



CAIROCOMMUNICATION

Comunicato stampa – Approvati i risultati al 31 dicembre 2018

- Nel 2018, il Gruppo ha conseguito:
 - ricavi consolidati lordi pari a Euro 1.322,8 milioni¹ (Euro 1.212,3 milioni nel 2017), in crescita di Euro 5,7 milioni su base omogenea (al netto IFRS15)
 - un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) consolidati pari a rispettivamente Euro 182,8 milioni ed Euro 127,3 milioni, in forte crescita rispetto al 2017 (rispettivamente Euro 168,8 milioni ed Euro 102,7 milioni)
 - un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 60,3 milioni (Euro 52 milioni nel 2017)
- RCS ha realizzato margini in linea con gli obiettivi di risultato del 2018 e in forte crescita, con un risultato netto positivo di Euro 85,2 milioni². Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 163,8 milioni³ nel bilancio consolidato di Cairo Communication, è stato in crescita di circa Euro 15,4 milioni rispetto al 2017. I ricavi da attività digitali, pari a circa Euro 163 milioni, sono in crescita del 12,6 % rispetto al 2017. In considerazione dei risultati conseguiti, il Consiglio di RCS proporrà all'Assemblea un dividendo di Euro 0,06 per azione, tornando così alla distribuzione dopo 10 anni
- Il settore editoriale televisivo La7 nel 2018 ha registrato un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+28,1% sul totale giorno e +36% in prime time rispetto al 2017). Anche la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 149,2 milioni, nel 2018 è stata in crescita dell'8,3% rispetto a quanto realizzato nel 2017 (Euro 137,8 milioni), in forte progressione nel secondo semestre dell'anno (circa +17%). Gli ottimi risultati di *share* sono stati confermati nel primo bimestre 2019, con crescite del 15% sul totale giorno e del 12% in *prime time* (quinta rete nazionale)
- Il settore editoria periodici Cairo Editore ha continuato a conseguire risultati positivi, realizzando un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) rispettivamente pari ad Euro 8,5 milioni ed Euro 7,5 milioni (Euro 12,2 milioni ed Euro 11,1 milioni nel 2017)
- All'Assemblea verrà proposto un dividendo di Euro 0,14 per azione (Euro 0,10 nel 2018)

Milano, 26 marzo 2019: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2018

Nel 2018:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in forte crescita rispetto all'esercizio precedente, in linea con gli obiettivi di risultato del 2018, grazie alle iniziative messe in atto per il

¹ La relazione finanziaria annuale 2018 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2018. I valori economici del 2018 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente. In particolare, ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, i ricavi consolidati lordi del 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 1.218 milioni, anziché Euro 1.322,8 milioni. Gli effetti del principio sono circoscritti ad una diversa rappresentazione dei costi e dei ricavi, senza impatti sul risultato consolidato dell'esercizio e il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

La relazione finanziaria annuale 2018 recepisce anche l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 9 che ha determinato un impatto pari ad una riduzione dei crediti di Euro 1,2 milioni con conseguente riduzione di Euro 0,6 milioni (al netto dell'effetto fiscale) del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo iniziale, senza peraltro significative modifiche dei dati economici del 2018.

Per entrambi detti principi la Società si è avvalsa della facoltà di non rideterminare i dati comparativi posti a confronto.

² Valori e confronti sulla base della relazione finanziaria annuale 2018 di RCS approvata in data 18 marzo 2019.

³ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nell'esercizio a Euro 8,4 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale 2018 di RCS, approvata in data 18 marzo 2019, è pari a Euro 155,3 milioni.

mantenimento e lo sviluppo dei ricavi ed al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza che ha portato nel periodo benefici pari a circa Euro 25,7 milioni. Nel 2018 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 85,2 milioni⁴ (in forte crescita rispetto ad Euro 71,1 milioni⁴ del 2017, che aveva beneficiato per circa 14,9 milioni della plusvalenza derivante dalla cessione della quota di minoranza posseduta in I.E.O). In considerazione dei risultati conseguiti, il Consiglio di RCS proporrà all'Assemblea un dividendo di Euro 0,06 per azione al lordo delle ritenute di legge, tornando così alla distribuzione dopo 10 anni.

