



## CAIRO COMMUNICATION

### Comunicato stampa - Approvati i risultati al 31 dicembre 2016

Nel 2016:

- **Cairo Communication ha acquisito il controllo di RCS MediaGroup**
- **Considerando l'intero perimetro del Gruppo e quindi anche RCS per il quadrimestre settembre - dicembre 2016:**
  - **i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 631,7 milioni (Euro 260 milioni nel 2015)**
  - **con riferimento alla gestione corrente, il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del gruppo consolidati sono pari a rispettivamente Euro 84,4 milioni, Euro 50,7 milioni ed Euro 21,6 milioni (rispettivamente Euro 17,6 milioni, Euro 9,3 milioni ed Euro 11,1 milioni nel 2015)**
  - **includendo anche i proventi e oneri non ricorrenti, il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del gruppo consolidati sono pari a rispettivamente a Euro 85,6 milioni, Euro 48,8 milioni ed Euro 20,2 milioni**
- **A perimetro omogeneo con il 2015 (editoria periodici Cairo Editore, editoria televisiva La7, concessionarie di pubblicità, operatore di rete e Il Trovatore):**
  - **i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 263,7 milioni (Euro 260 milioni del 2015)**
  - **con riferimento alla gestione corrente, il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del gruppo consolidati sono pari a rispettivamente Euro 17,1 milioni, Euro 7 milioni ed Euro 7,1 milioni (rispettivamente Euro 17,6 milioni, Euro 9,3 milioni ed Euro 11,1 milioni nel 2015)**
- **Il settore editoria periodici Cairo Editore ha proseguito la propria strategia di crescita con i lanci di “Nuovo e Nuovo TV Cucina” e “Enigmistica Più” e conseguito risultati fortemente positivi e in crescita rispetto al 2015, realizzando un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) rispettivamente pari ad Euro 15,2 milioni ed Euro 14 milioni (Euro 14,6 milioni ed Euro 13,5 milioni nel 2015)**
- **Il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo di Euro 1,8 milioni, in crescita rispetto al 2015, e un importante incremento degli ascolti sia nel terzo (+8%) che nel quarto (+13,2%) trimestre, grazie all'investimento fatto in costi di palinsesto per rafforzare la qualità della programmazione**
- **Il consolidamento di RCS per il quadrimestre settembre - dicembre ha contribuito significativamente alla crescita dei ricavi e margini del Gruppo nell'esercizio; RCS nell'intero anno 2016 ha realizzato risultati in forte crescita rispetto al 2015, che hanno consentito di conseguire un risultato netto di Euro 3,5 milioni, che segna il ritorno per RCS a un risultato positivo (Euro 175,7 milioni la perdita conseguita nel 2015)**

**Milano, 27 marzo 2017:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016.

Nel 2016, il Gruppo Cairo Communication ha:

- **acquisito il controllo di RCS diventando così un grande gruppo editoriale multimediale, dotato di una leadership stabile e indipendente, 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, e sfruttare al meglio le opportunità derivanti dalla convergenza dei media tradizionali sulle piattaforme**

digitali. Il consolidamento di RCS per il quadrimestre settembre - dicembre ha contribuito significativamente alla crescita dei ricavi e margini del Gruppo nell'esercizio;

- conseguito risultati fortemente positivi e in crescita nel settore editoriale periodici Cairo Editore, che ha confermato gli 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);
- proseguito la strategia di crescita della Cairo Editore con il lancio del quindicinale "Nuovo e Nuovo TV Cucina" (circa 102 mila copie medie vendute nel 2016 - dati ADS ) nel mese di gennaio 2016 e di "Enigmistica Più" (137 mila copie medie vendute nei primi 37 numeri relativi al 2016) nel mese di aprile 2016;
- 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 2013-2015, conseguendo anche nel 2016 un margine operativo lordo positivo di Euro 1,8 milioni, in crescita rispetto al 2015 nonostante l'importante investimento fatto nel trimestre luglio-settembre 2016 in costi di palinsesto al fine di rafforzare la qualità della programmazione estiva, che ha consentito agli ascolti del network (La7 e La7d) di crescere nello stesso trimestre di circa l'8% nel totale giorno e di circa il 10% in prime time (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30). Nel trimestre ottobre-dicembre gli ascolti del network sono poi cresciuti del 13,2% sul totale giornata e del 12,4% in prime time.

