



CAIRO COMMUNICATION

Comunicato stampa – Approvati i risultati al 31 dicembre 2017

- Nel 2017, il Gruppo ha conseguito:
 - ricavi consolidati lordi pari a Euro 1.212,3 milioni (Euro 631,7 milioni nel 2016)
 - un margine operativo lordo (EBITDA), risultato operativo (EBIT) e risultato netto di pertinenza del gruppo consolidati pari a rispettivamente Euro 168,8 milioni, Euro 102,7 milioni ed Euro 52 milioni (rispettivamente Euro 85,6 milioni, Euro 51,5 milioni ed Euro 21,5 milioni nel 2016)
- RCS ha conseguito margini in linea con gli obiettivi di risultato del 2017 e in forte crescita (con un risultato netto positivo di Euro 71,1 milioni¹ rispetto ad Euro 3,5 milioni nel 2016) e ridotto di Euro 78,7 milioni¹ il proprio indebitamento finanziario netto. Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 148,4 milioni² nel bilancio consolidato di Cairo Communication, è stato in crescita di circa Euro 44,3 milioni¹ rispetto al 2016
- Il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito un margine operativo lordo positivo di Euro 7 milioni, in forte crescita rispetto al 2016 (Euro 1,8 milioni)
- 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 12,2 milioni ed Euro 11,1 milioni (Euro 15,2 milioni ed Euro 14 milioni nel 2016)
- All'Assemblea verrà proposto un dividendo di Euro 0,10 per azione (Euro 0,05 nel 2017)

Milano, 26 marzo 2018: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2017.

Nel 2017:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in linea con gli obiettivi di risultato del 2017 e in forte crescita rispetto all'esercizio precedente, grazie alle nuove iniziative lanciate nel corso del 2017 ed alle incisive e continue azioni di efficientamento che hanno portato nell'esercizio benefici pari a circa Euro 58 milioni. Nel 2017 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 71,1 milioni¹ (Euro 3,5 milioni nel 2016) e ridotto di Euro 78,7 milioni¹ il proprio indebitamento finanziario netto, sceso a Euro 287,4 milioni¹ con un rapporto di circa 2,1x (*leverage ratio*) sull'EBITDA rispetto a 3,6x al 31 dicembre 2016. I risultati di RCS hanno contribuito significativamente alla crescita dei ricavi e margini del Gruppo nel 2017;
- il settore editoriale televisivo La7 ha conseguito un margine operativo lordo di circa Euro 7 milioni, in forte crescita rispetto al 2016 (Euro 1,8 milioni);
- 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).

Si ricorda che RCS è entrata a fare parte dell'area di consolidamento nel corso del 2016, a partire dal 1 settembre 2016. Il conto economico consolidato del 2016 include solamente i risultati conseguiti da RCS nei

¹ Valori e confronti sulla base della relazione finanziaria annuale 2017 di RCS approvata in data 15 marzo 2018

² 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 10,2 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale 2017 di RCS approvata in data 15 marzo 2018 è pari a Euro 138,2 milioni.

quattro mesi settembre - dicembre 2016. I valori economici del 2017 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente.

Nel 2017, per il Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 1.212,3 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 1.186,2 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 26,1 milioni) in forte crescita rispetto a quelli realizzati nell'esercizio precedente (Euro 631,7 milioni) principalmente per effetto del consolidamento di RCS per tutto l'esercizio. Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 168,8 milioni ed Euro 102,7 milioni (rispettivamente Euro 85,6 milioni ed Euro 51,5 milioni nell'esercizio precedente). Tali margini includono nel 2017 oneri non ricorrenti netti per Euro 1,8 milioni (nel 2016 proventi netti non ricorrenti per Euro 1,2 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 52 milioni (Euro 21,5 milioni nel 2016).