In Italia, nel 2018 sono stati lanciati il mensile *Corriere Innovazione* (il 23 febbraio), il supplemento settimanale *Liberi Tutti* (il 18 maggio), il dorso mensile *COOK* (il 19 settembre) e *Trovolavoro*, il nuovo dorso dedicato al mondo del lavoro. Nei mesi di luglio, settembre e ottobre sono stati rinnovati anche nei loro contenuti il supplemento culturale *laLettura*, il settimanale femminile *Io Donna* e il settimanale *ViviMilano*. Il 19 aprile 2018 ha esordito *Solferino-i libri del Corriere della Sera* e a partire da gennaio 2019 anche *RCS Academy* la nuova Business School del gruppo RCS. Sempre nei primi mesi del 2019 sono stati rinnovati il mensile *Amica* e la sezione di *Corriere della Sera Corriere Milano*. L'offerta de *La Gazzetta dello Sport* si è arricchita con spazi quotidiani geolocalizzati dedicati a singole squadre e con nuove iniziative quali *Gazza Mondo*, *Time Out* e il nuovo settimanale domenicale gratuito *Fuorigioco*. Dall'11 al 14 ottobre RCS è stata inoltre la protagonista e la promotrice, insieme alla Regione Trentino, con il patrocinio del Coni e del Comitato italiano paraolimpico, de *Il Festival dello Sport*.

In Spagna, il quotidiano *El Mundo* ha rinnovato il supplemento *Su Vivienda* e dal 5 marzo *Actualidad Económica* ne è diventato il settimanale economico di riferimento. Nel mese di luglio è stata lanciata la nuova rivista di cruciverba *Masterpasatiempos* e in ottobre il supplemento culturale *Esfera de Papel*. Sono stati inoltre lanciati i portali *MarcaClaro* in Colombia ed in Argentina, dopo il Messico del 2017, che hanno permesso di registrare un'importante crescita degli utenti unici medi mensili del traffico in America Latina;

- il **settore editoriale televisivo La7** ha registrato un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+28,1% sul totale giorno raggiungendo il 3,69% e +36% in prime time rispetto al 2017 raggiungendo il 4,87%). Anche la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 149,2 milioni, è stata in crescita dell'8,3% rispetto a quanto realizzato nel 2017 (Euro 137,8 milioni), in progressione nel secondo semestre dell'anno (circa +17%).

I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti e in forte crescita: *Otto e Mezzo* con il 7,1% di share medio da lunedì a venerdì (+23,4% vs 2017), il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,8% da lunedì a venerdì (+8,4% vs 2017), *diMartedì* con il 7,4% (+47,6% vs 2017), *Piazzapulita* con il 5,9% (+36,4% vs 2017), *Propaganda Live* con il 4,6% (+67% vs 2017), *Non è l'Arena* con il 7% (+8,2% vs 2017), *Omnibus Dibattito* con il 4,6% (+22% vs 2017), *Coffee Break* con il 4,9% (+24,4% vs 2017), *L'Aria che tira* con il 6,85% (+31% vs 2017), *Tagadà* con il 3,6% (+47,2% vs 2017), *In Onda* con il 5,1% (+ 24,8% vs 2017), le *Maratone Mentana* (14,27% di share quella del 4 marzo) e gli speciali elettorali. Nel 2018 La7 è stata stabilmente la sesta rete nazionale in *prime time* per ascolti medi ed anche nell'intera fascia del mattino (07.00-12.00) ha conseguito ascolti importanti con un share medio del 4,52%, posizionandosi nell'anno al quarto posto tra le reti generaliste. Gli ottimi risultati di share sono stati confermati nel primo bimestre 2019, con crescite del 15% sul totale giorno e del 12% in prime time (quinta rete nazionale in questa fascia oraria con circa il 5% di share – Dati Auditel);

- 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 costi (produzione, editoriali e di distribuzione).

