



## CAIRO COMMUNICATION

### Comunicato stampa - Approvati i risultati al 30 giugno 2019

- Nel primo semestre 2019, il Gruppo ha conseguito:
  - ricavi consolidati lordi pari a Euro 646,1 milioni
  - un margine operativo lordo (EBITDA) e un margine operativo (EBIT) consolidati di Euro 97,4 milioni<sup>1</sup> ed 59,4 milioni<sup>1</sup>, rispettivamente Euro 82,2 milioni ed Euro 57,8 milioni al netto degli impatti<sup>1</sup> dell'IFRS 16
  - un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 24,2<sup>1</sup> milioni, Euro 24,5 milioni senza considerare gli effetti<sup>1</sup> dell'IFRS 16
  - una riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato di Euro 13,3 milioni, dopo la distribuzione di dividendi per Euro 31,2 milioni a livello di Gruppo
- RCS ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario. Il margine operativo lordo (EBITDA) nel bilancio consolidato di Cairo Communication è pari a Euro 86,8 milioni<sup>2</sup> (Euro 73,7 milioni al netto dell'IFRS 16<sup>1</sup>). I ricavi digitali (circa Euro 80,1 milioni) nel semestre sono in crescita di circa il 4% rispetto al pari periodo 2018, con una incidenza sui ricavi complessivi del 16,8%
- Il settore editoriale televisivo La7 ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,76% sul totale giorno e 5,03% in *prime time*). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 79,4 milioni, nel semestre è stata in crescita del 5,7% rispetto al 2018 (Euro 75,1 milioni)
- Il settore editoria periodici Cairo Editore ha continuato a conseguire risultati positivi

**Milano, 5 agosto 2019:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019.

Dati economici e patrimoniali (Milioni di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi consolidati lordi	646,1	678,1
EBITDA <sup>1</sup>	97,4 <sup>1</sup>	96,5
EBIT <sup>1</sup>	59,4 <sup>1</sup>	67,4
Risultato netto di pertinenza del Gruppo <sup>1</sup>	24,2 <sup>1</sup>	29,6
	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Indebitamento finanziario netto <sup>1</sup>	175,4	188,6

<sup>1</sup> La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 - *Leases*, entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2019. Per l'adozione del nuovo principio, il Gruppo ha seguito il metodo di transizione *modified retrospective* (ovvero con effetto cumulativo dell'adozione rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili riportati a nuovo al 1° gennaio 2019, senza rideterminare le informazioni comparative).

L'applicazione del nuovo principio ha comportato al 30 giugno 2019:

- l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali di diritti d'uso su beni in leasing per complessivi Euro 202,6 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria per contratti di locazione ex IFRS 16, precedentemente classificati come *lease* operativi, pari a circa Euro 219,6 milioni;
- lo storno di canoni di leasing per Euro 15,2 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 13,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,1 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +15,2 milioni, Euro +1,6 milioni e negativi Euro 0,3 milioni;
- un impatto a decremento (i) del patrimonio netto del gruppo per Euro 5,5 milioni e (ii) del patrimonio netto di terzi per Euro 3,7 milioni, al netto dell'effetto contabile della componente fiscale.

<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". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel primo semestre 2019 a Euro 2,7 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 di RCS, approvata in data 31 luglio 2019 è pari a Euro 84,1 milioni.

Nel primo semestre 2019:

