



Comunicato stampa – Approvati i risultati al 31 dicembre 2019

- Nel 2019, il Gruppo ha conseguito:
 - ricavi consolidati lordi pari a Euro 1.252,8 milioni
 - un margine operativo lordo (EBITDA) e un margine operativo (EBIT) consolidati di Euro 177,1 milioni¹ ed 100,7 milioni¹, rispettivamente Euro 146,7 milioni ed Euro 97,4 milioni al netto degli impatti dell'IFRS 16
 - un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 42,1 milioni¹, Euro 42,5 milioni senza considerare gli effetti dell'IFRS 16
 - una riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato di Euro 54 milioni rispetto a fine 2018, 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 157,3 milioni² (Euro 131,1 milioni al netto dell'IFRS 16). I ricavi digitali nel 2019 sono in crescita a circa Euro 167 milioni raggiungendo un'incidenza del 18% sui ricavi complessivi
- Il settore editoriale televisivo La7 ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,67% sul totale giorno e 4,83% in *prime time*). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 148,5 milioni, nel 2019 è sostanzialmente in linea (-0,5%) con il 2018 (Euro 149,2 milioni)
- All'Assemblea verrà proposto un dividendo di Euro 0,04 per azione

Il 26 marzo 2020: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2019.

Dati economici e patrimoniali (Milioni di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
Ricavi consolidati lordi	1.252,8	1.322,8
EBITDA ¹	177,1	182,8
EBIT ¹	100,7	127,3
Risultato netto di pertinenza del Gruppo ¹	42,1	60,3
	31/12/2019	31/12/2018
Indebitamento finanziario netto	134,6	188,6

¹ La relazione finanziaria annuale 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 31 dicembre 2019:

- l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali di diritti d'uso su beni in leasing per complessivi Euro 188,8 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria per contratti di locazione ex IFRS 16, precedentemente classificati come *lease* operativi, pari a circa Euro 204,5 milioni;
- lo storno di canoni di leasing per Euro 30,4 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 27,1 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 4 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +30,4 milioni, Euro +3,3 milioni e negativi Euro 0,4 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, legato al "*cherry picking*" per un limitato numero di leasing immobiliari.

² 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 2019 a Euro 4 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale 2019 di RCS approvato in data 26 marzo 2020 è pari a Euro 153,3 milioni.

Nel 2019, in un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che hanno registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative:

- **RCS** ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (che si riduce di Euro 55,8 milioni rispetto a fine 2018, dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31,1 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 24,4 milioni. Nel 2019 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 68,5 milioni³ (Euro 85,2 milioni² nel 2018). Nel 2019, *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión* confermano le leadership a livello diffusionale nei rispettivi segmenti di riferimento. *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli per diffusione edicola. Con riferimento agli indicatori di performance digitali, *corriere.it* e *gazzetta.it* si attestano a dicembre 2019 rispettivamente a 24,8 milioni e 13 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A dicembre 2019 la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 170 mila abbonati in crescita del 23% rispetto al pari data del 2018. In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano nel 2019 rispettivamente a 20,1 milioni, 16,1 milioni e 6,4 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna). Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo* ha lanciato - primo quotidiano spagnolo tra i generalisti - un modello a pagamento per le notizie del web (*freemium*) e a dicembre 2019 anche *gazzetta.it* ha lanciato il suo nuovo modello a pagamento *freemium*. In tale contesto, i ricavi digitali complessivi di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 167 milioni, hanno raggiunto un'incidenza del 18% sui ricavi complessivi ed in particolare la raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line si attesta a Euro 129 milioni, raggiungendo un'incidenza del 33,6% sul totale dei ricavi pubblicitari;
- il **settore editoriale televisivo La7** ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,67% sul totale giorno e 4,83% in *prime time*), posizionandosi nel 2019 sesta rete nazionale per ascolti medi in *prime time* e nei mesi di febbraio, maggio agosto e settembre sesta rete anche nel totale giorno. Nel 2019, la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 148,5 milioni, è sostanzialmente in linea (-0,5%) rispetto a quanto realizzato nel 2018 (Euro 149,2 milioni) a fronte di una flessione del mercato pubblicitario televisivo nell'anno del 5,3% (Dati AC Nielsen). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,1% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,5%, *Piazzapulita* con il 5,6%, *Propaganda Live* con il 5,2%, *Non è l'Arena* con il 6,4%, *Omnibus La7* con il 4,5%, *Coffee Break* con il 5,3%, *L'Aria che tira* con il 6,9%, *Tagadà* con il 3,7%, *Atlantide* con il 2,7%, le "maratone" di Enrico Mentana (11,16% di share la puntata 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 2019, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 1.252,8 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.230 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 22,8 milioni) rispetto ad Euro 1.322,8 milioni nel 2018 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.299,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 23,3 milioni).

