



CAIROCOMMUNICATION

Comunicato stampa - Progetto di Bilancio 2012

Approvati dal Consiglio i risultati 2012:

- **Il bilancio consolidato 2012 conferma i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2012 approvato il 14 febbraio 2013:**
 - **Euro 313,5 milioni i ricavi consolidati lordi (-1,8%)**
 - **Euro 31,1 milioni il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (Euro 39,5 milioni del 2011)**
 - **Euro 28,3 milioni il risultato operativo (EBIT) consolidato (Euro 35,9 milioni del 2011)**
 - **Euro 18,7 milioni il risultato netto di pertinenza del Gruppo (Euro 23,4 milioni del 2011)**
- **+13,2% i ricavi diffusionali, con “Settimanale Nuovo” a circa 281 mila copie medie vendute nei primi 50 numeri ed “F” a circa 180 mila copie medie vendute nei primi 30 numeri**
- **All’Assemblea verrà proposto un dividendo complessivo di Euro 0,27 per azione, inclusivo dell’acconto sul dividendo di Euro 0,13 per azione distribuito a dicembre**

Milano, 19 marzo 2013: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2012.

Il bilancio consolidato 2012 conferma sostanzialmente i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2012 approvato il 14 febbraio 2013.

Nel 2012 il Gruppo Cairo Communication, pur operando in un contesto economico generale e dei mercati di riferimento, pubblicità ed editoria, caratterizzato da forte incertezza, ha:

- ripreso, con il lancio di “Settimanale Nuovo” (in gennaio) e del settimanale femminile “F” (in giugno), la strategia di crescita attraverso la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006, realizzando due iniziative che hanno riscosso successo di pubblico e ottimi risultati diffusionali,
- continuato a supportare gli elevati livelli qualitativi e diffusionali del proprio portafoglio testate anche con maggiori investimenti in comunicazione,
- contenuto con successo la flessione dei ricavi pubblicitari, in particolare quelli televisivi, rispetto all’andamento del mercato, e
- conseguito ricavi sostanzialmente in linea con il 2011 e risultati fortemente positivi nonostante i costi importanti sostenuti per le due nuove iniziative. Per i due lanci e per la precedente fase di studio, nel corso del 2012 sono stati infatti sostenuti costi complessivi per circa Euro 4,4 milioni.

Nell’esercizio 2012 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 313,5 milioni (Euro 319,2 milioni nel 2011), comprensivi di ricavi operativi per Euro 309,2 milioni ed altri ricavi per Euro 4,3 milioni, sostanzialmente in linea (-1,8%) con il 2011 grazie ai ricavi generati dalle nuove iniziative editoriali “Settimanale Nuovo”(circa Euro 13 milioni) e “F” (circa Euro 7,4 milioni).

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato e il risultato operativo consolidato (EBIT) sono stati pari a circa Euro 31,1 milioni ed Euro 28,3 milioni, in flessione del 21,4 % e del 21,2%

rispetto al 2011 (rispettivamente Euro 39,5 milioni ed Euro 35,9 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 18,7 milioni (Euro 23,4 milioni nel 2011) ed è stato impattato dall'effetto negativo (Euro 1,5 milioni) della valutazione della partecipazione nella società Dmail Group S.p.A. con il metodo del patrimonio netto.

Con riferimento al **settore editoriale**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) nel 2012 sono stati pari ad Euro 15,8 milioni ed Euro 14,4 milioni (rispettivamente Euro 19,6 milioni ed Euro 18,2 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente), per effetto dei costi sostenuti per supportare il lancio dei due settimanali (Euro 4,4 milioni) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 0,6 milioni). I primi 50 numeri di "Settimanale Nuovo" (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 281 mila copie, mentre i primi 30 numeri di "F" (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 180 mila copie. Nel 2013 Cairo Editore continuerà a perseguire le opportunità di ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione.

Con riferimento al **settore concessionarie**, nell'esercizio il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 15,3 milioni ed Euro 13,9 milioni (rispettivamente Euro 19,9 milioni ed Euro 17,7 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). A fronte di un andamento negativo del mercato pubblicitario (rispettivamente -15,3% e -18,4% i mercati pubblicitari televisivo e dei periodici secondo i dati AC Nielsen nel 2012), il Gruppo ha contenuto con successo la flessione dei ricavi pubblicitari, in particolare quelli televisivi, rispetto all'andamento del mercato. In particolare, la raccolta pubblicitaria sul canale La7 (Euro 161,9 milioni) è stata inferiore del 3,4% rispetto al 2011, con una performance migliore di circa 12 punti percentuali rispetto a quella del mercato pubblicitario televisivo (-15,3%), a conferma dei risultati estremamente positivi conseguiti negli ultimi anni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2012 risulta positiva per circa Euro 61,2 milioni (circa Euro 54,7 milioni al 31 dicembre 2011). Si ricorda che nel corso del 2012 è stato distribuito il saldo del dividendo 2011, deliberato dalla Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2012 di Euro 0,15 per azione (per complessivi Euro 11,7 milioni) e che il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2012 ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2012 di Euro 0,13 per azione (per complessivi Euro 10,1 milioni, che alla data del 31 dicembre 2012 erano stati distribuiti per Euro 8,9 milioni).