- **RCS** ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (Euro -10,1 milioni rispetto a fine 2018 dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31 milioni), grazie alle iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi ed al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza che ha portato nel periodo benefici pari a circa Euro 12,7 milioni. Nel primo semestre 2019 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 38,4 milioni<sup>3</sup> (Euro 45,4 milioni<sup>3</sup> nel periodo analogo del 2018). In particolare, in Italia, nel primo trimestre sono usciti in edicola il restyling di *Amica* (19 febbraio 2019) e il nuovo *Corriere Milano* (6 marzo 2019), è stata potenziata la sezione *Motori* de *La Gazzetta dello Sport* (7 marzo 2019), è divenuto disponibile il nuovo sito dell'area economica del quotidiano *Corriere della Sera* [economia.corriere.it](http://economia.corriere.it) (25 marzo 2019), ha debuttato *Corriere del Mezzogiorno-Puglia e Matera* (26 marzo 2019) e il 28 marzo 2019 hanno preso il via le attività di *RCS Academy*. In Spagna, è nata *BeStory* un'area di produzione di contenuti digitali per i social network e sono stati presentati i restyling di *Telva* (20 febbraio 2019) e del sito *El Mundo* (4 marzo 2019). Nel secondo trimestre, si sono aggiunti l'uscita della nuova *Gazzetta dello Sport* (7 maggio 2019) e della nuova release del sito [gazzetta.it](http://gazzetta.it) (8 maggio 2019) l'uscita del nuovo *Corriere Salute* (9 maggio 2019), in appuntamento settimanale il giovedì, e del nuovo *7* (10 maggio 2019), la nascita del supplemento settimanale *Expansion Juridico* (3 giugno 2019) e di *Marca Claro USA* (10 giugno). E' stato anche rinnovato (dal 16 maggio 2019) il *sito mobile* di *Corriere della Sera* per consentire una maggiore accessibilità e leggibilità;
- il **settore editoriale televisivo La7** ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,76% sul totale giorno e 5,03% in *prime time*), posizionandosi nel semestre sesta rete nazionale per ascolti medi in *prime time* e nel periodo compreso tra il 6 gennaio ed il 15 giugno (periodo di piena programmazione per La7) la quinta rete davanti anche a Italia 1. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 79,4 milioni, è stata in crescita del 5,7% rispetto a quanto realizzato nel periodo analogo del 2018 (Euro 75,1 milioni). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,29% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,94% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,67%, *Piazzapulita* con il 5,73%, *Propaganda Live* con il 5,29%, *Non è l'Arena* con il 6,66%, *Omnibus Dibattito* con il 4,15%, *Coffee Break* con il 4,59%, *L'Aria che tira* con il 6,64%, *Tagadà* con il 3,55%, *Atlantide* con il 2,83%, gli speciali elettorali di Enrico Mentana (11,16% di share quello del 26/27 maggio);
- il **settore editoriale periodici Cairo Editore** ha realizzato risultati positivi, conseguito elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei propri costi.

Nel primo semestre 2019, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 646,1 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 632 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 14,1 milioni) rispetto a Euro 678,1 milioni nel periodo analogo del 2018 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 664,6 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 13,5 milioni).

Si ricorda che la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019. I valori economici del primo semestre 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 97,4 milioni ed Euro 59,4 milioni. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS 16, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sarebbero rispettivamente pari a Euro 82,2 milioni ed Euro 57,8 milioni (Euro 96,5 milioni ed Euro 67,4 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, quando i risultati di RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del Giro d'Italia), con un decremento dovuto anche all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (Euro -1,2 milioni al 30 giugno 2019 rispetto ad un effetto netto complessivo degli oneri e proventi non ricorrenti sostanzialmente pari a zero al 30 giugno 2018).

---

<sup>3</sup> Valori e confronti sulla base del relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 di RCS, approvato in data 31 luglio 2019.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 24,2 milioni (Euro 29,6 milioni nel periodo analogo del 2018).

Con riferimento ai settori di attività, nel primo semestre 2019:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 3,1 milioni<sup>4</sup> ed Euro 2,1 milioni<sup>4</sup> (rispettivamente Euro 4,2 milioni ed Euro 3,7 milioni nel periodo analogo del 2018). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,4 milioni di copie medie vendute nei cinque mesi gennaio-maggio 2019 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 29%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite di “Enigmistica Più” e di “Enigmistica Mia”, le copie medie vendute sono circa 1,5 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 4 milioni<sup>5</sup> (Euro 2,2 milioni nel periodo analogo del 2018). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 1,9 milioni<sup>5</sup> (negativi Euro 2,7 milioni nel periodo analogo del 2018);
- per il settore **operatore di rete**, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,4 milioni<sup>6</sup> e negativi Euro 0,1 milioni<sup>6</sup> (rispettivamente positivi Euro 0,8 milioni e negativi Euro 0,3 milioni nel periodo analogo del 2018);
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 2,1 milioni<sup>7</sup> e Euro 2 milioni<sup>7</sup> (rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,8 milioni nel periodo analogo del 2018);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 86,8 milioni<sup>8-9</sup> ed Euro 57,4 milioni<sup>9</sup> (rispettivamente Euro 87,3 milioni ed Euro 64,8 milioni nel periodo analogo del 2018). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 475,5 milioni. A livello diffusionale si confermano le leadership nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión. El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli per diffusione edicola. Con riferimento agli indicatori di performance digitali, in Italia *corriere.it* e *gazzetta.it* si attestano a fine maggio 2019 rispettivamente a 23,1 milioni e 12,9 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A giugno 2019 la *customer base* totale attiva per il Corriere della Sera (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 143 mila abbonati in crescita del 14% rispetto al pari data 2018. In Spagna, nell’ambito delle attività online, *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano a fine giugno 2019 rispettivamente a 20,1 milioni, 16,5 milioni e 6,8 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna). In tale contesto, i ricavi digitali complessivi di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 80,1 milioni, segnano una crescita di circa il 4% rispetto al pari periodo del 2018, con una percentuale di incidenza sui ricavi complessivi del 16,8%.

