omogeneo** con il 2012 (editoria periodici, concessionarie di pubblicità e ITrovatore), i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 54,8 milioni (Euro 59,7 milioni nel periodo analogo del 2012). Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 5,1 milioni ed Euro 4,2 milioni (rispettivamente Euro 6,8 milioni ed Euro 5,9 milioni);
- considerando l'**intero perimetro del Gruppo**, e quindi anche i risultati del trimestre del settore editoriale televisivo (La7), i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 57,5 milioni (Euro 59,7 milioni nel trimestre analogo del 2012). Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 5,2 milioni ed Euro 4 milioni (rispettivamente Euro 6,8 milioni ed Euro 5,9 milioni). Il risultato netto consolidato nei tre mesi è stato pari a circa Euro 4,5 milioni (Euro 3,2 milioni nel periodo analogo del 2012). In particolare, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo sono stati rispettivamente pari a circa Euro 0,2 milioni e

negativi Euro 0,2 milioni. Questi risultati hanno beneficiato nel bilancio consolidato di minori costi operativi per Euro 0,8 milioni e di minori ammortamenti per Euro 6,7 milioni (per complessivi Euro 7,5 milioni) per effetto delle rettifiche di valutazione effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto di La7. Senza considerare tali effetti, il margin  
operativo lordo (EBITDA) ed risultato operativo (EBIT) di La7 del trimestre sarebbero stati pari rispettivamente a negativi Euro 0,6 milioni e negativi Euro 7,7 milioni, quando nello stesso trimestre del 2012 la perdita a livello di margine operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo (EBIT) era stata superiore a rispettivamente Euro 13 ed Euro 20 milioni<sup>2</sup>

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2013 risulta positiva per circa Euro 185,2 milioni (circa Euro 61,2 milioni al 31 dicembre 2012). Si ricorda che con stacco cedola in data 13 maggio è avvenuta la distribuzione del saldo del dividendo, pari a Euro 0,14 per azione per complessivi Euro 10,9 milioni, deliberato dalla Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2013. L'acquisizione di La7 S.r.l. ha generato, alla data del 30 aprile 2013, un incremento delle disponibilità liquide consolidate di Euro 114 milioni. Come già commentato, in data successiva alla chiusura del terzo trimestre, Telecom Italia Media e Cairo Communication hanno convenuto che il Gruppo Cairo Communication corrispondesse a Telecom Italia Media, a titolo di aggiustamento prezzo, un importo pari a Euro 4,8 milioni.

Nel 2013, la situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, continua a manifestare i propri effetti, comportando anche uno scenario competitivo di sempre maggiore complessità.

Pur operando in questo contesto, il Gruppo per i settori di attività tradizionali (stampa periodica e raccolta pubblicitaria), in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile anche per il secondo semestre 2013 l'obiettivo di conseguire risultati gestionali fortemente positivi.

Con riferimento al settore editoriale televisivo, a partire dal mese di maggio, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano di ristrutturazione di La7, riuscendo a conseguire un sostanziale pareggio a livello di margine operativo lordo (EBITDA) già nel corso dei cinque mesi maggio-settembre 2013. Nel quarto trimestre 2012, senza considerare la svalutazione di avviamenti e di attività non correnti, La 7 aveva registrato una perdita a livello di margine operativo lordo (EBITDA) e di risultato operativo (EBIT) proforma di rispettivamente Euro 18 milioni ed Euro 26,5 milioni<sup>3</sup>.

Nel quarto trimestre 2013 il Gruppo continuerà ad impegnarsi nel piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di continuare a perseguirne il *turnaround* operando secondo le seguenti principali linee guida:

- conferma della attuale linea editoriale e dei programmi che rappresentano i punti di forza della rete,
- contenimento dei costi, intervenendo in particolare sulle voci di spesa "improduttive" o eccessive in considerazione di una analisi costi/benefici e per recuperare efficienza,
- valorizzazione del target altamente qualitativo degli ascolti di La7, per mantenere e sviluppare l'elevato livello dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

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

---

<sup>2</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dalla relazione semestrale 2012 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 di Telecom Italia Media S.p.A che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.