Alla luce dei risultati conseguiti, il Consiglio di Amministrazione proporrà alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,27 per azione al lordo delle ritenute di legge, inclusivo dell'acconto di Euro 0,13 per azione distribuito a dicembre 2012, con stacco cedola (cedola numero 7) per il saldo il 13 maggio 2013 e valuta il 16 maggio 2013 (*record date* il 15 maggio).

All'inizio del 2013, la situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, sta continuando a manifestare i propri effetti, comportando anche uno scenario competitivo di sempre maggiore complessità.

Pur operando in questo contesto, il Gruppo per i suoi attuali settori di attività (stampa periodica e raccolta pubblicitaria), in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile anche per il 2013 l'obiettivo di conseguire risultati gestionali fortemente positivi.

In data successiva alla chiusura dell'esercizio 2012, Cairo Communication S.p.A. ha sottoscritto un contratto con Telecom Italia Media per l'acquisto, a fronte di un corrispettivo di 1 milione di Euro, dell'intero capitale di La7 S.r.l., con esclusione della partecipazione da questa detenuta in MTV Italia S.r.l. Il perfezionamento dell'operazione, che è al momento subordinato alle autorizzazioni previste dalla normativa vigente, consentirà a Cairo Communication di entrare nel settore dell'editoria televisiva, integrando a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari e consentendo di diversificare la propria attività editoriale attualmente focalizzata nell'editoria periodica.

Nel 2012, senza considerare la svalutazione di avviamenti e di attività non correnti, La7 ha registrato una perdita a livello di risultato operativo (Ebit) proforma di circa Euro 96 milioni¹, in peggioramento rispetto al 2011, quando la perdita a livello di risultato operativo (Ebit) proforma comparabile ammontava a circa Euro 43 milioni, principalmente per effetto dell'incremento dei costi di palinsesto. L'attuale situazione economica della società comporta la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. Gli accordi con il venditore prevedono un supporto di quest'ultimo alla realizzazione di questo progetto. I principali termini delle intese raggiunte prevedono infatti l'impegno di Telecom Italia Media a far sì che, alla data di esecuzione, la posizione finanziaria netta di La7 sia positiva per almeno Euro 88 milioni e il patrimonio netto sia pari ad almeno 138 milioni di Euro.

Una volta perfezionata l'operazione di acquisizione di La7, il Gruppo si impegnerà in un piano di ristrutturazione della società, con l'obiettivo di contenerne già nel 2013 le perdite e di perseguirne il *turnaround* operando secondo le seguenti principali linee guida:

- conferma della attuale linea editoriale e dei programmi che rappresentano i punti di forza della rete,
- contenimento dei costi, intervenendo in particolare sulle voci di spesa "improduttive" e per recuperare efficienza,
- interventi mirati sul palinsesto, con programmi nuovi, per rafforzare alcune fasce orarie, in particolare quella pomeridiana, puntando ad un pubblico femminile più giovane,
- valorizzazione del target altamente qualitativo degli ascolti di La7, per mantenere e sviluppare l'elevato livello dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

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 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*

¹ Come riportato nella relazione finanziaria annuale 2012 di Telecom Italia Media, consultabile sul sito di Borsa Italiana e Telecom Italia Media.

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 dicembre 2012

I principali **dati economici consolidati** dell'esercizio 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011
Ricavi operativi lordi	309.150	316.635
Sconti di agenzia	(33.212)	(35.086)
Ricavi operativi netti	275.938	281.549
Variazione delle rimanenze	(38)	(124)
Altri ricavi e proventi	4.300	2.567
Totale ricavi	280.200	283.992
Costi della produzione	(224.281)	(220.854)
Costo del personale	(24.856)	(23.630)
Margine operativo lordo	31.063	39.508
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.743)	(3.584)
Risultato operativo	28.320	35.924
Gestione finanziaria	1.746	1.327
Risultato delle partecipazioni	(1.461)	(765)
Risultato prima delle imposte	28.605	36.486
Imposte sul reddito	(9.940)	(13.027)
Quota di terzi	(1)	(3)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	18.664	23.456
Risultato netto delle attività cessate	(1)	(10)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(1)	(10)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18.663	23.446