---

<sup>4</sup> Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale periodici Cairo Editore di Euro 0,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni (sostanzialmente pari a zero l’impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a 0.

<sup>5</sup> Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore televisivo La7 di Euro 0,8 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,7 milioni (sostanzialmente pari a zero l’impatto a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.

<sup>6</sup> Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore operatore di rete di Euro 0,5 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,4 milioni (Euro 0,1 milioni l’impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.

<sup>7</sup> Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore concessionarie di Euro 0,1 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,1 milioni (sostanzialmente pari a zero l’impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.

<sup>8</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”. Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel primo semestre 2019 a Euro 2,7 milioni - l’EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 di RCS, approvata in data 31 luglio 2019 è pari a Euro 84,1 milioni.

<sup>9</sup> Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore RCS di Euro 13,1 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 11,7 milioni (Euro 1,4 milioni l’impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 1,8 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 giugno 2019 risulta pari a circa Euro 175,4 milioni (Euro 188,6 milioni al 31 dicembre 2018) ed è riferibile a RCS per Euro 177,5 milioni (Euro 187,6 milioni al 31 dicembre 2018). Il miglioramento di Euro 13,3 milioni è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dalla distribuzione dei dividendi e dagli esborsi per investimenti e per oneri non ricorrenti netti. Si ricorda che le Assemblee degli Azionisti di RCS e Cairo Communication hanno deliberato la distribuzione di dividendi di rispettivamente Euro 0,14 ed Euro 0,06 per azione, al lordo delle ritenute fiscali, pagati nel mese di maggio 2019, e che la variazione dell'indebitamento finanziario netto per effetto della distribuzione dei dividendi è stato di circa Euro 31,2 milioni a livello di Gruppo.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 219,6 milioni, ammonta a Euro 395 milioni, riferibili a RCS per Euro 366,9 milioni.

Nel seguito del 2019, 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 e 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 2019 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e in crescita rispetto al 2018, anche grazie al previsto andamento positivo della raccolta pubblicitaria.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, i suoi amministratori hanno comunicato che in considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste e in corso di definizione per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, RCS ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire anche nel secondo semestre 2019 un'ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto e livelli di marginalità sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2018.

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

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

*Il Gruppo Cairo Communication è uno dei leader nel settore dell'editoria di settimanali, televisiva e della raccolta pubblicitaria, dove tra i primi ha sviluppato un approccio di vendita multimediale a partire dalla stampa periodica, per approdare alla TV commerciale, digitale e a pagamento e a Internet. Con l'acquisizione del controllo di RCS MediaGroup, Cairo Communication si presenta come un grande gruppo editoriale che facendo leva sull'elevata qualità e diversificazione dei prodotti nel settore dei quotidiani, periodici, televisione, web ed eventi sportivi, può posizionarsi come operatore di riferimento nel mercato italiano, con una forte presenza internazionale in Spagna.*

**Per ulteriori informazioni:** Mario Cargnelutti, Investor Relations, +39 02 74813240, [m.cargnelutti@cairocommunication.it](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 giugno 2019

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre del 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi operativi lordi	632,0	664,6
Sconti di agenzia	(36,4)	(38,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>595,6</b>	<b>626,2</b>
Variazione delle rimanenze	1,1	0,6
Altri ricavi e proventi	14,1	13,5
<b>Totale ricavi</b>	<b>610,9</b>	<b>640,4</b>
Costi della produzione	(345,0)	(379,3)
Costo del personale	(167,6)	(165,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,3	0,9
Proventi (oneri) non ricorrenti	(1,2)	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>97,4</b>	<b>96,5</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(38,0)	(29,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>59,4</b>	<b>67,4</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	1,5
Gestione finanziaria	(8,7)	(11,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>50,7</b>	<b>57,9</b>
Imposte sul reddito	(11,1)	(10,4)
Quota di terzi	(15,3)	(18,1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>24,2</b>	<b>29,4</b>
Risultato netto della attività cessate	-	0,2
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>24,2</b>	<b>29,6</b>

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

L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 giugno 2018, ha comportato nei primi sei mesi del 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 15,2 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 13,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,1 milioni; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul margine operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +15,2 milioni, Euro +1,6 milioni e negativi Euro 0,3 milioni.