<sup>3</sup> Fonte: Dato stimato sulla base della informativa di settore tratta dalla relazione finanziaria annuale 2012 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 di Telecom Italia Media S.p.A. che sono consultabili sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media

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 30 settembre 2013

I principali **dati economici consolidati** dei primi **nove mesi** del 2013 e del **terzo trimestre** 2013 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2012:

(Valori in migliaia di Euro)	<b>30/09/2013</b>			<b>30/09/2012</b>
	<b>(Nove mesi)</b>			<b>(Nove mesi)</b>
	<b>Gestione corrente</b>	<b>Voci non ricorrenti</b>	<b>Totale</b>	
Ricavi operativi lordi	197.315	-	197.315	230.407
Sconti di agenzia	(19.245)	-	(19.245)	(24.929)
Ricavi operativi netti	<b>178.070</b>	-	<b>178.070</b>	<b>205.478</b>
Variazione delle rimanenze	(65)	-	(65)	(4)
Altri ricavi e proventi	3.637	-	3.637	2.502
<b>Totale ricavi</b>	<b>181.642</b>	-	<b>181.642</b>	<b>207.976</b>
Costi della produzione	(130.979)	(1.917)	(132.896)	(166.093)
Costo del personale	(32.908)	-	(32.908)	(18.342)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>17.755</b>	<b>(1.917)</b>	<b>15.838</b>	<b>23.541</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.821)	-	(2.821)	(2.209)
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.934</b>	<b>(1.917)</b>	<b>13.017</b>	<b>21.332</b>
Gestione finanziaria	2.278	-	2.278	1.189
Risultato delle partecipazioni	699	-	699	(1.461)
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	49.912	49.912	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.911</b>	<b>47.995</b>	<b>65.906</b>	<b>21.060</b>
Imposte sul reddito	(4.954)	-	(4.954)	(7.725)
Quota di terzi	(1)	-	(1)	1
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>12.956</b>	<b>47.995</b>	<b>60.951</b>	<b>13.336</b>
Risultato netto delle attività cessate	(1)	-	(1)	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.955</b>	<b>47.995</b>	<b>60.950</b>	<b>13.335</b>

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2013 (Tre mesi)		30/09/2012 (Tre mesi)	
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	
Ricavi operativi lordi	56.766	-	56.766	59.101
Sconti di agenzia	(4.711)	-	(4.711)	(5.298)
Ricavi operativi netti	<b>52.055</b>	-	<b>52.055</b>	<b>53.803</b>
Variazione delle rimanenze	12	-	12	(36)
Altri ricavi e proventi	741	-	741	584
<b>Totale ricavi</b>	<b>52.808</b>	-	<b>52.808</b>	<b>54.351</b>
Costi della produzione	(33.708)	-	(33.708)	(41.719)
Costo del personale	(13.874)	-	(13.874)	(5.815)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.226</b>	-	<b>5.226</b>	<b>6.817</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(1.243)	-	(1.243)	(888)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.983</b>	-	<b>3.983</b>	<b>5.929</b>
Gestione finanziaria	898	-	898	305
Risultato delle partecipazioni	136	-	136	(841)
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.017</b>	-	<b>5.017</b>	<b>5.393</b>
Imposte sul reddito	(525)	-	(525)	(2.166)
Quota di terzi	(1)	-	(1)	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>4.491</b>	-	<b>4.491</b>	<b>3.227</b>
Risultato netto delle attività cessate	(1)	-	(1)	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.490</b>	-	<b>4.490</b>	<b>3.227</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)	30/09/2013 (Nove mesi)	30/09/2013 (Trimestre)	30/09/2012 (Nove mesi)	30/09/2012 (Trimestre)
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	60.950	4.490	13.335	3.227
Utile dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	-	(156)	-	-
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	77	-	-	-
Effetto fiscale	(21)	-	-	-
<b>Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo</b>	<b>61.006</b>	<b>4.334</b>	<b>13.335</b>	<b>3.227</b>