Con riferimento ai settori di attività, nel 2017:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 12,2 milioni ed Euro 11,1 milioni (rispettivamente Euro 15,2 milioni ed Euro 14 milioni nel 2016). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,7 milioni di copie medie vendute nei dodici mesi gennaio-dicembre 2017 (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", le copie medie vendute sono circa 1,8 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) positivo di circa Euro 7 milioni, in forte crescita rispetto all'esercizio precedente (Euro 1,8 milioni nel 2016). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 3 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 3,3 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nel 2016 il risultato operativo (EBIT) era stato pari a negativi Euro 6,6 milioni ed aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 5,4 milioni;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente pari a Euro 0,4 milioni e in sostanziale pareggio (rispettivamente in sostanziale pareggio e negativi Euro 0,4 milioni nel 2016);
- per il settore **operatore di rete**, la società del Gruppo Cairo Network ha proseguito l'attività di realizzazione del *mux*, la rete di diffusione televisiva in tecnica digitale terrestre, che ha una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità. A partire da gennaio 2017 il *mux* è utilizzato per la trasmissione dei canali di La7;
- 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 148,4 milioni³ ed Euro 96 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 44,3⁴ milioni ed Euro 60,6 milioni⁴ rispetto al 2016, quando RCS era inclusa nell'area di consolidamento del gruppo Cairo Communication per i soli quattro mesi settembre - dicembre. I ricavi operativi netti⁵ pari a circa Euro 891 milioni presentano nel loro complesso un calo di Euro 72,5⁴ milioni rispetto al 2016, principalmente per effetto di alcune disomogeneità tra le quali la cessazione nel 2017 di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi (-31,3 milioni) e i ricavi correlati alle manifestazioni sportive del 2016, in particolare i Campionati europei di calcio e le Olimpiadi (-7,5 milioni). Al netto delle citate disomogeneità, la variazione si attesterebbe a -33,7 milioni (-3% circa rispetto al 2016).

Si ricorda che nel corso del primo semestre 2017 è stato completato il processo di determinazione del *fair value* delle attività e passività consolidate di RCS necessario per l'applicazione ai sensi dell'IFRS 3 del c.d. "*acquisition method*". Tale processo ha comportato, tra l'altro, anche una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS alla data della aggregazione aziendale differente rispetto a quella presentata al 31 dicembre 2016, con conseguenti effetti economici e patrimoniali, descritti nella Nota 15 delle note illustrative al bilancio consolidato.

³ 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 10,2 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria annuale 2017 di RCS approvata in data 15 marzo 2018 è pari a Euro 138,2 milioni.

⁴ Confronto sulla base della relazione finanziaria annuale 2017 di RCS, approvata in data 15 marzo 2018.

⁵ Nella relazione finanziaria annuale 2017 di RCS pari a Euro 895,8 milioni per la diversa classificazione di alcune voci.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 31 dicembre 2017 risulta pari a circa Euro 263,1 milioni (Euro 352,6 milioni al 31 dicembre 2016) ed è riferibile a RCS per Euro 287,4 milioni (Euro 366,1 milioni al 31 dicembre 2016). Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2016, pari a Euro 89,5 milioni, è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica (circa Euro 118,7 milioni) ed all'incasso dei proventi netti di operazioni di dismissione e acquisizione (circa Euro 15,3 milioni), solo in parte compensati dagli esborsi per oneri non ricorrenti e per l'attività di investimento e dalla distribuzione di dividendi (Euro 6,7 milioni, pari a 0,05 Euro per azione al lordo delle ritenute di legge)

Il Consiglio di Amministrazione proporrà alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,10 per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco cedola (cedola numero 12) il 14 maggio 2018 e valuta 16 maggio 2018 (record date il 15 maggio 2018).

Nel 2018, il Gruppo Cairo Communication con riferimento al perimetro delle sue attività tradizionali continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi settori editoria periodica Cairo Editore e raccolta pubblicitaria, per Cairo Editore continuando nella propria 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 2018 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione della relazione finanziaria annuale 2017, in data 15 marzo 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, RCS considera conseguibile anche nel 2018 una crescita del margine operativo lordo e dei flussi di cassa della gestione corrente rispetto all'esercizio 2017, tali da consentire di ridurre l'indebitamento finanziario a fine 2018 al di sotto di 200 milioni di Euro. Gli amministratori di RCS hanno anche deliberato di proporre all'assemblea, tra l'altro, di procedere ad una riduzione del capitale sociale a copertura delle residue perdite di esercizi precedenti portate a nuovo e risultanti dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. Tale proposta è finalizzata a mettere RCS in condizione di tornare in futuro a distribuire ai soci eventuali utili d'esercizio, consentendo agli azionisti di beneficiare del *turnaround* già evidente nei risultati ottenuti nell'esercizio 2017.