Nel 2018, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 1.322,8 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.299,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 23,3 milioni) rispetto ad Euro 1.212,3 milioni nel 2017 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.186,2 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 26,1 milioni). Escludendo dal confronto con i dati del 2017 gli effetti derivanti

⁴ Valori e confronti sulla base del relazione finanziaria annuale 2018 di RCS, approvata in data 18 marzo 2019.

dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15, Euro 104,8 milioni⁵ (Euro 106,8 milioni l'effetto sui ricavi netti), i ricavi lordi consolidati risultano in crescita di Euro 5,7 milioni.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 182,8 milioni ed Euro 127,3 milioni (rispettivamente Euro 168,8 milioni ed Euro 102,7 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 60,3 milioni (Euro 52 milioni nel 2017). Nel 2018 l'effetto netto complessivo degli oneri e proventi non ricorrenti risulta sostanzialmente pari a positivi Euro 0,2 milioni, mentre nel 2017 gli oneri non ricorrenti netti erano pari a Euro 1,8 milioni.

Con riferimento ai settori di attività, nel 2018:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 8,5 milioni ed Euro 7,5 milioni (rispettivamente Euro 12,2 milioni ed Euro 11,1 milioni nel 2017) e sono stati impattati negativamente dai costi di lancio sostenuti per "Enigmistica Mia" per complessivi circa Euro 0,5 milioni. Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,5 milioni di copie medie vendute nei dodici mesi gennaio-dicembre 2018 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite di "Enigmistica Più" e di "Enigmistica Mia", le copie medie vendute sono circa 1,6 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 8,6 milioni (Euro 7 milioni nel 2017), impattato anche dall'incremento dei costi di palinsesto di circa Euro 3,8 milioni al fine di rafforzare la qualità della programmazione, che ha contribuito a conseguire la forte crescita dello share, così come dall'incremento dei costi sostenuti per la trasmissione del segnale televisivo nei confronti della società del Gruppo Cairo Network. Rispetto all'andamento degli ascolti i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale. Nel secondo semestre 2018, dopo gli ottimi risultati di ascolto del primo semestre, la raccolta pubblicitaria complessiva dei canali La7 e La7d ha infatti accelerato il suo trend di crescita (+17%) e, sulla base di questi risultati, ci si attende di registrare anche nel 2019 una crescita della raccolta pubblicitaria. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 1,2 milioni (negativi Euro 3 milioni nel 2017);
- per il **settore operatore di rete**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente pari a Euro 1,7 milioni e negativi per Euro 0,5 milioni (rispettivamente Euro 0,6 milioni e negativi Euro 1,6 milioni nel 2017);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a Euro 0,2 milioni e negativi Euro 0,1 milioni (rispettivamente Euro 0,4 milioni ed in pareggio nel 2017);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 163,8 milioni⁶ ed Euro 121,6 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 15,4 milioni ed Euro 25,6 milioni rispetto al 2017 (rispettivamente Euro 148,4 milioni ed Euro 96 milioni). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 975,6 milioni. Escludendo dal confronto con i dati del 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15, i ricavi netti di RCS si presenterebbero in crescita di Euro 3,4 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. Nel 2018, è proseguita la crescita significativa degli indicatori di performance digitali dei siti dei quotidiani di RCS: il sito *gazzetta.it* ha registrato una crescita del 17,9% dei browser unici medi mensili (34,3 milioni) e *corriere.it* del 4% (48,9 milioni) rispetto al 2017 (fonte: Adobe Analytics). A dicembre la customer base totale attiva per il *Corriere* è di 135 mila abbonati in crescita del 29% rispetto al 2017. Anche in Spagna crescono i browser unici medi mensili di *elmundo.es* (+9,1% a 54,3 milioni) e *marca.com* (+29,4% a 57,7 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (fonte Omniture). In questo contesto, i ricavi da attività digitali di RCS

⁵ Riconducibili a maggiori ricavi da vendita pubblicazioni per Euro 131,1 milioni, a ricavi pubblicitari per Euro -13,6 milioni e a ricavi diversi per Euro -12,7 milioni.