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

### Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2013

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2013 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2013	31/12/2012
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	3.004	2.942
Attività immateriali	11.274	9.107
Attività finanziarie	585	79
Imposte anticipate	4.199	4.263
Circolante netto	(40.554)	(10.906)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>(21.492)</b>	<b>5.485</b>
Passività a lungo termine e fondi	52.006	6.365
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(185.260)	(61.234)
Patrimonio netto del gruppo	111.757	60.350
Patrimonio netto di terzi	5	4
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>(21.492)</b>	<b>5.485</b>

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2013, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2012 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2013	31/12/2012	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	185.260	61.234	124.026
Attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>185.260</b>	<b>61.234</b>	<b>124.026</b>

### Analisi dei risultati di settore al 30 settembre 2013

I risultati conseguiti nei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** del 2013 a livello **dei singoli principali settori** (editoria periodici, concessionarie, editoria televisiva e Il Trovatore), possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2012:

30/09/2013 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 (*)		Trovato- re	Attività non allocate	Infra gruppo	Totale
			Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	74.497	134.202	41.510	-	276	-	(53.170)	197.315
Sconti di agenzia	-	(19.245)	-	-	-	-	-	(19.245)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>74.497</b>	<b>114.957</b>	<b>41.510</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>(53.170)</b>	<b>178.070</b>
Variazione delle rimanenze	(65)	-	-	-	-	-	-	(65)
Altri proventi	1.899	3.988	508	-	1	-	(2.759)	3.637
<b>Totale ricavi</b>	<b>76.331</b>	<b>118.945</b>	<b>42.018</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>(55.929)</b>	<b>181.642</b>
Costi della produzione	(53.010)	(106.572)	(27.085)	(1.917)	(241)	-	55.929	(132.896)
Costo del personale	(14.080)	(4.433)	(14.371)	-	(24)	-	-	(32.908)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.241</b>	<b>7.940</b>	<b>562</b>	<b>(1.917)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.838</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(850)	(1.174)	(797)	-	-	-	-	(2.821)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.391</b>	<b>6.766</b>	<b>(235)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.017</b>
Risultato delle partecipazioni	-	699	-	-	-	-	-	699
Gestione finanziaria	49	1.004	1.226	-	(1)	-	-	2.278
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	49.912	-	-	-	49.912
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.440</b>	<b>8.469</b>	<b>991</b>	<b>47.995</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.906</b>
Imposte sul reddito	(3.217)	(2.941)	1.208	-	(4)	-	-	(4.954)
Quota di terzi	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>5.223</b>	<b>5.528</b>	<b>2.199</b>	<b>47.995</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.951</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto del periodo l'esercizio</b>	<b>5.223</b>	<b>5.528</b>	<b>2.199</b>	<b>47.995</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>60.950</b>

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

(\*) I valori esposti per il settore "Editoria televisiva" si riferiscono ai cinque mesi dal 1 maggio 2013 al 30 settembre 2013

30/09/2012 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7		Trovato- re	Attività non Allocate	Infra gruppo	Totale
			Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	83.212	171.289	-	-	261	-	(24.355)	230.407
Sconti di agenzia	-	(24.929)	-	-	-	-	-	(24.929)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>83.212</b>	<b>146.360</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>(24.355)</b>	<b>205.478</b>
Variazione delle rimanenze	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
Altri proventi	2.400	101	-	-	1	-	-	2.502
<b>Totale ricavi</b>	<b>85.608</b>	<b>146.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>(24.355)</b>	<b>207.976</b>
Costi della produzione	(60.216)	(129.989)	-	-	(243)	-	24.355	(166.093)
Costo del personale	(14.110)	(4.207)	-	-	(25)	-	-	(18.342)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.282</b>	<b>12.265</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.541</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.065)	(1.140)	-	-	(4)	-	-	(2.209)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.217</b>	<b>11.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.332</b>
Gestione finanziaria	173	1.018	-	-	(2)	-	-	1.189
Risultato delle partecipazioni	-	(1.461)	-	-	-	-	-	(1.461)
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.390</b>	<b>10.682</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.060</b>
Imposte sul reddito	(3.519)	(4.199)	-	-	(7)	-	-	(7.725)
Quota di terzi	-	-	-	-	1	-	-	1
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>6.871</b>	<b>6.483</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.336</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>6.871</b>	<b>6.483</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>13.335</b>