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

Il **conto economico complessivo** dell'esercizio 2012 di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012 (Dodici mesi)	31/12/2011 (Dodici mesi)
Conto economico consolidato complessivo		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18.663	23.446
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	-	(8)
Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo	18.663	23.438

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2012

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	2.942	2.724
Attività immateriali	9.107	9.282
Attività finanziarie	79	1.540
Imposte anticipate	4.263	4.734
Circolante netto	(10.906)	(3.170)
Totale mezzi impiegati	5.485	15.110
Passività a lungo termine e fondi	6.365	6.081
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(61.234)	(54.701)
Patrimonio netto del gruppo	60.350	63.727
Patrimonio netto di terzi	4	3
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	5.485	15.110

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2012, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2011 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	61.234	54.701	6.533
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Totale	61.234	54.701	6.533

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario consolidato** dell'esercizio al 31 dicembre 2012 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2011:

Rendiconto finanziario <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	54.701	58.260
Risultato netto	18.664	23.449
Ammortamenti	882	842
Risultato delle partecipazioni	1.461	765
Proventi finanziari netti	(1.746)	(1.327)
Imposte sul reddito	9.940	13.027
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	188	7
Variazione netta fondi rischi ed oneri	97	58
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	29.486	36.821
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	17.048	(6.872)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(4.177)	11.330
(Incremento) Decremento delle altre attività	-	79
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(468)	(437)
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	41.890	40.921
Imposte sul reddito corrisposte	(15.400)	(16.733)
Oneri finanziari corrisposti	(126)	(117)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	26.364	24.071
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(924)	(641)
Interessi e proventi finanziari incassati	1.872	1.444
Incremento netto delle altre attività non correnti	-	6
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	948	809
Dividendi corrisposti	(20.559)	(29.633)
Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	(214)	1.200
Altre variazioni del patrimonio netto	(5)	(6)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(20.778)	(28.439)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	6.534	(3.559)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	61.234	54.701

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

Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2012

I risultati conseguiti nell'esercizio 2012 a livello **dei singoli principali settori** possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore del 2011:

31/12/2012	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	109.500	230.875	343	-	(31.568)	309.150
Sconti di agenzia	-	(33.212)	-	-	-	(33.212)
Ricavi operativi netti	109.500	197.663	343	-	(31.568)	275.938
Variazione delle rimanenze	(38)	-	-	-	-	(38)
Altri proventi	3.729	559	12	-	-	4.300
Totale ricavi	113.191	198.222	355		(31.568)	280.200
Costi della produzione	(78.412)	(177.115)	(322)	-	31.568	(224.281)
Costo del personale	(18.993)	(5.829)	(34)	-	-	(24.856)
Margine operativo lordo	15.786	15.278	(1)	-	-	31.063
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.355)	(1.403)	15	-	-	(2.743)
Risultato operativo	14.431	13.875	14	-	-	28.320
Gestione finanziaria	205	1.542	(1)	-	-	1.746
Risultato delle partecipazioni	-	(1.461)	-	-	-	(1.461)
Risultato prima delle imposte	14.636	13.956	13	-	-	28.605
Imposte sul reddito	(4.749)	(5.185)	(6)	-	-	(9.940)
Quota di terzi	-	-	(1)	-	-	(1)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	9.887	8.771	6	-	-	18.664
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(1)	-	(1)
Risultato netto	9.887	8.771	6	(1)	-	18.663

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

31/12/2011	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	100.181	246.778	354	-	(30.678)	316.635
Sconti di agenzia	-	(35.086)	-	-	-	(35.086)
Ricavi operativi netti	100.181	211.692	354	-	(30.678)	281.549
Variazione delle rimanenze	(124)	-	-	-	-	(124)
Altri proventi	1.872	695	-	-	-	2.567
Totale ricavi	101.929	212.387	354	-	(30.678)	283.992
Costi della produzione	(65.571)	(185.665)	(296)	-	30.678	(220.854)
Costo del personale	(16.746)	(6.852)	(32)	-	-	(23.630)
Margine operativo lordo	19.612	19.870	26	-	-	39.508
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.416)	(2.170)	2	-	-	(3.584)
Risultato operativo	18.196	17.700	28	-	-	35.924
Gestione finanziaria	177	1.151	(1)	-	-	1.327
Risultato delle partecipazioni	-	(765)	-	-	-	(765)
Risultato prima delle imposte	18.373	18.086	27	-	-	36.486
Imposte sul reddito	(6.451)	(6.554)	(22)	-	-	(13.027)
Quota di terzi	-	-	(3)	-	-	(3)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	11.922	11.532	2	-	-	23.456
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(10)	-	(10)
Risultato netto	11.922	11.532	2	(10)	-	23.446