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

³ Valori e confronti sulla base della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019 di RCS, approvata in data 26 marzo 2020.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 177,1 milioni ed Euro 100,7 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 146,7 milioni ed Euro 97,4 milioni rispetto a rispettivamente Euro 182,8 milioni ed Euro 127,3 milioni nel 2018, quando i risultati di RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del Giro d'Italia e dall'effetto positivo sui ricavi pubblicitari dell' "anno pari" per via degli eventi sportivi (che nel 2018 avevano generato ricavi pubblicitari netti per circa Euro 6 milioni). Il decremento è dovuto anche all'impatto sui costi operativi derivante dall'aumento del prezzo di acquisto della carta, atteso in controtendenza nel 2020, oltre che all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (Euro -3,8 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a negativi Euro 3,6 milioni nel 2019 rispetto a positivi Euro 0,2 milioni nel 2018).

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 42,1 milioni (Euro 60,3 milioni nel 2018).

Con riferimento ai settori di attività, nel 2019:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 6,7 milioni⁴ ed Euro 4,7 milioni⁴ (rispettivamente Euro 8,5 milioni ed Euro 7,5 milioni nel 2018). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,4 milioni di copie medie vendute nel 2019 (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 1,5 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 8,6 milioni⁵ (Euro 8,6 milioni nel 2018). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 3,3 milioni⁵ (negativi Euro 1,2 milioni nel 2018);
- per il settore **operatore di rete** il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 2,8 milioni⁶ e negativi Euro 0,3 milioni⁶ (rispettivamente positivi Euro 1,7 milioni e negativi Euro 0,5 milioni nel 2018);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,8 milioni⁷ e Euro 1,2 milioni⁷ (rispettivamente Euro 0,2 milioni e negativi Euro 0,1 milioni nel 2018);
- 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 157,3 milioni⁸⁻⁹ ed Euro 98,2 milioni⁹ (rispettivamente Euro 163,8 milioni ed Euro 121,6 milioni nel 2018). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 923,6 milioni. Sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi. In Italia nel corso del 2019 sono usciti in edicola il

⁴ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale periodici Cairo Editore di Euro 1,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,3 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari pari a circa 0,1 milioni

⁵ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale televisivo La7 di Euro 1,6 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,5 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,2 milioni.

⁶ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore operatore di rete di Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,9 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,3 milioni.

⁷ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore concessionarie di Euro 0,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,3 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari pari a circa zero.

⁸ 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 nel 2019 a complessivi Euro 4 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale 2019 di RCS, approvata in data 26 marzo 2020 è pari a Euro 153,3 milioni.

⁹ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore RCS di Euro 26,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 23,2 milioni (Euro 3 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 3,5 milioni.

