



## CAIRO COMMUNICATION

### Comunicato stampa – Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

Nei primi nove mesi del 2016:

- Cairo Communication ha acquisito il controllo di RCS MediaGroup
- Considerando l'intero perimetro del Gruppo e quindi anche RCS per il mese di settembre 2016:
  - i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 272,1 milioni (Euro 185,7 milioni nel 2015)
  - con riferimento alla gestione corrente, il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto consolidati sono pari a rispettivamente Euro 23,8 milioni, Euro 10,9 milioni ed Euro 6,3 milioni (rispettivamente Euro 10,8 milioni, Euro 4,8 milioni ed Euro 6,6 milioni nel 2015);
  - includendo anche gli oneri non ricorrenti associati all'offerta, il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto consolidati sono pari a rispettivamente a Euro 22,1 milioni, Euro 9,2 milioni ed Euro 5 milioni.
- A perimetro omogeneo con il 2015 (editoria periodici Cairo Editore, editoria televisiva La7, concessionarie di pubblicità, operatore di rete e Il Trovatore):
  - i ricavi consolidati lordi sono pari a Euro 188,7 milioni (Euro 185,7 milioni del 2015);
  - con riferimento alla gestione corrente, il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto consolidati sono pari a rispettivamente Euro 10,3 milioni, Euro 3 milioni ed Euro 4,3 milioni (rispettivamente Euro 10,8 milioni, Euro 4,8 milioni ed Euro 6,6 milioni nel 2015)
- Il settore editoria periodici Cairo Editore, pur sostenendo nel periodo costi di lancio per complessivi Euro 1,2 milioni, ha continuato a conseguire risultati fortemente positivi realizzando un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) rispettivamente pari ad Euro 11,5 milioni ed Euro 10,7 milioni (Euro 12,5 milioni ed Euro 11,7 milioni nel 2015); sulla base del portafoglio ordini alla data del 14 novembre 2016, si prevede che la raccolta pubblicitaria delle testate Cairo Editore per il trimestre ottobre-dicembre 2016 sia crescita di oltre il 15% rispetto al pari periodo del 2015 (Euro 7,2 milioni)
- Cairo Editore ha proseguito la propria strategia di crescita con i lanci del quindicinale “Nuovo e Nuovo TV Cucina” (circa 121 mila copie medie negli otto mesi gennaio agosto) nel mese di gennaio e di “Enigmistica Più” (circa 162 mila copie medie nei primi 24 numeri)
- Il settore editoriale televisivo (La7) ha conseguito nel trimestre luglio-settembre un importante incremento degli ascolti (+8%) grazie all'investimento fatto in tale trimestre in costi di palinsesto per rafforzare la qualità della programmazione estiva, tale andamento positivo è proseguito nel mese di ottobre (+6%)

**Milano, 14 novembre 2016:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016.

Nei primi nove mesi del 2016, il Gruppo Cairo Communication ha:

- acquisito il controllo di RCS diventando così un grande gruppo editoriale multimediale, dotato di una leadership stabile e indipendente, 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, e sfruttare al meglio le opportunità derivanti dalla convergenza dei media tradizionali sulle piattaforme digitali;
- conseguito risultati fortemente positivi nel settore editoriale periodici Cairo Editore, che ha confermato gli 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);

- proseguito la strategia di crescita della Cairo Editore con il lancio del quindicinale “Nuovo e Nuovo TV Cucina” (circa 121 mila copie medie vendute negli otto mesi gennaio-agosto 2016- dati ADS) nel mese di gennaio e di “Enigmistica Più” (162 mila copie medie vendute nei primi 24 numeri);
- 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 2013-2015; il risultato di periodo (un margine operativo lordo negativo per circa Euro 2 milioni rispetto ad Euro 3,1 nel periodo analogo del 2015) è stato impattato dall’importante investimento fatto nel trimestre luglio-settembre in costi di palinsesto al fine di rafforzare la qualità della programmazione estiva, che ha consentito agli ascolti del network (La7 e La7d) di crescere nel trimestre di circa l’8% nel totale giorno e di circa il 10% in prime time (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30) in accelerazione nel mese di settembre (circa +17,2% nel totale giorno e +28% in prime time).