In considerazione del fatto che RCS ha redatto la prima chiusura mensile successiva alla data di completamento della operazione alla data del 31 agosto 2016, la data di primo consolidamento è stata assunta al 1 settembre 2016. Il conto economico consolidato 2016 include quindi i risultati conseguiti da RCS nei quattro mesi settembre-dicembre 2016.

Per effetto del primo consolidamento del Gruppo RCS i valori economici e patrimoniali relativi all'esercizio 2016 non sono immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente presentati a fini comparativi.

Considerando l'**intero perimetro** del Gruppo, e quindi anche i risultati dei quattro mesi settembre-dicembre 2016 di RCS, nel 2016, con riferimento alla **gestione corrente**, i **ricavi lordi consolidati** sono pari a circa Euro 631,7 milioni in forte crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 260 milioni) principalmente per effetto del consolidamento di RCS che ne ha comportato un incremento di circa Euro 368 milioni. Il **margine operativo lordo (EBITDA)** e il **risultato operativo (EBIT)** sono stati pari a rispettivamente Euro 84,4 milioni ed Euro 50,7 milioni (rispettivamente Euro 17,6 milioni ed Euro 9,3 milioni nel 2015). Il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 21,6 milioni (Euro 11,1 milioni nel 2015). Includendo anche proventi e oneri non ricorrenti, il **margine operativo lordo (EBITDA)**, il **risultato operativo (EBIT)** ed il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo consolidati sono pari a rispettivamente a Euro 85,6 milioni, Euro 48,8 milioni ed Euro 20,2 milioni. I proventi e oneri non ricorrenti includono anche parte dei costi sostenuti nel contesto dell'Offerta. Altra parte di tali oneri è stata portata a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni.

Il consolidamento del Gruppo RCS a partire dal 1 gennaio 2016 avrebbe determinato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 maggiori ricavi lordi consolidati di Euro 662,7 milioni ed un peggioramento del risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo di Euro 12,4 milioni.

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, con riferimento alla **gestione corrente**, i **ricavi lordi consolidati** sono stati pari a circa Euro 263,7 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 254,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 8,8 milioni) in crescita rispetto a quelli realizzati nell'esercizio precedente (Euro 260 milioni, comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 250,6 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 9,4 milioni). Il **margine operativo lordo (EBITDA)** e il **risultato operativo (EBIT)** sono stati pari a rispettivamente Euro 17,1 milioni ed Euro 7 milioni (rispettivamente Euro 17,6 milioni ed Euro 9,3 milioni nel 2015). Il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 7,1 milioni (Euro 11,1 milioni nel 2015).

Con riferimento ai settori di attività, nel 2016:

- per il **settore editoriale periodici Cairo Editore**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 15,2 milioni ed Euro 14 milioni in crescita rispetto al 2015 (rispettivamente Euro 14,6 milioni ed Euro 13,5 milioni). Per il lancio di “Nuovo e Nuovo TV Cucina” e di “Enigmistica Più” sono stati sostenuti costi per complessivi circa Euro 1,2 milioni. Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali (Euro 73,8 milioni rispetto ad Euro 72,6 milioni nel 2015); con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,9 milioni di copie medie vendute nei dodici mesi gennaio-dicembre 2016 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 31%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite dei primi numeri di “Enigmistica Più” le copie medie vendute superano i 2 milioni;
- per il **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 triennio 2013-2015, conseguendo nel 2016 un marginale operativo lordo (EBITDA) positivo di circa Euro 1,8 milioni. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 6,6 milioni ed ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 5,4 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 2015 il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 1,6 milioni e negativi Euro 4,9 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 9,2 milioni;
- per il **settore concessionarie**, con riferimento alla **gestione corrente**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è sostanzialmente in pareggio e il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 0,4 milioni (rispettivamente Euro 1,3 milioni ed Euro 0,7 milioni nel 2015). Nel 2016 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 141,8 milioni (Euro 140,1 milioni nel 2015). Anche la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore ha registrato un andamento positivo raggiungendo Euro 27,6 milioni a livello di Gruppo, in crescita del 7% rispetto al 2015 (25,8 milioni). In particolare nel trimestre ottobre-dicembre 2016 la raccolta pubblicitaria è stata in crescita del 17% rispetto al pari periodo del 2015 (Euro 6,8 milioni);
- 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;
- per il settore **RCS**, incluso nell’area di consolidamento a partire dal 1 settembre 2016 e quindi per il quadrimestre settembre-dicembre, nel bilancio consolidato di Cairo Communication il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono stati pari a rispettivamente Euro 67,3 milioni ed Euro 43,7 milioni. Con riferimento **all’intero anno solare 2016**, RCS ha conseguito un EBITDA<sup>1</sup>, pari a Euro 89,9 milioni, in crescita di Euro 73,5 milioni rispetto all’anno precedente e l’EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti, pari a 100,5 milioni è stato in linea con l’obiettivo comunicato al mercato dalla società per l’anno 2016. Tale risultato è stato raggiunto soprattutto grazie al forte impegno sulla riduzione dei costi. Gli impatti positivi delle azioni di efficienza sul 2016, pari a oltre 71 milioni, hanno compensato andamenti dei ricavi inferiori a quanto originariamente previsto. Il risultato netto, pari a 3,5 milioni, segna il ritorno per il Gruppo a un risultato positivo dopo 5 anni (un utile consolidato di Euro 7,2 milioni nel 2010).

L’indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2016 risulta pari a circa Euro 352,6 milioni (una posizione finanziaria netta positiva per circa Euro 105,8 milioni al 31 dicembre 2015). Le principali variazioni della posizione finanziaria netta consolidata rispetto al 31 dicembre 2015 sono riconducibili all’acquisizione del controllo e al successivo consolidamento di RCS. In particolare, l’indebitamento finanziario netto di RCS al 31 dicembre 2016 si attesta a Euro 366,1 milioni, evidenziando un forte

---

<sup>1</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo Indicatori Alternativi di Performance.

miglioramento rispetto al 31 dicembre 2015, con un contributo molto positivo del cash flow operativo. Inoltre, nell'ambito dell'operazione finalizzata all'acquisizione del controllo di RCS, Cairo Communication ha assunto un finanziamento revolving, utilizzato per circa Euro 78,2 milioni.

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2016 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,20 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 9 maggio 2016, per complessivi Euro 15,7 milioni.

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

Il Consiglio di Amministrazione proporrà alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,05 per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco cedola (cedola numero 11) il 22 maggio 2017 e valuta 24 maggio 2017 (record date il 23 maggio 2017).

Nel 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 attraverso il lancio di nuove testate 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 dei risultati 2016, in data 17 marzo 2017, gli amministratori di RCS hanno comunicato che nell'ambito del budget 2017 sono previsti i seguenti obiettivi:

- ricavi in lieve calo (circa -2%) principalmente per la cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (che nel 2016 avevano generato ricavi per circa Euro 32 milioni), in parte compensata dal previsto miglioramento in ambito sportivo e per la raccolta sulle testate del Gruppo; i ricavi attesi per 2017 (che si collocano tra Euro 940 ed Euro 950 milioni) sono quindi in crescita sull'anno precedente (escludendo i sopra menzionati ricavi cessanti) di circa l'1%;
- EBITDA pari a circa 140 milioni<sup>2</sup> di Euro, con EBITDA *margin* in significativa crescita (da circa 10% a circa 15%) grazie al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza, con attività di razionalizzazione e riduzione dei costi ed al perseguimento delle opportunità di sviluppo dei ricavi, per effetto principalmente della maggior focalizzazione della vendita pubblicitaria sul proprio portafoglio prodotti, del rafforzamento delle attività editoriali attraverso l'arricchimento del contenuto editoriale di quotidiani e periodici e relativi siti web, con focus sulla qualità dei prodotti, e lo sviluppo dei ricavi legati all'organizzazione di eventi sportivi;
- crescita del risultato netto;
- net cash flow positivo e in miglioramento.