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

Milioni di Euro	Semestre chiuso al 30/06/2019	Semestre chiuso al 30/06/2018
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>39,5</b>	<b>47,7</b>
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,8)	(1,0)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,3	0,8
Effetto fiscale	0,1	-
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla valutaz. a FV degli strumenti rappresentativi di capitale	(0,1)	1,3
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0,0	0,2
Effetto fiscale	-	-
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>39,0</b>	<b>49,0</b>
- Di pertinenza del Gruppo	23,9	30,4
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità e cessate	15,1	18,6
	<b>39,0</b>	<b>49,0</b>

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

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2019

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 giugno 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	84,9	89,6
Diritti d'uso su beni in leasing	202,6	n/a
Attività immateriali	990,2	994,0
Attività finanziarie	58,5	58,4
Imposte anticipate	100,2	103,0
Circolante netto	(44,7)	(54,2)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>1.391,7</b>	<b>1.190,8</b>
Passività a lungo termine e fondi	108,7	113,2
Fondo imposte differite	165,7	165,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	175,4	188,6
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	219,6	n/a
Patrimonio netto del gruppo	436,6	436,8
Patrimonio netto di terzi	285,7	286,9
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.391,7</b>	<b>1.190,8</b>

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

L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 al 30 giugno 2019 ha comportato anche (i) l'iscrizione tra le attività materiali di diritti d'uso su beni in leasing per complessivi Euro 202,6 milioni e di una di una passività finanziaria per contratti di locazione ex IFRS 16, precedentemente classificati come *lease* operativi, pari a circa Euro 219,6 milioni (ii) un impatto a decremento del patrimonio netto del Gruppo per Euro 5,5 milioni e del patrimonio netto di terzi per Euro 3,7 milioni, al netto dell'effetto contabile della componente fiscale.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 giugno 2019 confrontato con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, è riepilogato nella seguente tabella di sintesi:

<b>Indebitamento finanziario netto</b> (milioni di Euro)	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	51,9	56,2	(4,3)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	4,4	1,7	2,7
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	-	(0,1)	0,1
Debiti finanziari a breve termine	(90,4)	(63,8)	(26,6)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(27,9)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(139,7)	(181,6)	41,9
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1,6)	(1,0)	(0,6)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b>	<b>(141,3)</b>	<b>(182,6)</b>	<b>41,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)</b>	<b>(175,4)</b>	<b>(188,6)</b>	<b>13,3</b>
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(219,6)	-	(219,6)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo</b>	<b>(395,0)</b>	<b>(188,6)</b>	<b>(206,3)</b>

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

## **Rendiconto finanziario consolidato**

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2019 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per il periodo al 30 giugno 2018:

<b>Rendiconto finanziario consolidato</b> <i>(valori in milioni di Euro)</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Disponibilità liquide	56,2	128,1
Scoperti di conto corrente	(13,6)	(16,8)
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti iniziali</b>	<b>42,6</b>	<b>111,3</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto	39,5	47,7
Ammortamenti	35,1	24,7
(Plusvalenze) minusvalenze	(0,3)	-
(Proventi) oneri da partecipazione	(0,3)	(2,0)
(Proventi) oneri finanziari netti	8,7	11,0
Dividendi da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	-	1,6
Imposte sul reddito	11,1	11,0
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(0,3)	(1,4)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(4,9)	(5,8)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante (*)</b>	<b>88,6</b>	<b>86,8</b>
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(9,3)	(5,5)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	2,4	(24,9)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(3,4)	(2,4)
<b>Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa</b>	<b>78,3</b>	<b>54,0</b>
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	-	(0,1)
Oneri finanziari netti corrisposti (*)	(6,6)	(8,1)
<b>Totale disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa (A)</b>	<b>71,7</b>	<b>45,8</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobili impianti e macchinari ed attività immateriali (*)	(15,2)	(13,4)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	-	0,2
Corrispettivi per la vendita di immobilizzazioni	0,3	-
Decremento (incremento) netto delle altre attività non correnti	(1,2)	1,1
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(12,1)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi liquidati	(31,2)	(13,4)
Variazione netta dei debiti finanziarie e delle altre attività finanziarie	(20,3)	(47,3)
Variazione netta delle passività per contratti di locazione (*)	(12,3)	-
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	(0,3)	0,1
Altri movimenti di patrimonio netto	0,2	(0,4)
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)</b>	<b>(63,8)</b>	<b>(61,0)</b>
<b>Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(27,3)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali</b>	<b>34,4</b>	<b>84,0</b>
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI</b>		
Disponibilità liquide	51,9	99,0
Scoperti di conto corrente	(17,5)	(15,0)
	<b>34,4</b>	<b>84,0</b>