Nel corso del 2016, Cairo Communication ha promosso un’offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria (l’“Offerta”) avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di RCS, nell’ambito della quale ha riconosciuto un corrispettivo costituito da n. 0,18 azioni Cairo Communication di nuova emissione, oltre a Euro 0,25 da versarsi in denaro, per ciascuna azione RCS portata in adesione. Al termine del periodo di adesione, il 15 luglio 2016, erano state apportate all’Offerta n. 254,8 milioni di azioni RCS, rappresentative del 48,82% del capitale sociale di RCS, per le quali il pagamento del corrispettivo è stato effettuato in data 22 luglio 2016. Inoltre, nei giorni compresi tra il 22 ed il 28 luglio 2016, secondo quanto consentito dalla normativa vigente, sono state apportate all’Offerta ulteriori n. 56,7 milioni di azioni RCS, rappresentative del 10,87% del capitale sociale di RCS, per le quali il pagamento del corrispettivo è stato effettuato il 4 agosto 2016. Complessivamente sono state portate in adesione all’Offerta n. 311,5 milioni di azioni RCS, rappresentative del 59,69% del capitale sociale di RCS, per un controvalore complessivo pari a n. 56 milioni di azioni Cairo Communication ed Euro 77,9 milioni versati in contanti.

In considerazione del fatto che RCS ha redatto la prima chiusura mensile successiva alla data di completamento della operazione alla data del 31 agosto 2016, la data di primo consolidamento è stata assunta al 1 settembre 2016. Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 include quindi i risultati conseguiti da RCS nel mese di settembre 2016.

Considerando l’**intero perimetro** del Gruppo, e quindi anche i risultati del mese di settembre di RCS, nei primi nove mesi del 2016, con riferimento alla **gestione corrente**, i **ricavi lordi consolidati** sono stati pari a circa Euro 272,1 milioni in forte crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 185,7 milioni) principalmente per effetto del consolidamento di RCS che ne ha comportato un incremento di circa Euro 83,4 milioni. Il **margine operativo lordo** (EBITDA) e il **risultato operativo** (EBIT) della gestione corrente sono stati pari a rispettivamente Euro 23,8 milioni ed Euro 10,9 milioni (rispettivamente Euro 10,8 milioni ed Euro 4,8 milioni). Il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 6,3 milioni. Includendo anche i proventi e oneri non ricorrenti associati all’Offerta, il **margine operativo lordo** (EBITDA), il **risultato operativo** (EBIT) ed il **risultato netto** consolidati sono pari a rispettivamente a Euro 22,1 milioni, Euro 9,2 milioni ed Euro 5 milioni. Gli oneri non ricorrenti sono riconducibili a parte dei costi sostenuti nel contesto dell’Offerta. Altra parte di tali oneri è stata portata a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni.

A **perimetro omogeneo** con il 2015, considerando quindi i soli settori del Gruppo editoria periodici Cairo Editore, concessionarie di pubblicità, editoria televisiva (La7), Il Trovatore e operatore di rete, con riferimento alla **gestione corrente**, i **ricavi lordi consolidati** sono stati pari a circa Euro 188,7 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 181,1 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 7,6 milioni) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 185,7 milioni, comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 177,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 8,3 milioni). Il **margine operativo lordo** (EBITDA) e il **risultato operativo** (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 10,3 milioni ed Euro 3 milioni (rispettivamente Euro 10,8 milioni ed Euro 4,8 milioni nel periodo analogo del 2015). Il **risultato netto** di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 4,3 milioni (Euro 6,6 milioni nei primi nove mesi del 2015).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi del 2016:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 11,5 milioni ed Euro 10,7 milioni (rispettivamente Euro 12,5 milioni ed Euro 11,7 milioni nei primi nove mesi del 2015). Per il lancio di “Nuovo e Nuovo TV Cucina” e di “Enigmistica Più” sono stati sostenuti costi per rispettivamente circa Euro 0,1 milioni ed Euro 1,1 milioni, per complessivi circa Euro 1,2 milioni. Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali (Euro 56,4 milioni rispetto ad Euro 55,1 milioni nei primi nove mesi del 2015); con riferimento ai settimanali, il Gruppo con circa 1,9 milioni di copie medie vendute negli otto mesi gennaio-agosto 2016 (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 medie dei primi 24 numeri di “Enigmistica Più” le copie medie vendute superano i 2 milioni.
- 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 triennio 2013-2015, conseguendo nei primi nove mesi del 2016 un marginale operativo lordo (EBITDA) negativo di circa Euro 2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 8,2 milioni ed ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 4,2 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. Nei primi nove mesi del 2015 il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati negativi e rispettivamente pari a circa Euro 3,1 milioni e Euro 7,7 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 7,9 milioni;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 0,7 milioni ed Euro 0,6 milioni (rispettivamente Euro 1,3 milioni ed Euro 0,7 milioni nei primi nove mesi del 2015). Nei primi nove mesi del 2016 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 97,6 milioni in crescita di circa il 2% rispetto al periodo analogo del 2015 (Euro 96,1 milioni). Anche la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore ha registrato un andamento positivo raggiungendo Euro 19,7 milioni a livello di Gruppo, in crescita del 4% rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 18,9 milioni); sulla base del portafoglio ordini alla data del 14 novembre 2016, si prevede che la raccolta pubblicitaria delle testate Cairo Editore per il trimestre ottobre-dicembre 2016 sia crescita di oltre il 15% rispetto al pari periodo del 2015 (Euro 7,2 milioni)
- 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 a regime avrà una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità.
- per il settore **RCS**, incluso nell’area di consolidamento a partire dal 1 settembre 2016 e quindi per il solo mese di settembre, nel mese il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 13,5 milioni ed Euro 7,9 milioni.