⁶ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nell'esercizio a Euro 8,4 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale 2018 di RCS, approvata in data 18 marzo 2019 è pari a Euro 155,3 milioni.

crescono del 12,6% rispetto al 2017, attestandosi a Euro 163 milioni, grazie anche all'effetto trainante della crescita dei ricavi pubblicitari digitali che raggiungono nel 2018 circa Euro 126 milioni (+15,1 milioni rispetto al 2017).

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 dicembre 2018 risulta pari a circa Euro 188,6 milioni (Euro 263,1 milioni al 31 dicembre 2017) ed evidenzia una riduzione di Euro 74,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Al 31 dicembre 2018 l'indebitamento finanziario netto riferibile a RCS è pari a Euro 187,6 milioni (Euro 287,4 milioni al 31 dicembre 2017). Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2017, pari a Euro 74,5 milioni, è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dalla distribuzione dei dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018 per complessivi Euro 13,4 milioni e dagli esborsi per investimenti e per oneri non ricorrenti netti (circa Euro 6,4 milioni).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,14 per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco cedola (cedola numero 13) il 27 maggio 2019 e valuta 29 maggio 2019 (record date il 28 maggio 2019).

Nel 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, continuando per Cairo Editore nella strategia volta a cogliere segmenti di mercato con maggiore potenziale, consolidando inoltre i risultati delle proprie testate. 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 annuale 2018, i suoi amministratori hanno comunicato che in considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili e senza considerare gli effetti della diversa rappresentazione contabile che deriveranno dall'adozione a partire dal 1 gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16, RCS ritiene che sia possibile confermare anche per il 2019 l'obiettivo di conseguire livelli di marginalità e flussi di cassa della gestione operativa sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2018, consentendo un'ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto.

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

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

nella sezione **COMUNICAZIONI E DOCUMENTI/ COMUNICATI STAMPA**

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 dicembre 2018

I principali **dati economici consolidati** del 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del 2017:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi operativi lordi	1.299,5	1.186,2
Sconti di agenzia	(75,4)	(76,8)
Ricavi operativi netti	1.224,1	1.109,4
Variazione delle rimanenze	0,3	(0,3)
Altri ricavi e proventi	23,3	26,1
Totale ricavi	1.247,8	1.135,3
Costi della produzione	(739,7)	(645,3)
Costo del personale	(328,0)	(321,4)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2,5	2,1
Proventi (oneri) non ricorrenti	0,2	(1,8)
Margine operativo lordo	182,8	168,8
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(55,5)	(66,1)
Risultato operativo	127,3	102,7
Altri proventi (oneri) da attività e pass. finanziarie	(0,9)	16,2
Gestione finanziaria	(14,5)	(24,8)
Risultato prima delle imposte	111,9	94,1
Imposte sul reddito	(14,7)	(10,8)
Quota di terzi	(37,1)	(31,3)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	60,1	52,0
Risultato netto della attività cessate	0,2	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	60,3	52,0

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

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

Milioni di Euro	2018	2017
Risultato netto dell'esercizio	97,4	83,3
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-
Riclassificazione di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	31	(1,5)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	31	1,1
Effetto fiscale	0,1	(0,8)
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0,5	(0,4)
Effetto fiscale	(0,1)	0,1
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	17	(1,5)
Totale conto economico complessivo del periodo	96,0	85,6
- Di pertinenza del Gruppo	59,5	53,2
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità	36,5	32,4
	96,0	85,6

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2018

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017
Dati patrimoniali		
Attività materiali	89,6	97,7
Attività immateriali	994,0	1.008,2
Attività finanziarie	58,4	65,0
Imposte anticipate	103,0	113,3
Circolante netto	(54,2)	(87,1)
Totale mezzi impiegati	1.190,8	1.197,1
Passività a lungo termine e fondi	113,2	121,9
Fondo imposte differite	165,3	169,7
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	188,6	263,1
Patrimonio netto del gruppo	436,8	391,6
Patrimonio netto di terzi	286,9	250,8
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.190,8	1.197,1

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2018, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	56,2	128,1	(71,9)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	1,7	0,9	0,8
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	(0,1)	(1,0)	0,9
Debiti finanziari a breve termine	(63,8)	(72,0)	8,2
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	(6,0)	56,0	(62,0)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(181,6)	(319,0)	137,3
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1,0)	(0,1)	(0,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(182,6)	(319,1)	136,5
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare	(188,6)	(263,1)	74,5

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario consolidato** dell'esercizio al 31 dicembre 2018 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2017:

Milioni di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	128,1	124,8
Debiti correnti verso banche	(16,8)	(38,9)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI INIZIALI	111,3	85,9
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	97,4	83,3
Ammortamenti	46,4	54,9
Svalutazione di attività finanziarie immobilizzate	2,4	
(Proventi) oneri da partecipazione	(3,5)	(18,3)
Oneri finanziari netti	14,5	24,8
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	5,9	7,1
Imposte sul reddito	14,7	10,8
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(1,6)	(2,2)
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	(5,7)	(4,7)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	170,4	155,7
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	26,4	34,2
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(57,2)	(66,4)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(4,7)	2,1
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	135,0	125,6
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(5,2)	(1,5)
Oneri finanziari netti corrisposti	(14,0)	(26,9)
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	115,8	97,2
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(27,9)	(27,0)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,0	18,1
Decremento (incremento) netto delle altre attività non correnti	(3,9)	0,3
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(31,8)	(8,7)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(13,4)	(6,7)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	(137,6)	(53,4)
(Incremento) decremento dei crediti finanziari correnti	(1,0)	0,3
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	(1,0)	(1,5)
Altri movimenti di patrimonio netto	0,3	(1,9)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(152,7)	(63,2)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	(68,7)	25,4
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI FINALI	42,6	111,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56,2	128,1
Debiti correnti verso banche	(13,6)	(16,8)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI FINALI	42,6	111,3

Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2018

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel 2018 a livello dei singoli **principali settori**, comparandoli con i risultati di settore del 2017:

2018	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete (Cairo Network)	RCS	Trovatore	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	111,4	183,4	106,8	12,0	1.025,6	0,9	(140,7)	1.299,5
Sconti di agenzia	-	(25,6)	-	-	(50,0)	-	0,3	(75,4)
Ricavi operativi netti	111,4	157,8	106,8	12,0	975,6	0,9	(140,4)	1.224,1
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Altri ricavi e proventi	2,4	0,6	4,7	0,1	17,2	0,0	(1,6)	23,3
Totale ricavi	113,8	158,4	111,5	12,1	993,1	0,9	(142,0)	1.247,8
Costi della produzione	(85,8)	(148,3)	(67,5)	(10,3)	(569,1)	(0,7)	142,0	(739,7)
Costo del personale	(19,5)	(9,9)	(35,5)	(0,1)	(262,9)	(0,1)	-	(328,0)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Margine operativo lordo	8,5	0,2	8,6	1,7	163,8	0,1	0,0	182,8
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,0)	(0,3)	(9,8)	(2,2)	(42,2)	0,0	-	(55,5)
Risultato operativo	7,5	(0,1)	(1,2)	(0,5)	121,6	0,1	0,0	127,3
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	(0,9)	-	-	(0,9)
Gestione finanziaria	0,0	(0,5)	0,1	(0,0)	(14,1)	(0,0)	-	(14,5)
Risultato prima delle imposte	7,5	(0,6)	(1,1)	(0,6)	106,6	0,1	0,0	111,9
Imposte sul reddito	(1,6)	(0,1)	1,5	0,1	(14,6)	(0,0)	-	(14,7)
Quota di terzi	-	-	-	-	(37,1)	(0,0)	-	(37,1)
Risultato netto delle attività in continuità	6,0	(0,8)	0,4	(0,5)	54,9	0,1	0,0	60,1
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Risultato netto del periodo	6,0	(0,8)	0,4	(0,5)	54,9	0,1	0,2	60,3