restyling di *Amica* (19 febbraio 2019) e il nuovo *Corriere Milano* (6 marzo 2019), è stata potenziata la sezione online *Motori* de *La Gazzetta dello Sport* (7 marzo 2019), è divenuto disponibile il nuovo sito dell'area economica del *Corriere*, *economia.corriere.it* (25 marzo 2019), hanno preso il via le attività di *RCS Academy*. Si sono poi aggiunti la nuova *Gazzetta dello Sport* (7 maggio 2019) e il nuovo sito *gazzetta.it* (8 maggio 2019), i nuovi *Corriere Salute* (9 maggio 2019), *7* (10 maggio 2019), *sito mobile di Corriere della Sera* (dal 16 maggio 2019) e *App* del *Corriere della Sera*, i restyling di *Sportweek* (13 settembre 2019) e *Style Magazine* (26 settembre 2019), la nuova versione di *amica.it* (30 settembre 2019). A dicembre è stato lanciato il nuovo modello *freemium* di *gazzetta.it* ed è cresciuta l'offerta digitale del *Corriere della Sera*, con un sito rinnovato e l'App personalizzabile. Tra gli eventi, si sono svolti il *Tempo delle Donne* (con la partecipazione diretta di oltre 50 mila persone) e il *Festival dello Sport* a Trento (che ha fatto registrare 65 mila presenze e più di 350 ospiti). In Spagna, sono nate *BeStory* un'area di produzione di contenuti digitali per i social network e *UEtv*, una nuova struttura di produzione audiovisiva, sono stati presentati i restyling di *Telva* (20 febbraio 2019) e del sito *El Mundo* (4 marzo 2019), il nuovo supplemento settimanale *Expansion Juridico* (3 giugno 2019) ed è stato lanciato il portale *Marca Claro USA* (10 giugno 2019). Nel week end dal 15 al 17 novembre 2019 si è tenuta a Marbella la prima edizione dell'evento *Marca Sport Weekend*.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 dicembre 2019 risulta pari a circa Euro 134,6 milioni (Euro 188,6 milioni al 31 dicembre 2018) ed è riferibile a RCS per Euro 131,8 milioni (Euro 187,6 milioni al 31 dicembre 2018). Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, pari a Euro 54 milioni è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi (Euro 31,2 milioni), gli investimenti e per oneri non ricorrenti netti.

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 204,5 milioni, ammonta a Euro 339,2 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione, anche al fine di remunerare l'investimento dei piccoli azionisti, proporrà alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,04 per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco cedola (cedola numero 14) il 25 maggio 2020 e valuta 27 maggio 2020 (record date il 26 maggio 2020).

In data successiva alla chiusura dell'esercizio, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati.

Prima del manifestarsi dell'emergenza sanitaria, in considerazione delle azioni previste per lo sviluppo delle attività, come per il perseguimento dell'efficienza operativa, il Gruppo riteneva conseguibile l'obiettivo di conseguire nel 2020 livelli di marginalità complessivi quantomeno in linea con quelli realizzati nel 2019 e un'ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto.

A partire dalla seconda metà del mese di febbraio, la diffusione del virus sta colpendo significativamente, per numero di casi e velocità di diffusione, l'Italia e, in particolare, la Regione Lombardia. Anche in Spagna, la diffusione del virus ha conosciuto un'accelerazione a partire dalla seconda settimana di marzo e il Governo ha adottato misure di contenimento simili a quelle già in essere in Italia.

Le misure di contenimento adottate dal Governo italiano stanno avendo conseguenze immediate sull'organizzazione e i tempi del lavoro nonché sull'attività del Gruppo. Ad esempio, nell'ambito dell'attività relativa alla organizzazione di eventi sportivi, sono state rinviate la *Milano Marathon*, le gare ciclistiche *Strade Bianche*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Sanremo*, *Giro di Sicilia* ed anche il *Giro d'Italia*. La società controllata RCS Sport si sta adoperando per ricollocare tali gare all'interno del calendario ciclistico internazionale 2020. Anche le diffusioni dei quotidiani sportivi hanno risentito della sospensione dello sport "giocato".

L'attuale emergenza sanitaria, oltre al grave impatto sociale, sta avendo ripercussioni, dirette e indirette, anche sull'andamento generale dell'economia, determinando un contesto di generale incertezza. La raccolta pubblicitaria nel mese di marzo ha segnato un rallentamento sia in Italia che in Spagna.

Di contro, in questo contesto il Gruppo è uno dei principali e più autorevoli attori dell'informazione televisiva, quotidiana e online, con ascolti televisivi e numeri di traffico digitali in crescita significativa. Anche la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* si sta incrementando di giorno in giorno.

Il Gruppo monitora quotidianamente l'evolversi della situazione al fine di minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari, mediante la definizione e implementazione di piani di azione flessibili e tempestivi.

Lo sviluppo della situazione, nonché i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, non sono al momento ancora prevedibili - in quanto dipendono, tra l'altro, dalla durata dell'emergenza sanitaria e dal suo livello di diffusione (anche internazionale), così come dalle misure pubbliche, anche economiche, che verranno nel frattempo implementate - e saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria nel 2020 e confermare quindi le proprie prospettive di medio-lungo periodo.