L’indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2016 risulta pari a circa Euro 359,3 milioni (una posizione finanziaria netta positiva per circa Euro 105,8 milioni al 31 dicembre 2015). Le principali variazioni della posizione finanziaria netta consolidata rispetto al 31 dicembre 2015 sono riconducibili all’acquisizione del controllo e al successivo consolidamento di RCS. In particolare, l’indebitamento finanziario netto di RCS al 30 settembre 2016 si attesta ad Euro 382,9 milioni. Inoltre, nell’ambito dell’operazione finalizzata all’acquisizione del controllo di RCS, Cairo Communication ha assunto un finanziamento revolving, utilizzato per circa Euro 78,2 milioni.

Si ricorda che l’Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2016 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,20 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 9 maggio 2016, per complessivi Euro 15,7 milioni.

Alla data di redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, il processo di determinazione del *fair value* delle attività e passività di RCS necessario per l’applicazione ai sensi dell’IFRS 3 del c.d. “*acquisition method*” è ancora in corso e pertanto la differenza tra il valore della

partecipazione in RCS e il patrimonio netto consolidato pro quota del Gruppo RCS alla data di aggregazione è stata provvisoriamente iscritta tra le “attività immateriali”. Il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS 3, potrà comportare una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS alla data della aggregazione aziendale differente con conseguenti effetti economici e patrimoniali, tra i quali l’ammortamento di eventuali attività a vita utile definita a partire dalla data di aggregazione, che potranno essere anche significativi. Sono altresì in corso valutazioni e approfondimenti sulle possibili alternative di approccio contabile al consolidamento (approccio proporzionale o approccio integrale cd. “full goodwill”).

Nel seguito del 2016, il Gruppo Cairo Communication continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi tradizionali settori di attività (editoria periodica Cairo Editore e raccolta pubblicitaria), per il settore editoriale anche continuando nella strategia volta a cogliere i segmenti di mercato con maggiore potenziale, consolidando e sviluppando i risultati della nuova testata “Enigmistica Più” lanciata in aprile, un settimanale di giochi e passatempi che segna l’ingresso di Cairo Editore nell’interessante e a elevato potenziale settore dell’enigmistica; 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 consolidare i risultati degli interventi realizzati nel 2013-2015 di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo e sviluppare la propria attività in tale settore, per il quale si prevede il conseguimento anche nell’anno 2016 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo.

Con riferimento a RCS, il Gruppo si impegnerà nell’implementazione del proprio progetto di integrazione, con l’obiettivo di accelerare la ristrutturazione operativa di RCS, sfruttando anche le possibili sinergie, e perseguirne il *turnaround*, attraverso il raggiungimento della massima efficienza e della realizzazione del pieno potenziale dei ricavi.

Nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 approvato in data 9 novembre 2016, gli amministratori di RCS confermano che in assenza di eventi alla data non prevedibili, gli obiettivi previsti per il 2016 (ovvero un EBITDA ante oneri non ricorrenti di circa Euro 100 milioni ed un risultato netto di sostanziale pareggio) possano considerarsi raggiungibili.