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 2017

I principali **dati economici consolidati** del 2017 possono essere confrontati come segue con i valori del 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Ricavi operativi lordi	1.186,2	614,5
Sconti di agenzia	(76,8)	(48,4)
Ricavi operativi netti	1.109,4	566,1
Variazione delle rimanenze	(0,3)	(1,2)
Altri ricavi e proventi	26,1	17,2
Totale ricavi	1.135,3	582,1
Costi della produzione	(645,3)	(349,2)
Costo del personale	(321,4)	(150,2)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2,1	1,7
Proventi e oneri non ricorrenti	(1,8)	1,2
Margine operativo lordo	168,8	85,6
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(66,1)	(34,1)
Risultato operativo	102,7	51,5
Risultato delle partecipazioni	16,2	(0,2)
Gestione finanziaria	(24,8)	(9,0)
Risultato prima delle imposte	94,1	42,3
Imposte sul reddito	(10,8)	(10,3)
Quota di terzi	(31,3)	(10,5)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	52,0	21,5

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

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

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Risultato netto dell'esercizio	83,3	32,0
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	(0,1)
Riclassificazione di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	0,2
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,2)	0,1
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	3,6	1,4
Effetto fiscale	(0,8)	(0,4)
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(0,4)	(1,5)
Effetto fiscale	0,1	0,4
Totale conto economico complessivo di pertinenza del Gruppo	85,6	32,1

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2017

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2017 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	97,7	111,4
Attività immateriali	1.008,2	1.017,8
Attività finanziarie	65,0	73,5
Imposte anticipate	113,3	126,2
Circolante netto	(87,1)	(95,4)
Totale mezzi impiegati	1.197,1	1.233,5
Passività a lungo termine e fondi	121,9	137,5
Fondo imposte differite	169,7	177,6
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	263,1	352,6
Patrimonio netto del gruppo	391,6	344,8
Patrimonio netto di terzi	250,8	221,0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.197,1	1.233,5

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2017, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	128,1	124,8	3,3
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,9	1,2	(0,3)
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	(1,0)	-	(1,0)
Debiti finanziari a breve termine	(72,0)	(110,1)	38,1
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	56,0	15,9	40,1
Debiti finanziari a medio lungo termine	(319,0)	(363,4)	44,4
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,1)	(5,1)	5,0
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(319,1)	(368,5)	49,4
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare	(263,1)	(352,6)	89,5

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario consolidato** dell'esercizio al 31 dicembre 2017 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2016:

Milioni di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	124,8	125,8
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	83,3	32,0
Ammortamenti	54,9	24,9
(Proventi) oneri da partecipazione	(18,3)	0,0
Oneri finanziari netti	24,8	9,2
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	7,1	0,0
Imposte sul reddito	10,8	10,3
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(2,2)	0,9
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(4,7)	(2,7)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	155,7	74,5
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	34,5	19,0
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(66,4)	(12,7)
(Incremento) decremento delle rimanenze	2,1	2,9
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	125,9	83,7
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(1,5)	(18,9)
Oneri finanziari netti corrisposti	(26,9)	(9,0)
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	97,5	55,9
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(27,0)	(15,2)
Componente in denaro del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione della partecipazione RCS MediaGroup, al netto delle disponibilità liquide acquisite	0,0	(59,3)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	18,1	0,0
Decremento netto delle altre attività non correnti	0,3	(0,5)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)	(8,7)	(75,0)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(6,7)	(15,7)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	(75,5)	37,9
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	(1,5)	0,0
Altri movimenti di patrimonio netto	(1,9)	(4,1)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(85,6)	18,1
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	3,3	(1,0)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI	128,1	124,8

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

Le voci salienti del consolidamento di RCS Mediagroup S.p.A. al 31 agosto 2016 sono:

Immobili, impianti, macchinari ed attività Immateriali	(1.075,0)
Partecipazioni ed altre attività non correnti	(71,3)
Imposte anticipate	(128,5)
Rimanenze	(20,1)
Crediti commerciali ed altre attività correnti	(301,3)
Fondi rischi ed oneri ed imposte differite	232,6
Trattamento di fine rapporto	38,9
Passività finanziarie	420,7
Debiti commerciali ed altre passività	407,3
Capitale e riserve di terzi azionisti	210,4
Aumento di capitale al servizio dell'Offerta pubblica di scambio con azioni RCS Mediagroup S.p.A.	227,0
Componente in denaro del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione della partecipazione RCS MediaGroup, al netto delle disponibilità liquide acquisite	(59,3)

Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2017

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel 2017 a livello dei singoli **principali settori**, comparandoli con i risultati di settore del 2016:

2017	Editoria periodici	Conces-sionarie	Editoria televisiva	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Oneri non ricorrenti	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7			(Cairo Network)	non allocati	allocate	
Ricavi operativi lordi	90,1	173,1	99,1	943,6	0,9	7,9	-	(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	891,0	0,9	7,9	-	(128,4)	1.109,4
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)
Altri ricavi e proventi	2,9	0,8	2,3	20,9	0,0	0,1	-	(0,9)	26,1
Totale ricavi	93,0	149,5	101,4	911,6	0,9	8,0	-	(129,2)	1.135,3
Costi della produzione	(61,1)	(140,0)	(60,0)	(505,4)	(0,7)	(7,3)	-	129,2	(645,3)
Costo del personale	(19,7)	(9,1)	(34,4)	(258,1)	(0,0)	(0,2)	-	-	(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	148,4	0,1	0,6	-	0,0	168,8
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,1)	(0,4)	(10,1)	(52,3)	0,0	(2,2)	-	-	(66,1)
Risultato operativo	11,1	0,0	(3,0)	96,0	0,1	(1,6)	-	0,0	102,7
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	16,2	-	-	-	-	16,2
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	0,2	(24,4)	(0,0)	(0,1)	-	-	(24,8)
Risultato prima delle imposte	11,1	(0,4)	(2,9)	87,8	0,1	(1,7)	-	0,0	94,1
Imposte sul reddito	(3,4)	(0,4)	2,1	(9,4)	(0,0)	0,4	-	-	(10,8)
Quota di terzi	-	-	-	(31,3)	(0,0)	-	-	-	(31,3)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	7,7	(0,8)	(0,8)	47,1	0,1	(1,3)	-	0,0	52,0

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

2016	Editoria periodici	Conces-sionarie	Editoria televisiva	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Oneri non ricorrenti	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7			(Cairo Network)	non allocati	allocate	
Ricavi operativi lordi	97,4	173,7	102,8	359,6	1,0	1,0	-	(120,9)	614,5
Sconti di agenzia	-	(24,8)	-	(23,6)	-	-	-	-	(48,4)
Ricavi operativi netti	97,4	148,9	102,8	336,0	1,0	1,0	-	(120,9)	566,1
Variazione delle rimanenze	(0,2)	-	-	(1,1)	-	-	-	-	(1,2)
Altri ricavi e proventi	2,5	0,6	5,5	8,4	0,0	0,1	-	-	17,2
Totale ricavi	99,8	149,5	108,3	343,3	1,0	1,1	-	(120,9)	582,0
Costi della produzione	(64,7)	(140,4)	(71,6)	(191,4)	(0,8)	(1,1)	-	120,9	(349,2)
Costo del personale	(19,8)	(9,0)	(34,8)	(86,3)	(0,0)	(0,1)	-	-	(150,2)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	3,1	-	-	(1,9)	-	1,2
Margine operativo lordo	15,2	0,0	1,8	70,4	0,1	(0,1)	(1,9)	-	85,7
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,3)	(0,4)	(8,5)	(24,0)	0,0	(0,0)	-	-	(34,1)
Risultato operativo	14,0	(0,4)	(6,6)	46,4	0,1	(0,1)	(1,9)	-	51,5
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,2)	0,5	(9,2)	(0,0)	(0,0)	-	-	(9,0)
Risultato prima delle imposte	13,9	(0,6)	(6,2)	37,0	0,1	(0,1)	(1,9)	-	42,3
Imposte sul reddito	(4,8)	(0,1)	4,9	(10,7)	(0,0)	0,0	0,5	-	(10,3)
Quota di terzi	-	-	-	(10,5)	(0,0)	-	-	(0,0)	(10,5)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	9,1	(0,7)	(1,3)	15,8	0,1	(0,1)	(1,4)	(0,0)	21,5

