



CAIRO COMMUNICATION

Comunicato stampa

Approvati dal Consiglio i risultati 2009:

- **Il bilancio consolidato 2009 conferma i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2009 approvato il 12 febbraio 2010**
- **Nel 2009, EBITDA consolidato a Euro 22,8 milioni (+ 0,8%)**
- **Forte crescita dei risultati del settore editoriale del Gruppo, EBITDA + 16,5% a Euro 13,9 milioni e EBIT + 20,1% a Euro 12,6 milioni; crescono anche i ricavi diffusionali (+2,8%); Per il 2010 previsti risparmi di costi editoriali superiori ad Euro 8 milioni**
- **La 7, + 7,5% la raccolta pubblicitaria 2009 a circa Euro 121 milioni, superato il target contrattuale di Euro 120 milioni; gennaio-marzo 2010 superato il target contrattuale del trimestre (Euro 30 milioni), con raccolta pubblicitaria in crescita rispetto al periodo analogo 2009**
- **All'Assemblea verrà proposto un dividendo di Euro 0,2 per azione**

Milano, 24 marzo 2010: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2009.

Il bilancio consolidato 2009 conferma sostanzialmente i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2009 approvato il 12 febbraio 2010.

Nel 2009, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 252,9 milioni (Euro 256,6 milioni nell'esercizio 2008), comprensivi di ricavi operativi per Euro 251,3 milioni ed altri ricavi per Euro 1,7 milioni, nel complesso in diminuzione dell'1,4 % rispetto al 2008.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 22,8 milioni conferma, con una leggera crescita (+0,8%), quello del 2008 (Euro 22,6 milioni, quando erano stati sostenuti costi per il lancio del nuovo settimanale "TV MIA" di circa Euro 2 milioni). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 19 milioni (Euro 19,7 milioni nel 2008), impattato da un incremento, rispetto al 2008, degli accantonamenti per svalutazione crediti.

La variazione del risultato della gestione finanziaria è principalmente riconducibile alla significativa variazione dei tassi di interesse rispetto al 2008 (0,93% la media dell'Euribor nel 2009 rispetto al 4,34 % del 2008).

Il risultato netto consolidato è stato pari a circa Euro 12 milioni, in diminuzione del 6,9% (Euro 12,9 nel 2008, quando era stato rilevato un decremento di valore della partecipazione nella società Dmail Group di Euro 1,2 milioni per adeguamento al suo "valore recuperabile").

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2009 risulta positiva per circa Euro 51,4 milioni inclusivi del saldo di un conto corrente cointestato con Telepiù S.r.l. aperto nel 2004 e vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente con Telepiù, deciso con lodo in data 27 gennaio 2010, per effetto del quale il predetto deposito è stato svincolato a favore di Cairo Communication (circa Euro 43,8 milioni la posizione finanziaria al netto di tale conto). La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2008 (circa Euro 55,2 milioni al netto del conto cointestato) è principalmente dovuta alla distribuzione di un dividendo di 0,2 Euro per azione, per complessivi Euro 15,5 milioni, deliberato dalla Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009.

Con riferimento al **settore editoriale**, nel 2009 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono cresciuti, in controtendenza rispetto al mercato, rispettivamente del 16,5% e

20,1% a circa Euro 13,9 milioni ed Euro 12,6 milioni (rispettivamente Euro 11,9 ed Euro 10,5 milioni nel 2008). Questo risultato è stato possibile principalmente grazie alla qualità delle testate del Gruppo e ad una serie di interventi sui costi per incrementare l'efficienza ed efficacia dei processi di produzione, editoriali e di diffusione che Cairo Editore continuerà a perseguire anche nel 2010, con una previsione di ulteriori risparmi ottenibili superiori ad Euro 8 milioni.

I ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 72,4 milioni, sono in crescita del 2,8 % rispetto a quelli del 2008 (Euro 70,5 milioni), fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato. La raccolta pubblicitaria sulle stesse testate, pari a Euro 39,7 milioni, ha registrato nel complesso un decremento del 23,6% rispetto al 2008 (Euro 51,9 milioni), inferiore rispetto a quello del mercato pubblicitario dei periodici secondo i dati dell'Osservatorio FCP-FIEG (- 29,3 % nel 2009).