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2012

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2012, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2011:

Ricavi lordi	31/12/2012				
(Valori in migliaia di Euro)					
	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Eliminazioni	Totali
	Infragrupo				
Vendita pubblicazioni	75.621	-	-	-	75.621
Pubblicità su stampa	31.000	35.975		(30.750)	36.225
Pubblicità televisiva	-	190.566	-	-	190.566
Cartellonistica stadi	-	1.996	-	-	1.996
Pubblicità su Internet	-	1.732	28	-	1.760
Abbonamenti	3.016	-	-	-	3.016
Libri e cataloghi	1.302	-	-	-	1.302
Altri ricavi	-	606	315	(818)	103
I.V.A. assolta dall'editore	(1.439)	-	-	-	(1.439)
Totale ricavi operativi lordi	109.500	230.875	343	(31.568)	309.150
Altri ricavi e proventi	3.729	559	12	-	4.300
Totale ricavi	113.229	231.434	355	(31.568)	313.450

Ricavi lordi	31/12/2011				
(Valori in migliaia di Euro)					
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione	Totali
	Infragrupo				
Vendita pubblicazioni	66.838	-	-	-	66.838
Pubblicità su stampa	30.074	41.039	-	(29.860)	41.253
Pubblicità televisiva	-	201.768	-	-	201.768
Cartellonistica stadi	-	2.094	-	-	2.094
Pubblicità su Internet	19	1.275	38	-	1.332
Abbonamenti	3.126	-	-	-	3.126
Libri e cataloghi	1.377	-	-	-	1.377
Altri ricavi	-	602	316	(818)	100
I.V.A. assolta dall'editore	(1.253)	-	-	-	(1.253)
Totale ricavi operativi lordi	100.181	246.778	354	(30.678)	316.635
Altri ricavi	1.872	695	-	-	2.567
Totale ricavi	102.053	247.473	354	(30.678)	319.202

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2012

I principali **dati economici della capogruppo** dell'esercizio 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011
Ricavi operativi lordi	137.099	140.487
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	137.099	140.487
Altri ricavi e proventi	133	261
Totale ricavi	137.232	140.748
Costi della produzione	(125.246)	(127.125)
Costo del personale	(2.750)	(2.773)
Margine operativo lordo	9.236	10.850
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(213)	(218)
Risultato operativo	9.023	10.632
Gestione finanziaria	1.284	952
Risultato delle partecipazioni	14.241	11.674
Risultato prima delle imposte	24.548	23.258
Imposte sul reddito	(3.486)	(3.990)
Risultato netto delle attività in continuità	21.062	19.268
Risultato netto delle attività cessate	-	(10)
Risultato netto	21.062	19.258

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

Il **conto economico complessivo** della capogruppo dell'esercizio 2012 può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011
Conto economico complessivo della Capogruppo	21.062	19.258
Risultato netto		
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	-	(8)
Totale conto economico complessivo	21.062	19.250

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2012

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2012 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011
Dati patrimoniali		
Attività materiali	520	376
Attività immateriali	159	124
Attività finanziarie	14.032	15.169
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	(160)	7.709
Totale mezzi impiegati	14.950	23.777
Passività a lungo termine e fondi	1.008	910
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(45.426)	(37.476)
Patrimonio netto	59.368	60.343
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	14.950	23.777

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2012, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2011 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Disponibilità liquide	45.426	37.476	7.950
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
Totale	45.426	37.476	7.950

Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2012 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2011:

Rendiconto finanziario <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	37.476	32.663
Risultato netto	21.062	19.258
Ammortamenti	213	218
Svalutazione delle partecipazioni	1.439	765
Proventi finanziari netti	(16.964)	(13.391)
Imposte sul reddito	3.486	3.990
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	98	93
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-	(20)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	9.333	10.913
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	4.533	14.227
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	1.206	3.200
(Incremento) Decremento delle altre attività	-	79
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	15.072	28.419
Imposte sul reddito corrisposte	(2.620)	(8.350)
Oneri finanziari corrisposti	(91)	(57)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	12.361	20.012
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(392)	(214)
Interessi e proventi finanziari incassati	1.375	1.009
Dividendi incassati	15.680	12.439
Incremento netto delle altre attività non correnti	(301)	-
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	16.362	13.234
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	(214)	1.200
Dividendi corrisposti	(20.559)	(29.633)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(20.773)	(28.433)
Flusso monetario del periodo(A)+(B)+(C)	7.950	4.813
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	45.426	37.476

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

Indicatori alternativi di performances

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 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 nella presente relazione 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.