



## CAIRO COMMUNICATION

### Comunicato stampa

#### **Approvati dal Consiglio i risultati 2010:**

- **Il bilancio consolidato 2010 conferma i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 approvato l'11 febbraio 2011**
- **Nel 2010, per la gestione corrente:**
  - **+31,6% il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato a Euro 30 milioni (Euro 18,3 milioni dal settore editoriale)**
  - **+38,3% il risultato operativo (EBIT) consolidato a Euro 26,3 milioni (Euro 16,8 milioni dal settore editoriale)**
  - **+41,8% il risultato netto di pertinenza del Gruppo a Euro 17,1 milioni**
- **Forte crescita della raccolta pubblicitaria di La7 nel primo trimestre 2011 (ad oggi oltre il +25%)**
- **All'Assemblea verrà proposto un dividendo di Euro 0,25 per azione.**

**Milano, 10 marzo 2011:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2010.

Il bilancio consolidato 2010 conferma sostanzialmente i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 approvato l'11 febbraio 2011.

Con riferimento alla sola gestione corrente, nel 2010 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 274,3 milioni (Euro 252,9 milioni nel 2009), comprensivi di ricavi operativi per Euro 271,4 milioni ed altri ricavi per Euro 2,9 milioni, nel complesso in crescita dell'8,5% rispetto al 2009.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 30 milioni, è in crescita del 31,6% rispetto al 2009 (Euro 22,8 milioni) ed il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 26,3 milioni, è in crescita del 38,3% rispetto al 2009 (Euro 19 milioni). Peraltro, per apprezzare appieno l'andamento dei risultati conseguiti dal Gruppo Cairo Communication nel 2010, vale la pena di ricordare come nel 2009 Cairo avesse conseguito un EBITDA in linea con quello del 2008 pur operando in un contesto di mercato particolarmente difficile, caratterizzato da una quasi generalizzata forte contrazione dei margini degli operatori del settore editoriale e della pubblicità.

Come già esposto nella relazione intermedia sulla gestione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010, negli schemi di conto economico consolidati riportati nel presente comunicato i proventi derivanti dall'arbitrato Cairo-Telepiù sono stati indicati separatamente in quanto non ricorrenti.

Includendo i proventi non ricorrenti, nel 2010 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 281,1 milioni. Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a circa Euro 36,8 milioni ed il risultato operativo consolidato (EBIT) è stato pari a circa Euro 33,1 milioni. Il risultato netto di competenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 20,7 milioni (Euro 17,1 milioni il risultato netto della sola gestione corrente rispetto a Euro 12 milioni nel 2009, + 41,8%).

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2010 risulta positiva per circa Euro 58,3 milioni (circa Euro 51,4 milioni al 31 dicembre 2009). Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2010 aveva deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,2 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 10 maggio 2010, per complessivi Euro 15,5 milioni.

Con riferimento al **settore editoriale**, nel 2010 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono in crescita rispettivamente del 32% e del 34% a Euro 18,3 milioni ed Euro 16,8 milioni rispetto all'esercizio precedente (rispettivamente Euro 13,9 ed Euro 12,6 milioni nel 2009). Questo risultato è stato possibile principalmente grazie alla qualità delle testate del Gruppo e ad una serie di interventi sui costi per incrementare l'efficienza ed efficacia dei processi di produzione, editoriali e di diffusione.

Con riferimento al **settore concessionarie**, nel 2010 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente - al netto quindi dei proventi dell'arbitrato - sono in crescita rispettivamente del 31,1% e del 46,2% a Euro 11,7 milioni ed Euro 9,4 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 8,9 milioni ed Euro 6,4 milioni nel 2009), grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi (+18,9% nel complesso) anche grazie ai nuovi contratti stipulati principalmente per i canali digitali Sportitalia e La7d.

La raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 126,4 milioni (+4,6% rispetto al 2009), ha ampiamente superato il target contrattuale dei ricavi minimi dell'anno (Euro 120 milioni). A partire dal mese di settembre 2010 gli ascolti di La7 hanno registrato un crescita importante (3,44% lo share medio sul totale giorno nell'ultimo quadrimestre 2010, in crescita del 15,8% rispetto allo stesso periodo del 2009). Con l'arrivo del direttore Enrico Mentana, infatti, il TG delle 20 ha toccato punte di share del 9% (8,17% lo share medio nel quadrimestre) e recentemente nel 2011 ha anche superato il 10%, creando così una forte risonanza su tutti i media di cui hanno beneficiato anche gli altri programmi informativi e di approfondimento della rete. Tali share sono state confermate nei mesi di gennaio e febbraio 2011, lasciandone prevedere il mantenimento anche nei prossimi mesi, con il conseguente impatto positivo sui ricavi pubblicitari. Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 10 marzo 2011 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sul canale La7 nel trimestre gennaio-marzo, i ricavi conseguiti nel trimestre analogo dell'esercizio 2010 (Euro 30,4 milioni) sono già stati superati di oltre il 25%.