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

<b>30/09/2013</b> <b>(Tre mesi)</b> (Valori in migliaia di Euro)	<b>Editoria</b> <b>Periodici</b>	<b>Conces-</b> <b>Sionarie</b>	<b>Editoria televisiva</b> <b>La7 (*)</b>		<b>Trovato-</b> <b>re</b>	<b>Attività</b> <b>non</b> <b>allocate</b>	<b>Infra</b> <b>gruppo</b>	<b>Totale</b>
			<b>Gestione</b> <b>corrente</b>	<b>Voci non</b> <b>ricorrenti</b>				
Ricavi operativi lordi	26.459	32.978	19.282	-	92	-	(22.045)	56.766
Sconti di agenzia	-	(4.711)	-	-	-	-	-	(4.711)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.459</b>	<b>28.267</b>	<b>19.282</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>(22.045)</b>	<b>52.055</b>
Variazione delle rimanenze	12	-	-	-	-	-	-	12
Altri proventi	432	236	227	-	1	-	(155)	741
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.903</b>	<b>28.503</b>	<b>19.509</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>(22.200)</b>	<b>52.808</b>
Costi della produzione	(17.934)	(26.512)	(11.387)	-	(75)	-	22.200	(33.708)
Costo del personale	(4.362)	(1.550)	(7.955)	-	(7)	-	-	(13.874)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.607</b>	<b>441</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.226</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(281)	(589)	(373)	-	-	-	-	(1.243)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.326</b>	<b>(148)</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.983</b>
Risultato delle partecipazioni	-	136	-	-	-	-	-	136
Gestione finanziaria	29	174	695	-	-	-	-	898
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.355</b>	<b>162</b>	<b>489</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.017</b>
Imposte sul reddito	(1.628)	(103)	1.208	-	(2)	-	-	(525)
Quota di terzi	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del</b> <b>Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>2.727</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.491</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>2.727</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>4.490</b>

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

<b>30/09/2012</b> <b>(Tre mesi)</b> (Valori in migliaia di Euro)	<b>Editoria</b> <b>Periodici</b>	<b>Conces-</b> <b>sionarie</b>	<b>Editoria televisiva</b> <b>La7</b>		<b>Trovato-</b> <b>re</b>	<b>Attività</b> <b>non</b> <b>Allocate</b>	<b>Infra</b> <b>gruppo</b>	<b>Totale</b>
			<b>Gestione</b> <b>corrente</b>	<b>Voci non</b> <b>ricorrenti</b>				
Ricavi operativi lordi	29.725	36.865	-	-	86	-	(7.575)	59.101
Sconti di agenzia	-	(5.298)	-	-	-	-	-	(5.298)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>29.725</b>	<b>31.567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>(7.575)</b>	<b>53.803</b>
Variazione delle rimanenze	(36)	-	-	-	-	-	-	(36)
Altri proventi	544	39	-	-	1	-	-	584
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.233</b>	<b>31.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>(7.575)</b>	<b>54.351</b>
Costi della produzione	(20.725)	(28.489)	-	-	(80)	-	7.575	(41.719)
Costo del personale	(4.579)	(1.228)	-	-	(8)	-	-	(5.815)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.929</b>	<b>1.889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.817</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(342)	(546)	-	-	-	-	-	(888)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.587</b>	<b>1.343</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.929</b>
Gestione finanziaria	46	260	-	-	(1)	-	-	305
Risultato delle partecipazioni	-	(841)	-	-	-	-	-	(841)
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.633</b>	<b>762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.393</b>
Imposte sul reddito	(1.596)	(567)	-	-	(3)	-	-	(2.166)
Quota di terzi	-	(1)	-	-	1	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del</b> <b>Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.037</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.227</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>3.037</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.227</b>