L’evoluzione della situazione generale dell’economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Il Consiglio ha proceduto anche alla sostituzione dell’amministratore indipendente Stefania Petruccioli, che aveva presentato le proprie dimissioni in data 31 agosto 2016, mediante cooptazione di Paola Mignani e verificato la sussistenza in capo alla stessa dei requisiti di indipendenza previsti dal Testo Unico della Finanza e dal Codice di Autodisciplina per le Società Quotate. Il Consiglio ha anche nominato Paola Mignani componente del Comitato Parti Correlate e Mauro Sala componente del Comitato per la Remunerazione.

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

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

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

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it)

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

## Sintesi dei principali dati economici consolidati al 30 settembre 2016

I principali **dati economici consolidati** dei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** del 2016 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2015:

(Valori in migliaia di Euro)	<b>30/09/2016</b> (Nove mesi)			<b>30/09/2015</b> (Nove mesi)
	<b>Gestione corrente</b>	<b>Voci non ricorrenti</b>	<b>Totale</b>	
Ricavi operativi lordi	264.479	-	264.479	177.377
Sconti di agenzia	(22.464)	-	(22.464)	(16.560)
Ricavi operativi netti	<b>242.015</b>	-	<b>242.015</b>	<b>160.817</b>
Variazione delle rimanenze	(1.042)	-	(1.042)	46
Altri ricavi e proventi	7.611	-	7.611	8.284
<b>Totale ricavi</b>	<b>248.584</b>	-	<b>248.584</b>	<b>169.147</b>
Costi della produzione	(156.959)	-	(156.959)	(114.296)
Costo del personale	(68.273)	-	(68.273)	(44.100)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	479	-	479	-
Proventi e oneri non ricorrenti	-	(1.748)	(1.748)	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>23.831</b>	<b>(1.748)</b>	<b>22.083</b>	<b>10.751</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(12.882)	-	(12.882)	(5.952)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.949</b>	<b>(1.748)</b>	<b>9.201</b>	<b>4.799</b>
Gestione finanziaria	(2.580)	-	(2.580)	520
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.369</b>	<b>(1.748)</b>	<b>6.621</b>	<b>5.319</b>
Imposte sul reddito	(793)	481	(312)	1.295
Quota di terzi	(1.277)	-	(1.277)	(14)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>6.299</b>	<b>(1.267)</b>	<b>5.032</b>	<b>6.600</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(1)	-	(1)	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>6.298</b>	<b>(1.267)</b>	<b>5.031</b>	<b>6.600</b>

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2016 (Tre mesi)		30/09/2015 (Tre mesi)	
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	
Ricavi operativi lordi	135.031	-	135.031	49.936
Sconti di agenzia	(9.788)	-	(9.788)	(4.111)
Ricavi operativi netti	<b>125.243</b>	-	<b>125.243</b>	<b>45.825</b>
Variazione delle rimanenze	(967)	-	(967)	57
Altri ricavi e proventi	3.589	-	3.589	2.714
<b>Totale ricavi</b>	<b>127.865</b>	-	<b>127.865</b>	<b>48.596</b>
Costi della produzione	(76.876)	-	(76.876)	(32.234)
Costo del personale	(35.579)	-	(35.579)	(13.676)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	479	-	479	-
Proventi e oneri non ricorrenti	-	(1.748)	(1.748)	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.889</b>	<b>(1.748)</b>	<b>14.141</b>	<b>2.686</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(8.027)	-	(8.027)	(2.379)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.862</b>	<b>(1.748)</b>	<b>6.114</b>	<b>307</b>
Gestione finanziaria	(2.892)	-	(2.892)	121
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.970</b>	<b>(1.748)</b>	<b>3.222</b>	<b>428</b>
Imposte sul reddito	(1.444)	481	(963)	716
Quota di terzi	(1.270)	-	(1.270)	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>2.256</b>	<b>(1.267)</b>	<b>989</b>	<b>1.140</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.256</b>	<b>(1.267)</b>	<b>989</b>	<b>1.140</b>

*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)	30/09/2016 (Nove mesi)	30/09/2016 (Trimestre)	30/09/2015 (Nove mesi)	30/09/2015 (Trimestre)
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	<b>5.031</b>	<b>989</b>	<b>6.600</b>	<b>1.140</b>
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>				
Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	82	82	-	-
Utili (Perdite) su copertura flussi di cassa	(35)	(35)	-	-
Riclassificazione a conto economico di Utili (Perdite) su copertura flussi di cassa	221	221	-	-
Effetto fiscale	(51)	(51)	-	-
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	(339)	-	477	-
Effetto fiscale	81	-	(131)	-
<b>Totale conto economico complessivo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.990</b>	<b>1.206</b>	<b>6.946</b>	<b>1.140</b>