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

2017	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete (Cairo Network)	RCS	Trovatore	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Ricavi operativi lordi	90,1	173,1	99,1	7,9	943,6	0,9	(128,5)	1.186,2
Sconti di agenzia	-	(24,4)	-	-	(52,6)	-	0,2	(76,8)
Ricavi operativi netti	90,1	148,7	99,1	7,9	891,0	0,9	(128,4)	1.109,4
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Altri ricavi e proventi	2,9	0,8	2,3	0,1	20,9	0,0	(0,9)	26,1
Totale ricavi	93,0	149,5	101,4	8,0	911,6	0,9	(129,2)	1.135,3
Costi della produzione	(61,1)	(140,0)	(60,0)	(7,3)	(505,4)	(0,7)	129,2	(645,3)
Costo del personale	(19,7)	(9,1)	(34,4)	(0,2)	(258,1)	(0,0)	-	(321,4)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	2,1	-	-	2,1
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	(1,8)	-	-	(1,8)
Margine operativo lordo	12,2	0,4	7,0	0,6	148,4	0,1	0,0	168,8
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,1)	(0,4)	(10,1)	(2,2)	(52,3)	0,0	-	(66,1)
Risultato operativo	11,1	0,0	(3,0)	(1,6)	96,0	0,1	0,0	102,7
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	16,2	-	-	16,2
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	0,2	(0,1)	(24,4)	(0,0)	-	(24,8)
Risultato prima delle imposte	11,1	(0,4)	(2,9)	(1,7)	87,8	0,1	0,0	94,1
Imposte sul reddito	(3,4)	(0,4)	2,1	0,4	(9,4)	(0,0)	-	(10,8)
Quota di terzi	-	-	-	-	(31,3)	(0,0)	-	(31,3)
Risultato netto delle attività in continuità	7,7	(0,8)	(0,8)	(1,3)	47,1	0,1	0,0	52,0
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	7,7	(0,8)	(0,8)	(1,3)	47,1	0,1	0,0	52,0

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2018

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2018, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2017:

2018	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	RCS	Trovatore	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	152,1	102,7	-	1,8	-	(105,6)	151,0
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	19,5	30,7	1,6	-	454,0	-	(20,5)	485,3
Altri ricavi per attività televisive	-	-	2,5	-	7,8	-	(0,3)	10,1
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	93,4	-	-	-	437,7	-	(0,3)	530,8
IVA assolta dall'editore	(1,5)	-	-	-	(5,3)	-	-	(6,8)
Ricavi diversi	-	0,6	-	12,0	129,6	0,9	(14,0)	129,2
Totale ricavi operativi lordi	111,4	183,4	106,8	12,0	1.025,6	0,9	(140,7)	1.299,5
Altri ricavi	2,4	0,6	4,7	0,1	17,2	0,0	(1,6)	23,3
Totale ricavi lordi	113,8	184,0	111,5	12,1	1.042,8	0,9	(142,3)	1.322,8