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

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 settembre 2013

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** del 2013, suddivisa fra i principali settori di attività (editoria periodici, di concessionarie, editoria televisiva (La7) e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2012:

Ricavi lordi	Trimestre al 30/09/2013					
	(Valori in migliaia di Euro)					
	(Nove mesi)					
	Editoria periodici	Concessionarie di Pubblicità	Editoria televisiva (La 7)	Trovatore	Eliminazione Infragruppo	Totali
Vendita pubblicazioni	57.216	-	-	-	-	57.216
Pubblicità su stampa	15.789	20.815	-	-	(15.614)	20.990
Pubblicità televisiva	-	110.934	39.287	-	(36.942)	113.279
Cartellonistica stadi	-	1.773	-	-	-	1.773
Pubblicità su Internet	-	245	268	21	-	534
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	1.026	-	-	1.026
Altri ricavi per attività televisive	-	-	929	-	-	929
Abbonamenti	2.260	-	-	-	-	2.260
Libri e cataloghi	318	-	-	-	-	318
Altri ricavi	-	435	-	255	(614)	76
I.V.A. assolta dall'editore	(1.086)	-	-	-	-	(1.086)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>74.497</b>	<b>134.202</b>	<b>41.510</b>	<b>276</b>	<b>(53.170)</b>	<b>197.315</b>
Altri ricavi	1.899	3.988	508	1	(2.759)	3.637
<b>Totale ricavi</b>	<b>76.396</b>	<b>138.190</b>	<b>42.018</b>	<b>277</b>	<b>(55.929)</b>	<b>200.952</b>

Ricavi lordi	Trimestre al 30/09/2012					
	(Valori in migliaia di Euro)					
	(Nove mesi)					
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La 7)	Trovatore	Eliminazione Infragruppo	Totali
Vendita pubblicazioni	57.730	-	-	-	-	57.730
Pubblicità su stampa	23.862	27.744	-	-	(23.741)	27.865
Pubblicità televisiva	-	140.700	-	-	-	140.700
Cartellonistica stadi	-	1.284	-	-	-	1.284
Pubblicità su Internet	-	1.110	-	23	-	1.133
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi per attività televisive	-	-	-	-	-	-
Abbonamenti	2.284	-	-	-	-	2.284
Libri e cataloghi	457	-	-	-	-	457
Altri ricavi	4	451	-	238	(614)	79
I.V.A. assolta dall'editore	(1.125)	-	-	-	-	(1.125)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>83.212</b>	<b>171.289</b>	<b>-</b>	<b>261</b>	<b>(24.355)</b>	<b>230.407</b>
Altri ricavi	2.400	101	-	1	-	2.502
<b>Totale ricavi</b>	<b>85.612</b>	<b>171.390</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>(24.355)</b>	<b>232.909</b>

<b>Ricavi lordi</b>						
<b>Trimestre al 30/09/2013</b>						
(Valori in migliaia di Euro)						
(tre mesi)						
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La 7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazione Infragruppo</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	21.251	-	-	-	-	21.251
Pubblicità su stampa	4.877	6.563	-	-	(4.988)	6.452
Pubblicità televisiva	-	25.684	18.356	-	(16.852)	27.188
Cartellonistica stadi	-	431	-	-	-	431
Pubblicità su Internet	-	155	63	6	-	224
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	556	-	-	556
Altri ricavi per attività televisive	-	-	307	-	-	307
Abbonamenti	740	-	-	-	-	740
Libri e cataloghi	69	-	-	-	-	69
Altri ricavi	-	145	-	86	(205)	26
I.V.A. assolta dall'editore	(478)	-	-	-	-	(478)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.459</b>	<b>32.978</b>	<b>19.282</b>	<b>92</b>	<b>(22.045)</b>	<b>56.766</b>
Altri ricavi	432	236	227	1	(155)	741
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.891</b>	<b>33.214</b>	<b>19.509</b>	<b>93</b>	<b>(22.200)</b>	<b>57.507</b>