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2017

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2017, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2016:

2017	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	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	-	132,2	0,9	7,9	(9,9)	131,7
Totale ricavi operativi lordi	90,1	173,1	99,1	943,6	0,9	7,9	(128,5)	1.186,2
Altri ricavi	2,9	0,8	2,3	20,9	0,0	0,1	(0,9)	26,1
Totale ricavi operativi lordi	93,0	173,9	101,4	964,5	0,9	8,0	(129,4)	1.212,3
2016	Editoria periodici Cairo Ed.	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	141,6	99,1	1,0	-	-	(96,6)	145,1
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	21,5	31,5	1,5	194,1	-	-	(21,5)	227,1
Altri ricavi per attività televisive	-	-	2,2	2,9	-	-	(0,1)	5,0
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	77,5	-	-	120,8	-	-	(0,3)	198,0
IVA assolta dall'editore	(1,6)	-	-	(1,4)	-	-	-	(3,0)
Ricavi diversi	-	0,6	-	42,1	1,0	1,0	(2,4)	42,3
Totale ricavi operativi lordi	97,4	173,7	102,8	359,5	1,0	1,0	(120,9)	614,5
Altri ricavi	2,5	0,6	5,5	8,4	-	0,2	-	17,2
Totale ricavi operativi lordi	99,9	174,3	108,3	367,9	1,0	1,2	(120,9)	631,7

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2017

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del 2017 possono essere confrontati come segue con i valori del 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Ricavi operativi lordi	105,5	107,7
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	105,5	107,7
Altri ricavi e proventi	1,2	0,3
Totale ricavi	106,7	108,0
Costi della produzione	(103,5)	(105,5)
Costo del personale	(3,2)	(3,1)
Margine operativo lordo	-	(0,6)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(0,3)	(0,3)
Risultato operativo	(0,3)	(0,9)
Gestione finanziaria	(0,5)	(0,2)
Risultato delle partecipazioni	8,3	8,1
Risultato prima delle imposte	7,5	7,0
Imposte sul reddito	(0,2)	-
Risultato netto dell'esercizio	7,3	7,0

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

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Conto economico complessivo della Capogruppo		
Risultato netto	7,3	7,0
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo	7,3	7,0
<i>Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione</i>		

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2017

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2017 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2016:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	0,3	0,4
Attività immateriali	0,2	0,3
Attività finanziarie	328,9	328,1
Altre attività finanziarie non correnti	16,8	12,8
Circolante commerciale netto	(14,3)	(8,1)
Totale mezzi impiegati	331,9	333,5
Passività a lungo termine e fondi	1,5	1,4
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	71,6	73,8
Patrimonio netto	258,8	258,3
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	331,9	333,5
<i>Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione</i>		

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2017, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2016 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide	6,6	4,4	2,2
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	(78,2)	(78,2)	-
Totale	(71,6)	(73,8)	2,2

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

Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2017 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2016:

Rendiconto finanziario (valori in milioni di Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	4,4	9,0
Risultato netto	7,3	7,0
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	0,3	0,2
Svalutazione delle partecipazioni	0,2	0,2
Proventi finanziari netti	(8,0)	(8,0)
Imposte sul reddito	0,2	(0,1)
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 del capitale circolante	0,1	(0,7)
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(1,9)	5,6
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	7,9	8,3
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	6,0	13,2
Imposte sul reddito corrisposte	-	(1,8)
Oneri finanziari corrisposti	(0,5)	(0,3)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	5,6	11,2
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(0,1)	(0,3)
Interessi e proventi finanziari incassati	-	-
Dividendi incassati	8,5	8,2
Componente in denaro del corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A.	-	(77,9)
Incremento netto delle altre attività non correnti	(5,1)	(8,4)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	3,3	(78,3)
Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale	-	-
Dividendi liquidati	(6,7)	(15,7)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	-	78,2
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(6,8)	62,5
Flusso monetario del periodo(A)+(B)+(C)	2,1	(4,6)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	6,6	4,4

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 2017 l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata da Cairo Communication.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto)** rappresenti un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti.