



CAIRO COMMUNICATION

Comunicato stampa – Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

Nel primo semestre 2015 il Gruppo Cairo Communication ha continuato a conseguire risultati positivi nei suoi settori tradizionali (editoria periodici e concessionaria di pubblicità) e perseguito il consolidamento dei risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) implementati nel 2013 e nel 2014

- i ricavi consolidati lordi sono stati pari a Euro 133 milioni (Euro 142,2 milioni nel 2014)
- il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari ad Euro 8,1 milioni ed Euro 4,5 milioni (rispettivamente Euro 16 milioni ed Euro 14 milioni nel primo semestre 2014)
- Il risultato netto consolidato è stato pari a Euro 5,5 milioni (Euro 14,5 milioni nel primo semestre 2014)
- il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoria periodici sono stati pari ad Euro 7,7 milioni ed Euro 7,2 milioni, in crescita rispettivamente del 22,9% e del 26,1% rispetto al primo semestre 2014 (Euro 6,3 milioni ed Euro 5,7 milioni)

Milano, 5 agosto 2015: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015.

Nel primo semestre 2015, pur operando in un contesto economico generale e dei mercati di riferimento (pubblicità ed editoria) ancora caratterizzato da forte incertezza e nonostante la flessione registrata dai ricavi pubblicitari per effetto dell'andamento del mercato, il Gruppo Cairo Communication ha:

- conseguito risultati in forte crescita nel settore editoriale periodici, che ha realizzato un margine operativo lordo (EBITDA) ed un risultato operativo (EBIT) di Euro 7,7 milioni ed Euro 7,2 milioni (in crescita rispettivamente di circa il 22,9% ed il 26,1% rispetto al primo semestre 2014), confermando gli elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuando a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione);
- continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) realizzati nel 2013 e 2014.

Nel primo semestre 2015, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 133 milioni (Euro 142,2 milioni nel 2014). Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) consolidati sono stati pari a rispettivamente Euro 8,1 milioni ed Euro 4,5 milioni (rispettivamente Euro 16 milioni ed Euro 14 milioni nel primo semestre 2014). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 5,5 milioni (Euro 14,5 milioni nel primo semestre 2014).

In particolare:

- per il **settore editoriale periodici**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 7,7 milioni ed Euro 7,2 milioni (rispettivamente Euro 6,3 milioni ed Euro 5,7 milioni nel primo semestre 2014). Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi diffusionali in crescita ad Euro 35,2 milioni (Euro 34,8 milioni nel primo semestre 2014). Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con oltre 1,7 milioni di copie

medie vendute nei cinque mesi gennaio-maggio 2015 si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di oltre il 25%;

- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nel 2013 e 2014. Per effetto dell'andamento dei ricavi pubblicitari, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati negativi e pari a rispettivamente circa Euro -1,5 milioni ed Euro -4,3 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 6,1 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 primo semestre 2014 il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente circa Euro 4,9 milioni e Euro 4 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 12,4 milioni. Si ricorda che nello stesso semestre del 2013 - quando La7 non era inclusa per l'intero periodo nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication - la perdita a livello di margine operativo lordo di La7 era stata di Euro 28,7 milioni;
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,6 milioni (rispettivamente Euro 4,8 milioni ed Euro 4,2 milioni nel periodo analogo del 2014). Nel primo semestre 2015 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 74,2 milioni (Euro 82,4 milioni nel 2014).

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2015 risulta positiva per circa Euro 111,1 milioni (circa Euro 124,1 milioni al 31 dicembre 2014). Si ricorda che l'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2015 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola l'11 maggio 2015 (valuta il 13 maggio 2015), per complessivi Euro 21,2 milioni. Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta di La7 è pari a Euro 108,5 milioni (Euro 106,5 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel seguito del 2015, il Gruppo Cairo Communication continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi tradizionali settori di attività (editoria periodica e raccolta pubblicitaria) per i quali, 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 consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo realizzati nel 2013 e 2014.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe 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

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 30 giugno 2015

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015 (Semestre)	30/06/2014 (Semestre)
Ricavi operativi lordi	127.441	137.194
Sconti di agenzia	(12.449)	(13.829)
Ricavi operativi netti	114.992	123.365
Variazione delle rimanenze	(11)	(35)
Altri ricavi e proventi	5.570	5.042
Totale ricavi	120.551	128.372
Costi della produzione	(82.062)	(81.353)
Costo del personale	(30.424)	(31.036)
Margine operativo lordo	8.065	15.983
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.573)	(2.025)
Risultato operativo	4.492	13.958
Gestione finanziaria	399	1.207
Risultato delle partecipazioni	-	(1)
Risultato prima delle imposte	4.891	15.164
Imposte sul reddito	579	(651)
Quota di terzi	(10)	(8)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	5.460	14.505
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	5.460	14.505

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 migliaia di Euro)	30/06/2015 (Semestre)	30/06/2014 (Semestre)
Conto economico consolidato complessivo		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	5.460	14.505
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	477	(695)
Effetto fiscale	(131)	191
Totale conto economico complessivo del periodo	5.806	14.001

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2015

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 giugno 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015	31/12/2014
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	2.901	3.069
Attività immateriali	60.533	56.871
Attività finanziarie	1.702	1.175
Imposte anticipate	3.440	3.983
Circolante netto	(26.034)	(19.071)
Totale mezzi impiegati	42.542	46.027
Passività a lungo termine e fondi	42.595	43.741
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(111.062)	(124.061)
Patrimonio netto del gruppo	110.963	126.311
Patrimonio netto di terzi	46	36
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	42.542	46.027

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2015, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	133.562	149.061	(15.499)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Finanziamenti bancari	(22.500)	(25.000)	2.500
Totale	111.062	124.061	(12.999)

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario** consolidato al 30 giugno 2015 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per il periodo al 30 giugno 2014:

Rendiconto finanziario <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2015	30/06/2014
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	149.061	172.915
Risultato netto	5.470	14.513
Ammortamenti	1.290	1.290
Risultato partecipazioni	-	1
Proventi finanziari netti	(399)	(1.207)
Imposte sul reddito	(579)	846
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(536)	685
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(610)	(933)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	4.636	15.195
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	6.427	4.708
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	105	(14.599)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	436	640
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	11.604	5.944
Imposte sul reddito corrisposte	1.117	(1.792)
Oneri finanziari corrisposti	(172)	(248)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	12.549	3.904
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(4.784)	(4.197)
Interessi e proventi finanziari incassati	571	1.455
Incremento netto delle altre attività non correnti	(527)	76
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	(4.740)	(2.666)
Dividendi liquidati	(21.152)	(21.152)
Rimisurazione piani a benefici definiti inclusiva dell'effetto fiscale	346	(504)
Rimborso di finanziamenti	(2.500)	-
Altri movimenti di patrimonio netto	(2)	9
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(23.308)	(21.647)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	(15.499)	(20.409)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	133.562	152.506

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

Analisi dei risultati di settore al 30 giugno 2015

I risultati conseguiti nel **primo semestre** del 2015 a livello **dei singoli principali settori** (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva (la7), operatore di rete (Cairo Network) e Il Trovatore), possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2014:

2015 (Semestre) <small>(Valori in migliaia di Euro)</small>	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	46.005	87.307	53.907	456	-	(60.234)	127.441
Sconti di agenzia	-	(12.449)	-	-	-	-	(12.449)
Ricavi operativi netti	46.005	74.858	53.907	456	-	(60.234)	114.992
Variazione delle rimanenze	(11)	-	-	-	-	-	(11)
Altri proventi	923	415	4.227	2	3	-	5.570
Totale ricavi	46.917	75.273	58.134	458	3	(60.234)	120.551
Costi della produzione	(29.472)	(69.748)	(42.687)	(365)	(24)	60.234	(82.062)
Costo del personale	(9.744)	(3.631)	(16.967)	(41)	(41)	-	(30.424)
Margine operativo lordo	7.701	1.894	(1.520)	52	(62)	-	8.065
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(482)	(327)	(2.763)	-	(1)	-	(3.573)
Risultato operativo	7.219	1.567	(4.283)	52	(63)	-	4.492
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(5)	62	338	4	-	-	399
Risultato prima delle imposte	7.214	1.629	(3.945)	56	(63)	-	4.891
Imposte sul reddito	(2.479)	(703)	3.750	(6)	17	-	579
Quota di terzi	-	-	-	(10)	-	-	(10)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	4.735	926	(195)	40	(46)	-	5.460
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	4.735	926	(195)	40	(46)	-	5.460

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

2014 (Semestre) <small>(Valori in migliaia di Euro)</small>	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	46.543	96.738	59.361	431	-	(65.879)	137.194
Sconti di agenzia	-	(13.829)	-	-	-	-	(13.829)
Ricavi operativi netti	46.543	82.909	59.361	431	-	(65.879)	123.365
Variazione delle rimanenze	(35)	-	-	-	-	-	(35)
Altri proventi	864	481	3.697	-	-	-	5.042
Totale ricavi	47.372	83.390	63.058	431	-	(65.879)	128.372
Costi della produzione	(31.437)	(75.287)	(40.155)	(353)	-	65.879	(81.353)
Costo del personale	(9.667)	(3.316)	(18.035)	(18)	-	-	(31.036)
Margine operativo lordo	6.268	4.787	4.868	60	-	-	15.983
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(542)	(606)	(877)	-	-	-	(2.025)
Risultato operativo	5.726	4.181	3.991	60	-	-	13.958
Risultato delle partecipazioni	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Gestione finanziaria	17	325	865	-	-	-	1.207
Risultato prima delle imposte	5.743	4.505	4.856	60	-	-	15.164
Imposte sul reddito	(2.063)	(1.537)	2.970	(21)	-	-	(651)
Quota di terzi	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	3.680	2.968	7.826	31	-	-	14.505
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	3.680	2.968	7.826	31	-	-	14.505

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 giugno 2015

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo semestre 2015, suddivisa fra i principali settori di attività (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva, operatore di rete e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2014:

Ricavi lordi		Semestre al 30/06/2015					
(Valori in migliaia di Euro)		(sei mesi)					
	Editoria periodici	Concessionarie di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	35.168	-	-	-	-	-	35.168
Pubblicità su stampa	9.707	12.806	-	-	-	(9.564)	12.949
Pubblicità televisiva	-	72.135	52.539	-	-	(49.757)	74.917
Cartellonistica stadi	-	1.691	-	-	-	-	1.691
Pubblicità su Internet	-	375	213	286	-	(491)	383
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	594	-	-	-	594
Altri ricavi per attività TV	-	-	561	-	-	-	561
Abbonamenti	1.434	-	-	-	-	-	1.434
Libri e cataloghi	325	-	-	-	-	-	325
Altri ricavi	2	300	-	170	-	(422)	50
I.V.A. assolta dall'editore	(631)	-	-	-	-	-	(631)
Totale ricavi operativi lordi	46.005	87.307	53.907	456	-	(60.234)	127.441
Altri ricavi	923	415	4.227	2	3	-	5.570
Totale ricavi	46.928	87.722	58.134	458	3	(60.234)	133.011

Ricavi lordi		Semestre al 30/06/2014					
(Valori in migliaia di Euro)		(sei mesi)					
	Editoria periodici	Concessionarie e di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	34.849	-	-	-	-	-	34.849
Pubblicità su stampa	10.517	14.013	-	-	-	(10.495)	14.035
Pubblicità televisiva	-	80.744	57.311	-	-	(54.478)	83.577
Cartellonistica stadi	-	1.159	-	-	-	-	1.159
Pubblicità su Internet	-	521	231	261	-	(485)	528
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	521	-	-	-	521
Altri ricavi per attività TV	-	-	1.298	-	-	-	1.298
Abbonamenti	1.460	-	-	-	-	-	1.460
Libri e cataloghi	330	-	-	-	-	-	330
Altri ricavi	-	301	-	170	-	(421)	50
I.V.A. assolta dall'editore	(613)	-	-	-	-	-	(613)
Totale ricavi operativi lordi	46.543	96.738	59.361	431	-	(65.879)	137.194
Altri ricavi	864	481	3.697	-	-	-	5.042
Totale ricavi	47.407	97.219	63.058	431	-	(65.879)	142.236

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 30 giugno 2015

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** del primo semestre 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015 (Semestre)	30/06/2014 (Semestre)
Ricavi operativi lordi	55.468	62.578
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	55.468	62.578
Altri ricavi e proventi	264	144
Totale ricavi	55.732	62.722
Costi della produzione	(53.003)	(57.880)
Costo del personale	(1.499)	(1.480)
Margine operativo lordo	1.230	3.362
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(121)	(100)
Risultato operativo	1.109	3.262
Gestione finanziaria	21	310
Risultato delle partecipazioni	7.465	1.039
Risultato prima delle imposte	8.595	4.611
Imposte sul reddito	(493)	(1.171)
Risultato netto delle attività in continuità	8.102	3.440
Risultato netto delle attività cessate	-	-
Risultato netto	8.102	3.440

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015 (Semestre)	30/06/2014 (Semestre)
Conto economico complessivo della Capogruppo		
Risultato netto	8.102	3.440
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		-
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	96	(39)
Effetto fiscale	(26)	11
Totale conto economico complessivo	8.172	3.412

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 30 giugno 2015

I principali **dati patrimoniali** al 30 giugno 2015 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015	31/12/2014
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	414	457
Attività immateriali	299	320
Attività finanziarie	23.123	23.124
Altre attività finanziarie non correnti	5.563	1.663
Circolante commerciale netto	5.600	7.325
Totale mezzi impiegati	34.999	32.889
Passività a lungo termine e fondi	1.448	1.485
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(10.641)	(25.768)
Patrimonio netto	44.192	57.172
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	34.999	32.889

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 giugno 2015, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2014 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide	10.641	25.768	(15.127)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
Totale	10.641	25.768	(15.127)

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**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

- Risultato della gestione finanziaria
- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

- + Ammortamenti
- + Svalutazioni crediti
- + Accantonamenti fondi rischi

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

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta** rappresenti un valido indicatore della propria capacità di fare fronte ad obbligazioni di natura finanziaria, attuali come, in prospettiva, future. Come risulta dalla tabella inserita nel presente resoconto che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo della posizione finanziaria netta, tale voce a livello consolidato include la cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti, i depositi vincolati e i titoli e altre attività finanziarie correnti, ridotti dei debiti bancari correnti e non correnti.