<b>Ricavi lordi</b>						
<b>Trimestre al 30/09/2012</b>						
(Valori in migliaia di Euro)						
(tre mesi)						
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La 7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazione Infragruppo</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	22.085	-	-	-	-	22.085
Pubblicità su stampa	7.393	7.964	-	-	(7.370)	7.987
Pubblicità televisiva	-	28.024	-	-	-	28.024
Cartellonistica stadi	-	412	-	-	-	412
Pubblicità su Internet	-	315	-	6	-	321
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi per attività televisive	-	-	-	-	-	-
Abbonamenti	720	-	-	-	-	720
Libri e cataloghi	45	-	-	-	-	45
Altri ricavi	4	150	-	80	(205)	29
I.V.A. assolta dall'editore	(522)	-	-	-	-	(522)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>29.725</b>	<b>36.865</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>(7.575)</b>	<b>59.101</b>
Altri ricavi	544	39	-	1	-	584
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.269</b>	<b>36.904</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>(7.575)</b>	<b>59.685</b>

## Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 30 settembre 2013

I principali **dati economici della capogruppo** dei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** del 2013 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2012:

(Valori in migliaia di Euro)	<b>30/09/2013</b> (Nove mesi)	<b>30/09/2013</b> (Trimestre)	<b>30/09/2012</b> (Nove mesi)	<b>30/09/2012</b> (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	83.625	20.081	100.328	20.065
Sconti di agenzia	-	-	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>83.625</b>	<b>20.081</b>	<b>100.328</b>	<b>20.065</b>
Altri ricavi e proventi	3.283	-	11	(1)
<b>Totale ricavi</b>	<b>86.908</b>	<b>20.081</b>	<b>100.339</b>	<b>20.064</b>
Costi della produzione	(79.118)	(18.508)	(90.342)	(17.424)
Costo del personale	(2.060)	(644)	(1.984)	(608)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.730</b>	<b>929</b>	<b>8.013</b>	<b>2.032</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(166)	(87)	(148)	(50)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.564</b>	<b>842</b>	<b>7.865</b>	<b>1.982</b>
Gestione finanziaria	888	130	812	190
Risultato delle partecipazioni	3.774	45	14.600	(459)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.226</b>	<b>1.017</b>	<b>23.277</b>	<b>1.713</b>
Imposte sul reddito	(2.268)	(350)	(2.992)	(690)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>7.958</b>	<b>668</b>	<b>20.285</b>	<b>1.023</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	(1)	-
<b>Risultato netto</b>	<b>7.958</b>	<b>668</b>	<b>20.284</b>	<b>1.023</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)	<b>30/09/2013</b> (Nove mesi)	<b>30/09/2013</b> (Trimestre)	<b>30/09/2012</b> (Nove mesi)	<b>30/09/2012</b> (Trimestre)
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>				
Risultato netto	7.958	668	20.284	1.023
Utile dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	-	(69)	-	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>7.958</b>	<b>599</b>	<b>20.284</b>	<b>1.023</b>

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

### Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 30 settembre 2013

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2013 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2012:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2013	31/12/2012
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	526	520
Attività immateriali	374	159
Attività finanziarie	17.618	14.032
Altre attività non correnti	13	399
Circolante commerciale netto	5.761	(160)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>24.292</b>	<b>14.950</b>
Passività a lungo termine e fondi	1.048	1.008
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(34.524)	(45.426)
Patrimonio netto	57.768	59.368
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>24.292</b>	<b>14.950</b>

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2013 confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2012 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2013	31/12/2012	Variazione
Disponibilità liquide	34.524	45.426	(10.902)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>34.524</b>	<b>45.426</b>	<b>(10.902)</b>

### **Indicatori alternativi di performances**

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 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 nella presente relazione 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.