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

---

<sup>2</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo Indicatori Alternativi di Performance.

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

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](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 2016

I principali **dati economici consolidati** del 2016 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2015:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2016		31/12/2015	
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	
Ricavi operativi lordi	614,5	-	614,5	250,6
Sconti di agenzia	(48,4)	-	(48,4)	(24,0)
Ricavi operativi netti	<b>566,1</b>	-	<b>566,1</b>	<b>226,6</b>
Variazione delle rimanenze	(1,2)	-	(1,2)	-
Altri ricavi e proventi	17,2	-	17,2	9,4
<b>Totale ricavi</b>	<b>582,1</b>	-	<b>582,1</b>	<b>236,0</b>
Costi della produzione	(349,2)	-	(349,2)	(157,5)
Costo del personale	(150,2)	-	(150,2)	(60,9)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1,7	-	1,7	-
Proventi e oneri non ricorrenti	-	1,2	1,2	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>84,4</b>	<b>1,2</b>	<b>85,6</b>	<b>17,6</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(33,7)	(3,1)	(36,8)	(8,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>50,7</b>	<b>(1,9)</b>	<b>48,8</b>	<b>9,3</b>
Gestione finanziaria	(9,0)	-	(9,0)	0,7
Risultato delle partecipazioni	(0,2)	-	(0,2)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>41,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>39,6</b>	<b>10,0</b>
Imposte sul reddito	(10,2)	0,5	(9,7)	1,1
Quota di terzi	(9,7)	-	(9,7)	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>21,6</b>	<b>(1,4)</b>	<b>20,2</b>	<b>11,1</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>21,6</b>	<b>(1,4)</b>	<b>20,2</b>	<b>11,1</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 milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>		
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>29,9</b>	<b>11,1</b>
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	(0,1)	-
Riclassificazione di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	0,2	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,1	-
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	1,4	-
Effetto fiscale	(0,4)	-
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili ( perdite ) attuariali dei piani a benefici definiti	(1,5)	-
Effetto fiscale	0,4	-
<b>Totale conto economico complessivo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>30,0</b>	<b>11,1</b>

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

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2016

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2016 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	111,4	3,1
Attività immateriali	717,4	60,9
Attività finanziarie	73,5	1,7
Imposte anticipate	126,2	4,2
Circolante netto	(95,4)	(17,4)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>933,1</b>	<b>52,4</b>
Passività a lungo termine e fondi	193,9	42,0
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	352,6	(105,8)
Patrimonio netto del gruppo	343,6	116,2
Patrimonio netto di terzi	43,0	-
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>933,1</b>	<b>52,4</b>

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2016, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

<b>Indebitamento finanziario netto</b> (milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	<b>Variazioni</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	124,8	125,8	(1,0)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	1,2	-	1,2
Debiti finanziari a breve termine	(110,1)	(5,0)	(105,1)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>	<b>15,9</b>	<b>120,8</b>	<b>(104,9)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(363,4)	(15,0)	(348,4)
Attività e Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(5,1)	-	(5,1)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b>	<b>(368,5)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(353,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare</b>	<b>(352,6)</b>	<b>105,8</b>	<b>(458,4)</b>

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

## Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2016 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2015:

<b>Rendiconto finanziario</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>125,8</b>	<b>149,1</b>
Risultato netto	20,2	11,1
Ammortamenti	27,6	7,2
Proventi finanziari netti	9,2	(0,7)
Imposte sul reddito	9,7	(1,0)
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	0,9	(0,3)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(2,7)	(1,7)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>64,8</b>	<b>14,6</b>
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	19,0	4,5
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(12,7)	(8,4)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	2,9	0,2
<b>Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa</b>	<b>74,0</b>	<b>10,9</b>
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(18,9)	2,9
Oneri finanziari corrisposti	(10,3)	(0,1)
<b>Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)</b>	<b>44,9</b>	<b>13,7</b>
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(15,2)	(11,3)
Componente in denaro del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. al netto delle disponibilità liquide acquisite	(59,3)	-
Interessi e proventi finanziari incassati	1,3	1,0
Incremento netto delle altre attività non correnti	(0,5)	(0,5)
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)</b>	<b>(73,7)</b>	<b>(10,8)</b>
Dividendi liquidati	(15,7)	(21,2)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	37,9	(5,0)
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	9,7	-
Altri movimenti di patrimonio netto	(4,1)	-
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)</b>	<b>27,8</b>	<b>(26,2)</b>
<b>Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(23,3)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali</b>	<b>124,8</b>	<b>125,8</b>
<i>Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione</i>		
Le voci salienti del consolidamento di RCS Mediagroup S.p.A. al 31 agosto 2016 sono:		
Immobili, impianti, macchinari ed attività Immateriali		(777,2)
Partecipazioni ed altre attività non correnti		(71,3)
Imposte anticipate		(128,5)
Rimanenze		(20,1)
Crediti commerciali ed altre attività correnti		(301,3)
Fondi rischi ed oneri		112,0
Trattamento di fine rapporto		38,9
Passività finanziarie		420,7
Debiti commerciali ed altre passività		407,3
Capitale e riserve di terzi azionisti		33,2
Aumento di capitale al servizio dell'Offerta pubblica di scambio con azioni RCS Mediagroup S.p.A.		227,0
<b>Componente in denaro del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione della partecipazione RCS MediaGroup, al netto delle disponibilità liquide acquisite</b>		<b>(59,3)</b>

## Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2016

2016	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Ricorren-ti RCS	Non ricorrenti RCS	Totale RCS	Trovato- re	Operatore di rete (Cairo Network)	Oneri non ricorrenti non allocati	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)											
Ricavi operativi lordi	97,4	173,7	102,8	359,6	-	359,6	1,0	1,0	-	(120,9)	614,5
Sconti di agenzia	-	(24,8)	-	(23,6)	-	(23,6)	-	-	-	-	(48,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>97,4</b>	<b>148,9</b>	<b>102,8</b>	<b>336,0</b>	<b>-</b>	<b>336,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>(120,9)</b>	<b>566,1</b>
Variazione delle rimanenze	(0,2)	-	-	(1,1)	-	(1,1)	-	-	-	-	(1,2)
Altri ricavi e proventi	2,5	0,6	5,5	8,4	-	8,4	0,0	0,1	-	-	17,2
<b>Totale ricavi</b>	<b>99,8</b>	<b>149,5</b>	<b>108,3</b>	<b>343,3</b>	<b>-</b>	<b>343,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>(120,9)</b>	<b>582,1</b>
Costi della produzione	(64,7)	(140,4)	(71,6)	(191,4)	-	(191,4)	(0,8)	(1,1)	-	120,9	(349,2)
Costo del personale	(19,8)	(9,0)	(34,8)	(86,3)	-	(86,3)	(0,0)	(0,1)	-	-	(150,2)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	1,7	-	1,7	-	-	-	-	1,7
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	3,1	3,1	-	-	(1,9)	-	1,2
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>67,3</b>	<b>3,1</b>	<b>70,4</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-</b>	<b>85,6</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,3)	(0,4)	(8,5)	(23,6)	(3,1)	(26,7)	0,0	(0,0)	-	-	(36,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>14,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>43,7</b>	<b>-</b>	<b>43,7</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-</b>	<b>48,8</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,2)	0,5	(9,2)	-	(9,2)	(0,0)	(0,0)	-	-	(9,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>34,3</b>	<b>-</b>	<b>34,3</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-</b>	<b>39,6</b>
Imposte sul reddito	(4,8)	(0,1)	4,9	(10,1)	-	(10,1)	(0,0)	0,0	0,5	-	(9,7)
Quota di terzi	-	-	-	(9,7)	-	(9,7)	(0,0)	-	-	(0,0)	(9,7)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>9,1</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>20,2</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9,1</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>14,5</b>	<b>-</b>	<b>14,5</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>20,2</b>