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

(\*) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, senza rideterminazione dei saldi al 30 giugno 2018, ha comportato al 30 giugno 2019 la riclassifica dei pagamenti relativi alle passività del leasing tra i flussi di cassa della gestione finanziaria, mentre in precedenza tali esborsi erano inclusi nella gestione operativa, per complessivi Euro 11,4 milioni. Anche il pagamento delle quote capitali dei canoni di leasing finanziario ex IAS 17, in seguito all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato riclassificato dalla voce "Investimenti in immobilizzazioni" alla voce "Passività per beni in leasing", per complessivi Euro 2,2 milioni di esborsi. L'impatto complessivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sui flussi di cassa della gestione finanziaria è pari a Euro 13,6 milioni



## Analisi dei risultati di settore al 30 giugno 2019

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo semestre 2019 a livello dei singoli **principali settori**, comparandoli con i risultati di settore del periodo analogo del 2018 (in nota sono indicati gli effetti per singolo settore del nuovo principio contabile IFRS 16):

2019	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	Operatore di rete	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)				
Ricavi operativi lordi	48,2	94,7	56,3	6,0	0,4	498,8	(72,4)	632,0
Sconti di agenzia	-	(13,3)	-	-	-	(23,3)	0,2	(36,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>48,2</b>	<b>81,4</b>	<b>56,3</b>	<b>6,0</b>	<b>0,4</b>	<b>475,5</b>	<b>(72,2)</b>	<b>595,6</b>
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	-	-	1,1	-	1,1
Altri ricavi e proventi	1,5	0,3	1,7	0,0	-	11,2	(0,6)	14,1
<b>Totale ricavi</b>	<b>49,8</b>	<b>81,7</b>	<b>58,0</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>487,7</b>	<b>(72,8)</b>	<b>610,9</b>
Costi della produzione	(37,6)	(75,2)	(35,2)	(4,6)	(0,3)	(264,9)	72,8	(345,0)
Costo del personale	(9,1)	(4,4)	(18,8)	(0,1)	(0,0)	(135,1)	-	(167,6)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>86,8</b>	-	<b>97,4</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,0)	(0,2)	(5,9)	(1,5)	0,0	(29,5)	-	(38,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>57,4</b>	-	<b>59,4</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	0,0	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(8,3)	-	(8,7)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>49,1</b>	-	<b>50,7</b>
Imposte sul reddito	(0,1)	(0,7)	0,9	0,1	(0,0)	(11,2)	-	(11,1)
Quota di terzi	-	-	-	-	0,0	(15,3)	-	(15,3)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>22,5</b>	-	<b>24,2</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>22,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>24,2</b>

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

Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato:

- **settore editoriale Cairo Editore:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero;
- **settore televisivo La7:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,8 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,7 milioni (sostanzialmente pari a zero a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.
- **settore operatore di rete:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,5 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,4 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni;
- **settore concessionarie:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,1 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,1 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.
- **settore RCS:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 13,1 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 11,7 milioni ( Euro1,4 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 1,8 milioni.

<b>2018</b>	<b>Editore periodici</b>	<b>Conces- sionarie</b>	<b>Editore televisiva</b>	<b>Operatore di rete</b>	<b>Trovatore</b>	<b>RCS</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)	<b>Cairo Editore</b>		<b>La7</b>	<b>(Cairo Network)</b>				
Ricavi operativi lordi	53,8	91,9	53,9	6,0	0,4	529,2	(70,6)	664,6
Sconti di agenzia	-	(13,0)	-	-	-	(25,6)	0,2	(38,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>53,8</b>	<b>78,9</b>	<b>53,9</b>	<b>6,0</b>	<b>0,4</b>	<b>503,6</b>	<b>(70,4)</b>	<b>626,2</b>
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	-	-	0,6	-	0,6
Altri ricavi e proventi	1,4	0,6	2,9	0,0	0,0	9,4	(0,8)	13,5
<b>Totale ricavi</b>	<b>55,2</b>	<b>79,5</b>	<b>56,8</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>513,6</b>	<b>(71,2)</b>	<b>640,4</b>
Costi della produzione	(41,0)	(73,3)	(36,3)	(5,2)	(0,3)	(294,4)	71,2	(379,3)
Costo del personale	(10,0)	(4,3)	(18,3)	(0,1)	(0,0)	(132,8)	-	(165,5)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>87,3</b>	<b>0,0</b>	<b>96,5</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,5)	(0,2)	(4,8)	(1,1)	0,0	(22,5)	-	(29,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3,7</b>	<b>1,8</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>64,8</b>	<b>0,0</b>	<b>67,4</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	1,5	-	1,5
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,2)	(0,1)	(0,0)	(0,0)	(10,6)	-	(11,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3,7</b>	<b>1,5</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>55,6</b>	<b>0,0</b>	<b>57,9</b>
Imposte sul reddito	(0,4)	(0,6)	1,4	0,1	(0,0)	(10,9)	-	(10,4)
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(18,1)	-	(18,1)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>26,7</b>	<b>0,0</b>	<b>29,4</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>26,7</b>	<b>0,2</b>	<b>29,6</b>

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

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 giugno 2019

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo semestre 2019, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2018:

<b>2019</b>	<b>Editoria periodici Cairo Ed.</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete Cairo Network</b>	<b>Trovatore</b>	<b>RCS</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	80,3	54,3	-	-	0,6	(55,2)	<b>80,0</b>
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	8,1	14,1	1,0	-	-	220,6	(10,0)	<b>233,8</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,0	-	-	3,5	(0,3)	<b>4,2</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	40,7	-	-	-	-	202,1	(0,1)	<b>242,7</b>
IVA assolta dall'editore	(0,6)	-	-	-	-	(2,2)	-	<b>(2,8)</b>
Ricavi diversi	-	0,3	-	6,0	0,4	74,2	(6,8)	<b>74,1</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>48,2</b>	<b>94,7</b>	<b>56,3</b>	<b>6,0</b>	<b>0,4</b>	<b>498,8</b>	<b>(72,4)</b>	<b>632,0</b>
Altri ricavi	1,5	0,3	1,7	0,0	0,0	11,2	(0,6)	14,1
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>49,8</b>	<b>95,0</b>	<b>58,0</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>509,9</b>	<b>(73,0)</b>	<b>646,1</b>

<b>2018</b>	<b>Editoria periodici Cairo Ed.</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>Operatore di rete Cairo Network</b>	<b>Trovatore</b>	<b>RCS</b>	<b>Infra e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	76,4	52,0	-	-	1,1	(53,6)	<b>75,9</b>
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	9,6	15,2	0,7	-	-	230,6	(10,1)	<b>245,9</b>
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,2	-	-	4,0	-	<b>5,2</b>
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	44,8	-	-	-	-	215,1	(0,1)	<b>259,8</b>
IVA assolta dall'editore	(0,6)	-	-	-	-	(2,5)	-	<b>(3,2)</b>
Ricavi diversi	-	0,3	-	6,0	0,4	81,0	(6,7)	<b>81,1</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>53,8</b>	<b>91,9</b>	<b>53,9</b>	<b>6,0</b>	<b>0,4</b>	<b>529,2</b>	<b>(70,6)</b>	<b>664,6</b>
Altri ricavi	1,4	0,6	2,9	0,0	0,0	9,4	(0,8)	13,5
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>55,2</b>	<b>92,5</b>	<b>56,8</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>538,6</b>	<b>(71,4)</b>	<b>678,1</b>

## **Indicatori alternativi di performance**

Nel presente comunicato, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS, precisando che fino alla presentazione del primo bilancio consolidato dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione dell'IFRS 16 gli stessi potrebbero essere rivisti nel dettaglio in funzione delle possibili evoluzioni conseguenti all'entrata in vigore dell'IFRS 16.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

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

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

### **EBIT- Risultato Operativo**

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

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

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

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

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

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata da Cairo Communication.

**Ricavi consolidati lordi:** per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, all'interno dei ricavi operativi – per i ricavi pubblicitari - viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e quindi dei ricavi operativi netti. I ricavi consolidati lordi sono pari alla somma di ricavi operativi lordi e degli altri ricavi e proventi.

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, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing operativi iscritti in bilancio ex IFRS 16.

La **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) complessiva/o** comprende anche le passività finanziarie relative ai *leasing* iscritti in bilancio ex IFRS 16 precedentemente classificati come *lease* operativi.