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2016

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2016 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015
<b>Dati patrimoniali</b>		
Attività materiali	115.576	3.080
Attività immateriali	722.145	60.917
Attività finanziarie	72.547	1.702
Imposte anticipate	133.001	4.186
Circolante netto	(134.890)	(17.438)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>908.380</b>	<b>52.447</b>
Passività a lungo termine e fondi	185.872	41.973
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	359.330	(105.776)
Patrimonio netto del gruppo	328.437	116.196
Patrimonio netto di terzi	34.741	54
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>908.380</b>	<b>52.447</b>

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2016, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

<b>Indebitamento finanziario netto al 30 settembre</b>	<b>Cairo Comm.</b>	<b>RCS</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	118.050	15.311	133.361	125.776	7.585
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	-	899	899	-	899
Debiti finanziari a breve termine	(5.000)	(49.020)	(54.020)	(5.000)	(49.020)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>	<b>113.050</b>	<b>(32.810)</b>	<b>80.240</b>	<b>120.776</b>	<b>(40.536)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(89.450)	(343.494)	(432.944)	(15.000)	(417.944)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	(6.626)	(6.626)	-	(6.626)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b>	<b>(89.450)</b>	<b>(350.120)</b>	<b>(439.570)</b>	<b>(15.000)</b>	<b>(424.570)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) destinate a</b>	<b>23.600</b>	<b>(382.930)</b>	<b>(359.330)</b>	<b>105.776</b>	<b>(465.106)</b>

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

## Analisi dei risultati di settore al 30 settembre 2016

I risultati conseguiti nei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** del 2016 a livello **dei singoli principali settori**, possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2015:

2016 (Nove mesi)	Editoria Periodici	Conces-sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trova-tore	Operatore di rete (Cairo Network)	Oneri non ricorrenti non allocati	Infra Gruppo e non allocate	Totale
(Valori in migliaia di Euro)									
Ricavi operativi lordi	72.923	118.502	70.705	83.429	704	731	-	(82.515)	264.479
Sconti di agenzia	-	(16.950)	-	(5.514)	-	-	-	-	(22.464)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>72.923</b>	<b>101.552</b>	<b>70.705</b>	<b>77.915</b>	<b>704</b>	<b>731</b>	-	<b>(82.515)</b>	<b>242.015</b>
Variazione delle rimanenze	(71)	-	-	(971)	-	-	-	-	(1.042)
Altri proventi	1.889	472	5.175	-	2	73	-	-	7.611
<b>Totale ricavi</b>	<b>74.741</b>	<b>102.024</b>	<b>75.880</b>	<b>76.944</b>	<b>706</b>	<b>804</b>	-	<b>(82.515)</b>	<b>248.584</b>
Costi della produzione	(48.487)	(95.163)	(51.824)	(42.649)	(575)	(776)	-	82.515	(156.959)
Costo del personale	(14.705)	(6.109)	(26.088)	(21.231)	(30)	(110)	-	-	(68.273)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	479	-	-	-	-	479
Proventi (oneri non ricorrenti)	-	-	-	-	-	-	(1.748)	-	(1.748)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.549</b>	<b>752</b>	<b>(2.032)</b>	<b>13.543</b>	<b>101</b>	<b>(82)</b>	<b>(1.748)</b>	-	<b>22.083</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(842)	(191)	(6.201)	(5.647)	-	(1)	-	-	(12.882)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.707</b>	<b>561</b>	<b>(8.233)</b>	<b>7.896</b>	<b>101</b>	<b>(83)</b>	<b>(1.748)</b>	-	<b>9.201</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(7)	(69)	391	(2.893)	(1)	(1)	-	-	(2.580)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.700</b>	<b>492</b>	<b>(7.842)</b>	<b>5.003</b>	<b>100</b>	<b>(84)</b>	<b>(1.748)</b>	-	<b>6.621</b>
Imposte sul reddito	(3.663)	(421)	5.072	(1.765)	(36)	20	481	-	(312)
Quota di terzi	-	-	-	(1.264)	(13)	-	-	-	(1.277)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>7.037</b>	<b>71</b>	<b>(2.770)</b>	<b>1.974</b>	<b>51</b>	<b>(64)</b>	<b>(1.267)</b>	-	<b>5.032</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>7.037</b>	<b>71</b>	<b>(2.770)</b>	<b>1.974</b>	<b>51</b>	<b>(64)</b>	<b>(1.267)</b>	<b>(1)</b>	<b>5.031</b>

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

2015 (Nove mesi)	Editoria Periodici	Conces-sionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovato-re	Operatore di rete (Cairo Network)	Oneri non ricorrenti non allocati	Infra gruppo e non allocate	Totale
(Valori in migliaia di Euro)									
Ricavi operativi lordi	71.252	115.757	69.896	-	662	-	-	(80.190)	177.377
Sconti di agenzia	-	(16.560)	-	-	-	-	-	-	(16.560)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>71.252</b>	<b>99.197</b>	<b>69.896</b>	-	<b>662</b>	-	-	<b>(80.190)</b>	<b>160.817</b>
Variazione delle rimanenze	46	-	-	-	-	-	-	-	46
Altri proventi	1.346	768	6.090	-	2	78	-	-	8.284
<b>Totale ricavi</b>	<b>72.644</b>	<b>99.965</b>	<b>75.986</b>	-	<b>664</b>	<b>78</b>	-	<b>(80.190)</b>	<b>169.147</b>
Costi della produzione	(45.915)	(93.398)	(54.634)	-	(506)	(33)	-	80.190	(114.296)
Costo del personale	(14.273)	(5.240)	(24.457)	-	(57)	(73)	-	-	(44.100)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri non ricorrenti)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.456</b>	<b>1.327</b>	<b>(3.105)</b>	-	<b>101</b>	<b>(28)</b>	-	-	<b>10.751</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(784)	(592)	(4.575)	-	-	(1)	-	-	(5.952)
<b>Risultato operativo</b>	<b>11.672</b>	<b>735</b>	<b>(7.680)</b>	-	<b>101</b>	<b>(29)</b>	-	-	<b>4.799</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(2)	75	443	-	4	-	-	-	520
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.670</b>	<b>810</b>	<b>(7.237)</b>	-	<b>105</b>	<b>(29)</b>	-	-	<b>5.319</b>
Imposte sul reddito	(3.926)	(493)	5.743	-	(37)	8	-	-	1.295
Quota di terzi	-	-	-	-	(14)	-	-	-	(14)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>7.744</b>	<b>317</b>	<b>(1.494)</b>	-	<b>54</b>	<b>(21)</b>	-	-	<b>6.600</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>7.744</b>	<b>317</b>	<b>(1.494)</b>	-	<b>54</b>	<b>(21)</b>	-	-	<b>6.600</b>

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

<b>2016 (Tre mesi)</b>	<b>Editoria Periodici</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>Oneri non ricorrenti non allocati</b>	<b>Infra Gruppo e non allocate</b>	<b>Totale</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>									
Ricavi operativi lordi	26.284	29.778	15.925	83.429	208	261	-	(20.854)	135.031
Sconti di agenzia	-	(4.274)	-	(5.514)	-	-	-	-	(9.788)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.284</b>	<b>25.504</b>	<b>15.925</b>	<b>77.915</b>	<b>208</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>(20.854)</b>	<b>125.243</b>
Variazione delle rimanenze	4	-	-	(971)	-	-	-	-	(967)
Altri proventi	500	90	2.976	-	1	22	-	-	3.589
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.788</b>	<b>25.594</b>	<b>18.901</b>	<b>76.944</b>	<b>209</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>(20.854)</b>	<b>127.865</b>
Costi della produzione	(16.793)	(24.576)	(13.277)	(42.649)	(153)	(282)	-	20.854	(76.876)
Costo del personale	(4.734)	(1.869)	(7.703)	(21.231)	(7)	(35)	-	-	(35.579)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	479	-	-	-	-	479
Proventi (oneri non ricorrenti)	-	-	-	-	-	-	(1.748)	-	(1.748)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.261</b>	<b>(851)</b>	<b>(2.079)</b>	<b>13.543</b>	<b>49</b>	<b>(34)</b>	<b>(1.748)</b>	<b>-</b>	<b>14.141</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(273)	(67)	(2.039)	(5.647)	-	(1)	-	-	(8.027)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.988</b>	<b>(918)</b>	<b>(4.118)</b>	<b>7.896</b>	<b>49</b>	<b>(35)</b>	<b>(1.748)</b>	<b>-</b>	<b>6.114</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	1	(93)	93	(2.893)	-	-	-	-	(2.892)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.989</b>	<b>(1.011)</b>	<b>(4.025)</b>	<b>5.003</b>	<b>49</b>	<b>(35)</b>	<b>(1.748)</b>	<b>-</b>	<b>3.222</b>
Imposte sul reddito	(1.637)	304	1.661	(1.765)	(17)	10	481	-	(963)
Quota di terzi	-	-	-	(1.264)	(6)	-	-	-	(1.270)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.352</b>	<b>(707)</b>	<b>(2.364)</b>	<b>1.974</b>	<b>26</b>	<b>(25)</b>	<b>(1.267)</b>	<b>-</b>	<b>989</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.352</b>	<b>(707)</b>	<b>(2.364)</b>	<b>1.974</b>	<b>26</b>	<b>(25)</b>	<b>(1.267)</b>	<b>-</b>	<b>989</b>

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

<b>2015 (Tre mesi)</b>	<b>Editoria Periodici</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7</b>	<b>RCS</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete (Cairo Network)</b>	<b>Oneri non ricorrenti non allocati</b>	<b>Infra Gruppo e non allocate</b>	<b>Totale</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>									
Ricavi operativi lordi	25.247	28.450	15.989	-	206	-	-	(19.956)	49.936
Sconti di agenzia	-	(4.111)	-	-	-	-	-	-	(4.111)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>25.247</b>	<b>24.339</b>	<b>15.989</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19.956)</b>	<b>45.825</b>
Variazione delle rimanenze	57	-	-	-	-	-	-	-	57
Altri proventi	423	353	1.863	-	-	75	-	-	2.714
<b>Totale ricavi</b>	<b>25.727</b>	<b>24.692</b>	<b>17.852</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>(19.956)</b>	<b>48.596</b>
Costi della produzione	(16.443)	(23.650)	(11.947)	-	(141)	(9)	-	19.956	(32.234)
Costo del personale	(4.529)	(1.609)	(7.490)	-	(16)	(32)	-	-	(13.676)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri non ricorrenti)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.755</b>	<b>(567)</b>	<b>(1.585)</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.686</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(302)	(265)	(1.812)	-	-	-	-	-	(2.379)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.453</b>	<b>(832)</b>	<b>(3.397)</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>307</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	3	13	105	-	-	-	-	-	121
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.456</b>	<b>(819)</b>	<b>(3.292)</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>428</b>
Imposte sul reddito	(1.447)	210	1.993	-	(31)	(9)	-	-	716
Quota di terzi	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.009</b>	<b>(609)</b>	<b>(1.299)</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.140</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.009</b>	<b>(609)</b>	<b>(1.299)</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.140</b>

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

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 settembre 2016

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** 2016 suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2015:

Ricavi lordi (Valori in migliaia di Euro)	Trimestrale al 30/09/2016 (Nove mesi)							Totali
	Editoria periodici	Concessionarie di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	
Vendita pubblicazioni	56.436	-	-	-	-	-	-	56.436
Pubblicità su stampa	15.149	20.060	-	-	-	-	(14.978)	20.231
Pubblicità televisiva	-	96.029	68.332	-	-	-	(65.758)	98.603
Cartellonistica stadi	-	1.873	-	-	-	-	-	1.873
Pubblicità su Internet	-	88	886	-	-	-	(2)	972
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	711	-	-	-	-	711
Altri ricavi per attività TV	-	-	776	-	-	-	-	776
Abbonamenti	2.085	-	-	-	-	-	-	2.085
Libri e cataloghi	394	-	-	-	-	-	-	394
Servizi di rete	-	-	-	-	-	731	(731)	-
Altri ricavi	28	452	-	-	704	-	(1.046)	138
Ricavi RCS	-	-	-	83.946	-	-	-	83.946
I.V.A. assolta dall'editore	(1.169)	-	-	(517)	-	-	-	(1.686)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>72.923</b>	<b>118.502</b>	<b>70.705</b>	<b>83.429</b>	<b>704</b>	<b>731</b>	<b>(82.515)</b>	<b>264.479</b>
Altri ricavi	1.889	472	5.175	-	2	73	-	7.611
<b>Totale ricavi</b>	<b>74.812</b>	<b>118.974</b>	<b>75.880</b>	<b>83.429</b>	<b>706</b>	<b>804</b>	<b>(82.515)</b>	<b>272.090</b>