Con riferimento al **settore concessionarie**, nel 2009 i ricavi pubblicitari televisivi (inclusivi di La 7 e dei tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN), pari a complessivi Euro 130,4 milioni, si incrementano nel complesso del 6,4 % rispetto al 2008, risultato eccezionale rispetto all'andamento del mercato pubblicitario televisivo (- 10,2 % secondo i dati AC Nielsen). In particolare, la raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 121 milioni, è stata in crescita del 7,5% rispetto a quella del 2008 ed ha superato il target contrattuale che prevedeva - e prevede anche per il 2010 - ricavi minimi di Euro 120 milioni. Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 23 marzo 2010 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sul canale La7 nel trimestre gennaio-marzo 2010, il target contrattuale dei ricavi per tale trimestre, pari a Euro 30 milioni, è già ampiamente superato con una raccolta pubblicitaria in crescita rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

In considerazione della qualità delle testate edite dal Gruppo e dei mezzi in concessione, si ritiene conseguibile l'obiettivo di incrementare nel 2010 i risultati gestionali rispetto a quelli conseguiti nel 2009. L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Il Consiglio di Amministrazione propone alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,2 per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco cedola (cedola numero 2 post frazionamento) il 10 maggio 2010 e valuta il 13 maggio 2010.

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 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 +39 02 74813240
m.cargnelutti@cairocommunication.it
Investor Relations

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società www.cairocommunication.it

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 dicembre 2009

I principali **dati economici consolidati** dell'esercizio 2009 possono essere confrontati come segue con i valori del 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Ricavi operativi lordi	251.260	254.393
Sconti di agenzia	(24.602)	(25.026)
Ricavi operativi netti	226.658	229.367
Variazione delle rimanenze	(165)	(74)
Altri ricavi e proventi	1.654	2.223
Totale ricavi	228.147	231.516
Costi della produzione	(183.649)	(187.005)
Costo del personale	(21.684)	(21.874)
Margine operativo lordo	22.814	22.637
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni crediti	(3.795)	(2.903)
Risultato operativo	19.019	19.734
Gestione finanziaria	626	2.614
Risultato delle partecipazioni	(79)	(1.229)
Risultato prima delle imposte	19.566	21.119
Imposte sul reddito	(7.401)	(7.996)
Quota di terzi	(4)	(5)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	12.161	13.118
Risultato netto delle attività cessate	(127)	(196)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(127)	(196)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	12.034	12.922

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

Il conto economico consolidato complessivo dell'esercizio 2009 può essere analizzato come segue

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Conto economico consolidato complessivo		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	12.034	12.922
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sales"	(349)	-
Totale conto economico complessivo di pertinenza del Gruppo	11.685	12.922

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2009

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2009 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	2.812	3.205
Attività immateriali	13.101	13.536
Attività finanziarie	4.113	4.545
Imposte anticipate	4.652	4.226
Circolante netto	(3.544)	(12.425)
Totale mezzi impiegati	21.134	13.087
Passività a lungo e fondi	5.752	5.647
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(51.364)	(62.696)
Patrimonio netto del gruppo	66.747	70.142
Patrimonio netto di terzi	(1)	(6)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	21.134	13.087

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2009, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2008 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	43.867	54.954	(11.087)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.543	7.490	53
Depositi vincolati correnti	-	6.826	(6.826)
Depositi vincolati non correnti	-	-	-
Attività finanziarie correnti	79	79	-
Scoperti di conto corrente	(125)	-	(125)
Debiti verso banche per finanziamenti	-	(6.652)	6.652
Totale	51.364	62.697	(11.333)

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario** consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2009 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2008:

Rendiconto finanziario consolidato (Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	54.954	60.757
Risultato netto	12.038	12.927
Ammortamenti	994	1.000
Risultato partecipazioni	79	1.229
Proventi finanziari netti	(462)	(2.336)
Imposte sul reddito	7.357	7.898
Variazione del fondo trattamento fine rapporto e altri fondi	105	(76)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	20.111	20.642
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(16.435)	5.208
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	9.820	(5.199)
(Incremento) Decremento delle altre attività	-	(1)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	143	92
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	13.639	20.742
Imposte sul reddito corrisposte	(10.194)	(6.906)
Oneri finanziari corrisposti	(268)	(134)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	3.177	13.702
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(166)	(2.846)
Interessi e proventi finanziari incassati	977	2.597
Dividendi ricevuti da collegate	-	76
Incremento netto delle altre attività non correnti	4	15
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	815	(158)
Dividendi corrisposti	(15.452)	(31.141)
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	372	(1.007)
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	6.526	12.800
Accensione (Rimborso) di finanziamenti	(6.526)	-
Altre variazioni di patrimonio netto	1	1
Disponibilità liquide impiegate nell'attività finanziaria	(15.079)	(19.347)
Flusso monetario del periodo	(11.087)	(5.803)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	43.867	54.954

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

Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2009

I risultati conseguiti nell'esercizio a livello **dei singoli principali settori** possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per l'esercizio 2008:

2009 (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessio narie	Trovatore	Attività non allocate	Eliminazio- ni infragrappo	Totale
Ricavi operativi lordi	104.158	175.264	360	-	(28.522)	251.260
Sconti di agenzia	-	(24.602)	-	-	-	(24.602)
Ricavi operativi netti	104.158	150.662	360	-	(28.522)	226.658
Variazione delle rimanenze	(165)	-	-	-	-	(165)
Altri proventi	1.240	414	-	-	-	1.654
Totale ricavi	105.233	151.076	360	-	(28.522)	228.147
Costi della produzione	(74.469)	(137.408)	(294)	-	28.522	(183.649)
Costo del personale	(16.894)	(4.759)	(31)	-	-	(21.684)
Margine operativo lordo	13.870	8.909	35	-	-	22.814
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.319)	(2.459)	(17)	-	-	(3.795)
Risultato operativo	12.551	6.450	18	-	-	19.019
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	(79)	-	(79)
Gestione finanziaria	47	579	-	-	-	626
Risultato prima delle imposte	12.598	7.029	18	(79)	-	19.566
Imposte sul reddito	(4.710)	(2.673)	(18)	-	-	(7.401)
Quota di terzi	-	-	(4)	-	-	(4)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	7.888	4.356	(4)	-	-	12.161
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	(127)	-	(127)
Risultato netto dell'esercizio	7.888	4.356	(4)	(206)	-	12.034

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

2008 (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessio narie	Trovatore	Attività non allocate	Eliminazio- ni infragrappo	Totale
Ricavi operativi lordi	110.777	180.389	389	-	(37.162)	254.393
Sconti di agenzia	-	(25.026)	-	-	-	(25.026)
Ricavi operativi netti	110.777	155.363	389	-	(37.162)	229.367
Variazione delle rimanenze	(74)	-	-	-	-	(74)
Altri proventi	1.630	593	-	-	-	2.223
Totale ricavi	112.333	155.956	389	-	(37.162)	231.516
Costi della produzione	(83.726)	(140.152)	(289)	-	37.162	(187.005)
Costo del personale	(16.697)	(5.145)	(32)	-	-	(21.874)
Margine operativo lordo	11.910	10.659	68	-	-	22.637
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.458)	(1.436)	(9)	-	-	(2.903)
Risultato operativo	10.452	9.223	59	-	-	19.734
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	(1.229)	-	(1.229)
Gestione finanziaria	30	2.586	(2)	-	-	2.614
Risultato prima delle imposte	10.482	11.809	57	(1.229)	-	21.119
Imposte sul reddito	(4.029)	(3.937)	(30)	-	-	(7.996)
Quota di terzi	-	-	(5)	-	-	(5)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	6.453	7.872	22	(1.229)	-	13.118
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	(196)	-	(196)
Risultato netto dell'esercizio	6.453	7.872	22	(1.425)	-	12.922

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2009

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2009, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2008:

Ricavi lordi					
Bilancio al 31/12/2009					
(Valori in migliaia di Euro)	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrappo	Totali
Vendita pubblicazioni	72.438	-	-	-	72.438
Pubblicità su stampa	27.836	40.571	-	(27.685)	40.722
Pubblicità televisiva	-	130.381	-	-	130.381
Cartellonistica stadi	-	2.813	-	-	2.813
Pubblicità su Internet	-	950	24	-	974
Abbonamenti	2.953	-	-	-	2.953
Libri e cataloghi	2.264	-	-	-	2.264
I.V.A. assolta dall'editore	(1.333)	-	-	-	(1.333)
Altri ricavi	-	549	336	(837)	48
Totale ricavi operativi lordi	104.158	175.264	360	(28.522)	251.260
Altri ricavi e proventi	1.240	414	-	-	1.654
Totale ricavi lordi	105.398	175.678	360	(28.522)	252.914