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 2019

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

(Valori in milioni di Euro)	2019	/2018
Ricavi operativi lordi	1.230,0	1.299,5
Sconti di agenzia	(70,8)	(75,4)
Ricavi operativi netti	1.159,2	1.224,1
Variazione delle rimanenze	1,9	0,3
Altri ricavi e proventi	22,8	23,3
Totale ricavi	1.183,9	1.247,8
Costi della produzione	(677,4)	(739,7)
Costo del personale	(326,4)	(328,0)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,1	2,5
Proventi (oneri) non ricorrenti	(3,1)	0,2
Margine operativo lordo	177,1	182,8
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(76,4)	(55,5)
Risultato operativo	100,7	127,3
Altri proventi (oneri) da attività e pass. finanziarie	(0,1)	(0,9)
Gestione finanziaria	(17,1)	(14,5)
Risultato prima delle imposte	83,5	111,9
Imposte sul reddito	(14,0)	(14,7)
Quota di terzi	(27,4)	(37,1)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	42,1	60,1
Risultato netto della attività cessate	-	0,2
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	42,1	60,3

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 31 dicembre 2018, ha comportato nel 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 30,4 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 27,1 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 4 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 +30,4 milioni, Euro +3,3 milioni e negativi Euro 0,4 milioni.

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

Milioni di Euro		2019	2018
Risultato netto dell'esercizio		69,5	97,4
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>			
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	32	(0,7)	(1,5)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	32	0,6	1,1
Effetto fiscale		-	0,1
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>			
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		(2,9)	0,5
Effetto fiscale		0,7	(0,1)
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	18	(0,1)	(1,5)
Totale conto economico complessivo del periodo		67,1	96,0
- Di pertinenza del Gruppo		40,6	59,5
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità		26,5	36,5
		67,1	96,0

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2019

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

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	81,0	89,6
Diritti d'uso su beni in leasing	188,8	n/a
Attività immateriali	988,8	994,0
Attività finanziarie	57,4	58,4
Imposte anticipate	97,2	103,0
Circolante netto	(50,2)	(54,2)
Totale mezzi impiegati	1.363,0	1.190,8
Passività a lungo termine e fondi	108,9	113,2
Fondo imposte differite	164,7	165,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	134,6	188,6
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	204,5	n/a
Patrimonio netto del gruppo	453,3	436,8
Patrimonio netto di terzi	297,0	286,9
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.363,0	1.190,8

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

L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 al 31 dicembre 2019 ha comportato anche (i) l'iscrizione nell'attivo immobilizzato di diritti d'uso per complessivi Euro 188,8 milioni e di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing operativi ex IFRS 16) pari a circa Euro 204,5 milioni (principalmente locazioni di immobili), (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 fiscale.

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

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	50,1	56,2	(6,1)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	13,9	1,7	12,2
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Debiti finanziari a breve termine	(74,6)	(63,8)	(10,8)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	(10,7)	(6,0)	(4,6)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(122,9)	(181,6)	58,7
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1,0)	(1,0)	0,0
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(123,9)	(182,6)	58,7
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	(134,6)	(188,6)	54,0
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(204,5)	n/a	(204,5)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(339,2)	(188,6)	(150,5)

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario consolidato** dell'esercizio al 31 dicembre 2019 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2018:

Milioni di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56,2	128,1
Debiti correnti verso banche	(13,6)	(16,8)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI INIZIALI	42,6	111,3
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	69,5	97,4
Ammortamenti	71,9	46,4
Svalutazione di attività finanziarie immobilizzate	0,3	2,4
(Proventi) oneri da partecipazione	(0,3)	(3,5)
Oneri finanziari netti	17,1	14,5
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	1,4	5,9
Imposte sul reddito	14,0	14,7
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	2,0	(1,6)
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	(7,7)	(5,7)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	168,2	170,4
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	7,0	26,4
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(2,8)	(57,2)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(3,1)	(4,7)
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	169,3	135,0
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(9,9)	(5,2)
Oneri finanziari netti corrisposti	(13,5)	(14,0)
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	145,9	115,8
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(28,6)	(27,9)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,8	0,0
Decremento (incremento) netto delle altre attività non correnti	(6,4)	(3,9)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(34,2)	(31,8)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(31,2)	(13,4)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	(44,5)	(137,6)
(Incremento) decremento dei crediti finanziari correnti	(6,9)	(1,0)
Variazione netta delle passività per contratti di locazione (*)	(28,1)	0,0
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	(13,5)	(1,0)
Altri movimenti di patrimonio netto	11,1	0,3
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(113,0)	(152,7)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	(1,3)	(68,7)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI FINALI	41,3	42,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50,1	56,2
Debiti correnti verso banche	(8,8)	(13,6)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI FINALI	41,3	42,6

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 31 dicembre 2018, ha comportato al 31 dicembre 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 28,1 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 "Variazione delle passività per contratti di locazione", per complessivi Euro 4,3 milioni di esborsi. L'impatto complessivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sui flussi di cassa della gestione finanziaria è pari a Euro 32,4 milioni.

Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2019

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

2019	Editoria periodici	Conces- sionarie	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	100,3	179,2	105,8	12,1	0,9	969,5	(137,8)	1.230,0
Sconti di agenzia	-	(25,2)	-	-	-	(46,0)	0,4	(70,8)
Ricavi operativi netti	100,3	154,0	105,8	12,1	0,9	923,6	(137,5)	1.159,2
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	2,0	-	1,9
Altri ricavi e proventi	2,5	0,9	5,0	0,1	0,0	15,8	(1,4)	22,8
Totale ricavi	102,8	154,9	110,7	12,2	0,9	941,3	(138,9)	1.183,9
Costi della produzione	(78,4)	(143,7)	(65,2)	(9,3)	(0,7)	(519,2)	138,9	(677,4)
Costo del personale	(17,8)	(9,5)	(37,0)	(0,1)	(0,1)	(261,8)	-	(326,4)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(3,1)	-	(3,1)
Margine operativo lordo	6,7	1,8	8,6	2,8	0,1	157,3	0,0	177,1
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,9)	(0,5)	(11,8)	(3,1)	(0,0)	(59,1)	-	(76,4)
Risultato operativo	4,7	1,2	(3,3)	(0,3)	0,1	98,2	0,0	100,7
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,5)	(0,2)	(0,3)	(0,0)	(16,0)	-	(17,1)
Risultato prima delle imposte	4,6	0,7	(3,5)	(0,6)	0,1	82,1	0,0	83,5
Imposte sul reddito	(0,9)	(0,6)	2,1	0,1	(0,0)	(14,7)	-	(14,0)
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(27,3)	-	(27,4)
Risultato netto delle attività in continuità	3,7	0,1	(1,4)	(0,5)	0,0	40,1	0,0	42,1
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,7	0,1	(1,4)	(0,5)	0,0	40,1	(0,0)	42,1

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 1,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,3 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a Euro 0,1 milioni;
- **settore editoriale televisivo La7:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 1,6 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,5 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,2 milioni.
- **settore operatore di rete:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,9 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,3 milioni;
- **settore concessionarie:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,3 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 26,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 23,2 milioni (Euro 3 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 3,5 milioni.

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

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2019

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

2019	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	150,3	101,6	-	-	1,1	(103,0)	150,1
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	16,3	28,4	2,1	-	-	429,3	(20,0)	456,0
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,8	-	-	6,9	(0,6)	8,0
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	85,5	-	-	-	-	413,0	(0,2)	498,2
IVA assolta dall'editore	(1,4)	-	-	-	-	(4,5)	-	(5,9)
Ricavi diversi	-	0,6	0,3	12,1	0,9	123,7	(14,0)	123,6
Totale ricavi operativi lordi	100,3	179,2	105,8	12,1	0,9	969,5	(137,8)	1.230,0
Altri ricavi	2,5	0,9	5,0	0,1	0,0	15,8	(1,4)	22,8
Totale ricavi lordi	102,8	180,1	110,7	12,2	0,9	985,3	(139,2)	1.252,8