Ricavi lordi (Valori in migliaia di Euro)	Trimestrale al 30/09/2015 (Nove mesi)							Totali
	Editoria periodici	Concessionarie di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	
Vendita pubblicazioni	55.136	-	-	-	-	-	-	55.136
Pubblicità su stampa	14.592	19.231	-	-	-	-	(14.417)	19.406
Pubblicità televisiva	-	93.408	67.961	-	-	-	(64.425)	96.944
Cartellonistica stadi	-	2.084	-	-	-	-	-	2.084
Pubblicità su Internet	-	583	329	-	408	-	(717)	603
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	818	-	-	-	-	818
Altri ricavi per attività TV	-	-	788	-	-	-	-	788
Abbonamenti	2.141	-	-	-	-	-	-	2.141
Libri e cataloghi	463	-	-	-	-	-	-	463
Servizi di rete	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi	2	451	-	-	254	-	(631)	76
Ricavi RCS	-	-	-	-	-	-	-	-
I.V.A. assolta dall'editore	(1.082)	-	-	-	-	-	-	(1.082)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>71.252</b>	<b>115.757</b>	<b>69.896</b>	<b>-</b>	<b>662</b>	<b>-</b>	<b>(80.190)</b>	<b>177.377</b>
Altri ricavi	1.346	768	6.090	-	2	78	-	8.284
<b>Totale ricavi</b>	<b>72.598</b>	<b>116.525</b>	<b>75.986</b>	<b>-</b>	<b>664</b>	<b>78</b>	<b>(80.190)</b>	<b>185.661</b>

<b>Ricavi lordi</b>		<b>Trimestrale al 30/09/2016</b>						
(Valori in migliaia di Euro)		(Tre mesi)						
	Editoria periodici	Concessionarie di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	21.098	-	-	-	-	-	-	21.098
Pubblicità su stampa	4.900	6.611	-	-	-	-	(4.833)	6.678
Pubblicità televisiva	-	22.556	15.453	-	-	-	(15.456)	22.553
Cartellonistica stadi	-	437	-	-	-	-	-	437
Pubblicità su Internet	-	23	163	-	-	-	(1)	185
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	109	-	-	-	-	109
Altri ricavi per attività TV	-	-	200	-	-	-	-	200
Abbonamenti	693	-	-	-	-	-	-	693
Libri e cataloghi	105	-	-	-	-	-	-	105
Servizi di rete	-	-	-	-	-	261	(261)	-
Altri ricavi	12	151	-	-	208	-	(303)	68
Ricavi RCS	-	-	-	83.946	-	-	-	83.946
I.V.A. assolta dall'editore	(524)	-	-	(517)	-	-	-	(1.041)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.284</b>	<b>29.778</b>	<b>15.925</b>	<b>83.429</b>	<b>208</b>	<b>261</b>	<b>(20.854)</b>	<b>135.031</b>
Altri ricavi	500	90	2.976	-	1	22	-	3.589
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.784</b>	<b>29.868</b>	<b>18.901</b>	<b>83.429</b>	<b>209</b>	<b>283</b>	<b>(20.854)</b>	<b>138.620</b>

<b>Ricavi lordi</b>		<b>Trimestre al 30/09/2015</b>						
(Valori in migliaia di Euro)		(Tre mesi)						
	Editoria periodici	Concessionarie di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	RCS	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	19.968	-	-	-	-	-	-	19.968
Pubblicità su stampa	4.885	6.425	-	-	-	-	(4.853)	6.457
Pubblicità televisiva	-	21.273	15.422	-	-	-	(14.668)	22.027
Cartellonistica stadi	-	393	-	-	-	-	-	393
Pubblicità su Internet	-	208	116	-	122	-	(226)	220
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	224	-	-	-	-	224
Altri ricavi per attività TV	-	-	227	-	-	-	-	227
Abbonamenti	707	-	-	-	-	-	-	707
Libri e cataloghi	138	-	-	-	-	-	-	138
Servizi di rete	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi	-	151	-	-	84	-	(209)	26
Ricavi RCS	-	-	-	-	-	-	-	-
I.V.A. assolta dall'editore	(451)	-	-	-	-	-	-	(451)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>25.247</b>	<b>28.450</b>	<b>15.989</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>(19.956)</b>	<b>49.936</b>
Altri ricavi	423	353	1.863	-	-	75	-	2.714
<b>Totale ricavi</b>	<b>25.670</b>	<b>28.803</b>	<b>17.852</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>75</b>	<b>(19.956)</b>	<b>52.650</b>

## **Indicatori alternativi di performance**

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

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<sup>1</sup>

### **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, nel presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, 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.

---

<sup>1</sup> Incluso a seguito del consolidamento di RCS