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

2015	Editoria periodici Cairo Editore	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Ricorren-ti RCS	Non ricorrenti RCS	Totale RCS	Trovato- re	Operatore di rete (Cairo Network)	Oneri non ricorrenti non allocati	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)											
Ricavi operativi lordi	95,0	168,6	102,1	-	-	-	0,9	-	-	(116,0)	250,6
Sconti di agenzia	-	(24,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,0)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>95,0</b>	<b>144,6</b>	<b>102,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(116,0)</b>	<b>226,6</b>
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	1,8	1,2	6,3	-	-	-	-	0,1	-	-	9,4
<b>Totale ricavi</b>	<b>96,8</b>	<b>145,8</b>	<b>108,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>(116,0)</b>	<b>236,0</b>
Costi della produzione	(62,6)	(136,4)	(73,7)	-	-	-	(0,7)	(0,1)	-	116,0	(157,5)
Costo del personale	(19,6)	(8,0)	(33,1)	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-	(60,9)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,6</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,1)	(0,7)	(6,5)	-	-	-	-	-	-	-	(8,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>13,5</b>	<b>0,7</b>	<b>(4,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	-	0,1	0,6	-	-	-	-	-	-	-	0,7
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13,5</b>	<b>0,8</b>	<b>(4,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,0</b>
Imposte sul reddito	(4,7)	(0,7)	6,5	-	-	-	-	-	-	-	1,1
Quota di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>8,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,1</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,1</b>

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

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2016

La composizione dei **ricavi operativi lordi** nel 2016, 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 2015:

2016	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovato-re di rete	Operato-re di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	141,6	99,1	1,0	-	-	(96,6)	<b>145,1</b>
Pubblicità su Stampa e Internet	21,5	28,7	1,5	189,0	-	-	(21,5)	<b>219,2</b>
Pubblicità da Eventi Sportivi	-	-	-	5,1	-	-	-	<b>5,1</b>
Cartellonistica Stadi	-	2,8	-	-	-	-	-	<b>2,8</b>
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	0,9	-	-	-	-	<b>0,9</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,3	2,9	-	-	(0,1)	<b>4,1</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	76,6	-	-	118,6	-	-	(0,3)	<b>194,9</b>
Libri e cataloghi	0,9	-	-	2,2	-	-	-	<b>3,1</b>
Altri ricavi da Eventi Sportivi	-	-	-	15,4	-	-	-	<b>15,4</b>
IVA assolta dall'editore	(1,6)	-	-	(1,4)	-	-	-	<b>(3,0)</b>
Altri ricavi	-	0,6	-	26,7	1,0	-	(1,4)	<b>26,9</b>
Ricavi per servizi di rete	-	-	-	-	-	1,0	(1,0)	-
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>97,4</b>	<b>173,7</b>	<b>102,8</b>	<b>359,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>(120,9)</b>	<b>614,5</b>
Altri ricavi	2,5	0,6	5,5	8,4	-	0,2	-	17,2
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>99,9</b>	<b>174,3</b>	<b>108,3</b>	<b>367,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>(120,9)</b>	<b>631,7</b>
<hr/>								
2015	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovato-re di rete	Operato-re di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	137,4	98,7	-	-	-	(94,3)	<b>141,8</b>
Pubblicità su Stampa e Internet	20,1	27,5	1,0	-	-	-	(20,4)	<b>28,2</b>
Pubblicità da Eventi Sportivi	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartellonistica Stadi	-	3,1	-	-	-	-	-	<b>3,1</b>
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	1,2	-	-	-	-	<b>1,2</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,2	-	-	-	-	<b>1,2</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	75,3	-	-	-	-	-	-	<b>75,3</b>
Libri e cataloghi	1,0	-	-	-	-	-	-	<b>1,0</b>
Altri ricavi da Eventi Sportivi	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA assolta dall'editore	(1,4)	-	-	-	-	-	-	<b>(1,4)</b>
Altri ricavi	-	0,6	-	-	0,9	-	(1,3)	<b>0,2</b>
Ricavi per servizi di rete	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>95,0</b>	<b>168,6</b>	<b>102,1</b>	-	<b>0,9</b>	-	<b>(116,0)</b>	<b>250,6</b>
Altri ricavi	1,8	1,1	6,4	-	-	0,1	-	9,4
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>96,8</b>	<b>169,7</b>	<b>108,5</b>	-	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>(116,0)</b>	<b>260,0</b>

## Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2016

I principali dati economici di Cairo Communication S.p.A. del 2016 possono essere confrontati come segue con i valori del 2015:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2016		31/12/2015	
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	
Ricavi operativi lordi	107,7	-	107,7	106,0
Sconti di agenzia	-	-	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>107,7</b>	-	<b>107,7</b>	<b>106,0</b>
Altri ricavi e proventi	0,3	-	0,3	0,5
<b>Totale ricavi</b>	<b>108,0</b>	-	<b>108,0</b>	<b>106,5</b>
Costi della produzione	(103,6)	(1,9)	(105,5)	(101,6)
Costo del personale	(3,1)	-	(3,1)	(3,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1,3</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,9</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,3)	-	(0,3)	(0,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,6</b>
Gestione finanziaria	(0,2)	-	(0,2)	-
Risultato delle partecipazioni	8,1	-	8,1	7,2
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8,9</b>	<b>(1,9)</b>	<b>7,0</b>	<b>8,8</b>
Imposte sul reddito	(0,5)	0,5	-	(0,7)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>8,4</b>	<b>(1,4)</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>8,4</b>	<b>(1,4)</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</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 milioni di Euro)	31/12/2016 (Dodici mesi)	31/12/2015 (Dodici mesi)
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>		
Risultato netto	7,0	8,1
<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>7,0</b>	<b>8,1</b>

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

## Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2016

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2016 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2015:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	0,4	0,4
Attività immateriali	0,3	0,3
Attività finanziarie	328,1	23
Altre attività finanziarie non correnti	12,8	9,0
Circolante commerciale netto	(8,1)	3,9
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>333,5</b>	<b>36,6</b>
Passività a lungo termine e fondi	1,4	1,5
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	73,8	(9,0)
Patrimonio netto	258,3	44,1
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>333,5</b>	<b>36,6</b>

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2016, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2015 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Disponibilità liquide	4,4	9,0	(4,6)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	(78,2)	-	(78,2)
<b>Totale</b>	<b>(73,8)</b>	<b>9,0</b>	<b>(82,8)</b>

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

## Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2016 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2015:

<b>Rendiconto finanziario</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>9,0</b>	<b>25,8</b>
Risultato netto	7,0	8,1
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	0,2	0,3
Svalutazione delle partecipazioni	0,2	0,2
Proventi finanziari netti	(8,0)	(7,5)
Imposte sul reddito	(0,1)	0,7
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(0,1)	-
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-	(0,1)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1,8</b>
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	5,6	6,4
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	8,3	(8,2)
<b>Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa</b>	<b>13,2</b>	<b>-</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(1,8)	(1,8)
Oneri finanziari corrisposti	(0,3)	-
<b>Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)</b>	<b>11,2</b>	<b>(1,8)</b>
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(0,3)	(0,1)
Interessi e proventi finanziari incassati	-	0,1
Dividendi incassati	8,2	13,7
Componente in denaro del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A.	(77,9)	-
Incremento netto delle altre attività non correnti	(8,4)	(7,5)
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)</b>	<b>(78,3)</b>	<b>6,2</b>
Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale	-	-
Dividendi liquidati	(15,7)	(21,2)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	78,2	-
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)</b>	<b>62,5</b>	<b>(21,1)</b>
<b>Flusso monetario del periodo(A)+(B)+(C)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(16,7)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali</b>	<b>4,4</b>	<b>9,0</b>

*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<sup>3</sup>

#### **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, nel presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, 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.

---

<sup>3</sup> Incluso a seguito del consolidamento di RCS