2018	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete (Cairo Cairo Network)	Trovatore	RCS	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	0,9	129,6	(14,0)	129,2
Totale ricavi operativi lordi	111,4	183,4	106,8	12,0	0,9	1.025,6	(140,7)	1.299,5
Altri ricavi	2,4	0,6	4,7	0,1	0,0	17,2	(1,6)	23,3
Totale ricavi lordi	113,8	184,0	111,5	12,1	0,9	1.042,8	(142,3)	1.322,8

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2019

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del 2018:

(Valori in milioni di Euro)	2019	2018
Ricavi operativi lordi	6,7	6,9
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	6,7	6,9
Altri ricavi e proventi	0,9	0,7
Totale ricavi	7,6	7,6
Costi della produzione	(3,8)	(4,3)
Costo del personale	(3,2)	(3,2)
Margine operativo lordo	0,6	0,1
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,8)	(0,2)
Risultato operativo	(0,2)	(0,1)
Gestione finanziaria	(0,5)	(0,5)
Altri proventi (oneri) da attività e pass. finanziarie	23,1	7,1
Risultato prima delle imposte	22,4	6,5
Imposte sul reddito	(0,1)	(0,1)
Risultato netto dell'esercizio	22,3	6,4

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 31 dicembre 2018, ha comportato nel 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 0,6 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 63 mila; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul margine operativo (EBIT) e sul risultato netto pari a rispettivamente Euro +0,6 milioni, Euro +37 mila e negativi Euro 19 mila.

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

Milioni di Euro	2019	2018
Risultato netto di esercizio	22,3	6,4
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
vendita	-	-
Effetto fiscale	-	-
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo	22,3	6,4

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2019

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2019 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2018:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	0,3	0,3
Diritti d'uso su beni in leasing	4,5	n/a
Attività immateriali	0,2	0,2
Attività finanziarie	329,2	328,9
Altre attività finanziarie non correnti	23,3	24,2
Circolante netto	(17,3)	(24,7)
Totale mezzi impiegati	340,2	328,9
Passività a lungo termine e fondi	1,5	1,6
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	79,1	75,7
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	4,5	n/a
Patrimonio netto	255,1	251,6
TOTALE MEZZI DI TERZI E MEZZI PROPRI	340,2	328,9

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

L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 al 31 dicembre 2019 ha comportato anche (i) l'iscrizione nell'attivo immobilizzato di diritti d'uso per complessivi Euro 4,5 milioni e di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing operativi ex IFRS 16) pari a circa Euro 4,5 milioni (principalmente locazioni di immobili).

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2019, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2018 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Disponibilità liquide	0,9	4,3	(3,4)
Debiti finanziari verso società controllate	(40,0)	(40,0)	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	(40,0)	(40,0)	-
Posizione finanziaria netta	(79,1)	(75,7)	(3,4)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(4,5)	-	(4,5)
Posizione finanziaria netta complessiva	(83,6)	(75,7)	(7,9)

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

Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2019 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2018:

Euro/000	Esercizio 2019	Esercizio 2018
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	4.305	6.557
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	22.262	6.458
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	778	208
Svalutazione delle partecipazioni	800	28
Rilascio fondo svalutazione partecipazioni	(142)	
Proventi finanziari netti	(23.299)	(6.647)
Imposte sul reddito	138	63
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	101	48
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(177)	0
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	461	159
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	3.932	830
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(11.471)	9.046
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(7.077)	10.035
Imposte sul reddito corrisposte	0	(40)
Oneri finanziari corrisposti	(552)	(482)
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(7.629)	9.513
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili impianti e macchinari, diritti d'uso su beni in leasing ed attività immateriali (*)	(5.302)	(112)
Interessi e proventi finanziari incassati	142	0
Dividendi incassati	23.850	7.129
(Incremento) netto delle altre attività non correnti	(144)	(6.937)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	18.546	79
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(18.818)	(13.441)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	109	1.831
Variazione netta delle passività per contratti di locazione (*)	4.414	0
Altri movimenti di patrimonio netto	(3)	(234)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(14.298)	(11.845)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A) + (B) + (C)	(3.380)	(2.252)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI	924	4.305

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 31 dicembre 2018, ha comportato al 31 dicembre 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 0,6 milioni.

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 annuale 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.