2017	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	RCS	Trovatore	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	141,3	95,6	-	2,9	-	(96,8)	143,0
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	20,4	31,2	1,6	-	459,5	-	(21,0)	491,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,9	-	8,7	-	(0,5)	10,0
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	71,2	-	-	-	345,1	-	(0,3)	416,1
IVA assolta dall'editore	(1,5)	-	-	-	(4,8)	-	-	(6,3)
Ricavi diversi	-	0,6	-	7,9	132,2	0,9	(9,9)	131,7
Totale ricavi operativi lordi	90,1	173,1	99,1	7,9	943,6	0,9	(128,5)	1.186,2
Altri ricavi	2,9	0,8	2,3	0,1	20,9	0,0	(0,9)	26,1
Totale ricavi operativi lordi	93,0	173,9	101,4	8,0	964,5	0,9	(129,4)	1.212,3

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2018

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del 2017:

(Valori in milioni di Euro)	2018	2017
Ricavi operativi lordi	6,9	105,5
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	6,9	105,5
Altri ricavi e proventi	0,7	1,2
Totale ricavi	7,6	106,7
Costi della produzione	(4,3)	(103,5)
Costo del personale	(3,2)	(3,2)
Margine operativo lordo	0,1	-
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,2)	(0,3)
Risultato operativo	(0,1)	(0,3)
Gestione finanziaria	(0,5)	(0,5)
Altri proventi (oneri) da attività e pass. finanziarie	7,1	8,3
Risultato prima delle imposte	6,5	7,5
Imposte sul reddito	(0,1)	(0,2)
Risultato netto dell'esercizio	6,4	7,3

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

Con l'applicazione del nuovo principio IFRS15, in relazione ai contratti di subconcessione pubblicitaria in essere con la società controllata Cairo Pubblicità è stato riconosciuto a Cairo Communication il ruolo di *agent* e pertanto i ricavi sono stati nettati per esprimere per queste attività la sola componente realizzata dalla Società, con un effetto di riduzione dei ricavi dell'esercizio di Euro105,4 milioni ed un corrispondente decremento dei costi per servizi.

Il **conto economico complessivo** della capogruppo può essere analizzato come segue:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017
Conto economico complessivo della Capogruppo		
Risultato netto	6,4	7,3
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo	6,4	7,3

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2018

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2018 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2017:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017
Dati patrimoniali		
Attività materiali	0,3	0,3
Attività immateriali	0,2	0,2
Attività finanziarie	328,9	328,9
Altre attività finanziarie non correnti	24,2	16,8
Circolante commerciale netto	(24,7)	(14,3)
Totale mezzi impiegati	328,9	331,9
Passività a lungo termine e fondi	1,6	1,5
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	75,7	71,6
Patrimonio netto	251,6	258,8
TOTALE MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI	328,9	331,9

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2018, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2017 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Disponibilità liquide	4,3	6,6	(2,3)
Debiti finanziari verso società controllate a breve termine	(40,0)	-	(40,0)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(40,0)	(78,2)	38,2
Totale	(75,7)	(71,6)	(4,1)

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

Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2018 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2017:

Rendiconto finanziario <i>(valori in milioni di Euro)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	6,6	4,4
Risultato netto	6,5	7,3
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	0,2	0,3
Svalutazione delle partecipazioni	-	0,2
Proventi finanziari netti	(6,6)	(8,0)
Imposte sul reddito	0,1	0,2
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	0,1	0,1
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	0,2	0,1
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	0,8	(1,9)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	9,0	7,9
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	10,0	6,0
Imposte sul reddito corrisposte	-	-
Oneri finanziari corrisposti	(0,5)	(0,5)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	9,5	5,6
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(0,1)	(0,1)
Interessi e proventi finanziari incassati	-	-
Dividendi incassati	7,1	8,5
Incremento netto delle altre attività non correnti	(6,9)	(5,1)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	0,1	3,3
Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale	-	-
Dividendi liquidati	(13,4)	(6,7)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	1,8	-
Altri movimenti di patrimonio netto	(0,2)	(0,1)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(11,8)	(6,8)
Flusso monetario del periodo(A)+(B)+(C)	(2,3)	2,1
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	4,3	6,6

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

Indicatori alternativi di performance

Nel presente comunicato, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

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

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

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

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

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nella relazione finanziaria annuale 2018 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.