Ricavi lordi					
Bilancio al 31/12/2008					
(Valori in migliaia di Euro)	Editoriale	Concessionarie	Trovatore	Eliminazioni	Totali
Vendita pubblicazioni	70.481	-	-	-	70.481
Pubblicità su stampa	36.429	53.159	-	(36.356)	53.232
Pubblicità televisiva	-	122.456	-	-	122.456
Cartellonistica stadi	-	3.619	-	-	3.619
Pubblicità su Internet	-	605	389	(303)	691
Abbonamenti	3.000	-	-	-	3.000
Audiovisivi e vari	-	-	-	-	-
Libri e cataloghi	2.197	-	-	-	2.197
Altri ricavi	-	550	-	(503)	47
I.V.A. assolta dall'editore	(1.330)	-	-	-	(1.330)
Totale ricavi operativi lordi	110.777	180.389	389	(37.162)	254.393
Altri ricavi	1.630	593	-	-	2.223
Totale ricavi	112.407	180.982	389	(37.162)	256.616

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2009

I principali **dati economici della capogruppo** dell'esercizio 2009 possono essere confrontati come segue con i valori del 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	131.584	165.424
Sconti di agenzia	-	(17.618)
Altri ricavi	217	198
Totale ricavi	131.801	148.004
Costi della produzione	(123.990)	(140.403)
Costo del personale	(2.254)	(2.277)
Margine operativo lordo	5.557	5.324
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(369)	(593)
Risultato operativo	5.188	4.731
Gestione finanziaria	498	2.398
Risultato delle partecipazioni	8.422	4.939
Risultato prima delle imposte	14.108	12.068
Imposte sul reddito	(2.040)	(2.373)
Risultato netto delle attività in continuità	12.068	9.695
Risultato delle attività cessate	(128)	(196)
Risultato netto	11.940	9.499

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

Il conto economico complessivo della capogruppo dell'esercizio 2009 può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Conto economico complessivo		
Risultato netto	11.940	9.499
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sales"	(428)	-
Totale conto economico complessivo	11.512	9.499

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2009

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2009 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	446	585
Attività immateriali	210	374
Attività finanziarie	17.717	18.145
Altre attività non correnti	420	3.781
Depositi vincolati non correnti	-	-
Circolante commerciale netto	26.839	8.347
Totale mezzi impiegati	45.632	31.232
Passività a lungo e fondi	714	7.349
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(25.454)	(54.943)
Debiti verso società controllate	-	4.885
Patrimonio netto	70.372	73.941
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	45.632	31.232

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2009, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2008 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazione
Disponibilità liquide	17.832	40.548	(22.716)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.543	7.489	54
Depositi vincolati correnti	-	6.827	(6.827)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	-
Totale	25.454	54.943	(29.489)
Debiti verso società controllate	-	(4.885)	4.885
Totale	25.454	50.058	(24.604)

Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2009 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2008:

Rendiconto finanziario <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2009	31/12/2008
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	40.549	47.606
Risultato netto	11.940	9.499
Ammortamenti	369	393
Svalutazione delle partecipazioni	-	1.386
Proventi finanziari netti	(8.920)	(8.724)
Imposte sul reddito	2.040	2.373
Variazione del fondo trattamento fine rapporto e altri fondi	(6.636)	237
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	(1.206)	5.165
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(14.545)	11.421
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(5.350)	(7.159)
(Incremento) Decremento delle altre attività	6.773	5.827
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	(14.328)	15.254
Imposte sul reddito corrisposte	(2.163)	(2.884)
Oneri finanziari corrisposti	(120)	(303)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	(16.612)	12.067
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(67)	(203)
Interessi e proventi finanziari incassati	613	2.703
Dividendi ricevuti da collegate	8.428	6.326
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	-	(2.630)
Incremento netto delle altre attività non correnti	(6.826)	-
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	2.149	5.189
Dividendi corrisposti	(15.452)	(31.141)
Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	372	(1.007)
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	6.827	6.827
Disponibilità liquide impiegate nell'attività finanziaria	(8.253)	(24.314)
Flusso monetario del periodo	(22.716)	(7.057)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	17.832	40.549

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

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.