In considerazione della qualità delle testate edite dal Gruppo e dei mezzi in concessione, si ritiene conseguibile l'obiettivo di incrementare nel 2011 i risultati gestionali conseguiti nel 2010. L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Alla luce dei risultati conseguiti, il Consiglio di Amministrazione propone alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,25 per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco cedola (cedola numero 3 post frazionamento) il 9 maggio 2011 e valuta il 12 maggio 2011.

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](mailto:m.cargnelutti@cairocommunication.it)

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

## Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 dicembre 2010

I principali **dati economici consolidati** dell'esercizio 2010 possono essere confrontati come segue con i valori del 2009:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010			31/12/2009
	Gestione corrente	Proventi non ricorrenti	Totale	
Ricavi operativi lordi	271.456	-	271.456	251.260
Sconti di agenzia	(27.896)	-	(27.896)	(24.602)
Ricavi operativi netti	<b>243.560</b>	-	<b>243.560</b>	<b>226.658</b>
Variazione delle rimanenze	(35)	-	(35)	(165)
Altri ricavi e proventi	2.871	-	2.871	1.654
Proventi non ricorrenti da Arbitrato Telepiù	-	6.792	6.792	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>246.396</b>	<b>6.792</b>	<b>253.188</b>	<b>228.147</b>
Costi della produzione	(194.610)	-	(194.610)	(183.649)
Costo del personale	(21.753)	-	(21.753)	(21.684)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>30.033</b>	<b>6.792</b>	<b>36.825</b>	<b>22.814</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.738)	-	(3.738)	(3.795)
<b>Risultato operativo</b>	<b>26.295</b>	<b>6.792</b>	<b>33.087</b>	<b>19.019</b>
Gestione finanziaria	350	-	350	547
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>26.645</b>	<b>6.792</b>	<b>33.437</b>	<b>19.566</b>
Imposte sul reddito	(9.518)	(3.122)	(12.640)	(7.401)
Quota di terzi	(1)	-	(1)	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>17.126</b>	<b>3.670</b>	<b>20.796</b>	<b>12.161</b>
Risultato netto delle attività cessate	(67)	-	(67)	(127)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(67)</b>	<b>-</b>	<b>(67)</b>	<b>(127)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>17.059</b>	<b>3.670</b>	<b>20.729</b>	<b>12.034</b>

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

Il **conto economico complessivo** dell'esercizio 2010 di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	<b>20.729</b>	<b>12.034</b>
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	(1.775)	(349)
<b>Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo</b>	<b>18.954</b>	<b>11.685</b>

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

\* La voce è relativa all'adeguamento del valore di carico della partecipazione nella società quotata Dmail Group (765.000 azioni pari al 10% del capitale) al fair value, pari alla quotazione di Borsa del titolo alla data del 31 dicembre 2010 (Euro 2,92 per azione).

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2010

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2010 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	2.656	2.812
Attività immateriali	9.552	13.101
Attività finanziarie	2.319	4.113
Imposte anticipate	4.480	4.652
Circolante netto	(1.147)	(3.544)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>17.860</b>	<b>21.134</b>
Passività a lungo e fondi	6.015	5.752
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(58.339)	(51.364)
Patrimonio netto del gruppo	70.184	66.747
Patrimonio netto di terzi	0	(1)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>17.860</b>	<b>21.134</b>

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2010, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2009 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	58.260	43.867	14.393
Conto corrente cointestato con Telepiù	-	7.543	(7.543)
Attività finanziarie correnti	79	79	-
Scoperti di conto corrente	-	(125)	125
Debiti verso banche per finanziamenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>58.339</b>	<b>51.364</b>	<b>6.975</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario consolidato** dell'esercizio al 31 dicembre 2010 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2009:

<b>Rendiconto finanziario</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2010	31/12/2009
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>43.741</b>	<b>54.954</b>
Risultato netto	20.730	12.038
- di cui non ricorrenti	3.670	-
Ammortamenti	975	994
Variazione attività immateriali per effetto dell'arbitrato	3.152	-
- di cui non ricorrenti	3.152	-
Risultato delle partecipazioni	-	79
Proventi finanziari netti	(350)	(462)
Imposte sul reddito	12.622	7.357
- di cui non ricorrenti	3.122	-
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	78	111
Variazione netta fondi rischi ed oneri	185	(6)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>37.392</b>	<b>20.111</b>
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(12.919)	(16.435)
- di cui non ricorrenti	(5.941)	-
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	4.766	9.820
(Incremento) Decremento delle altre attività	-	-
(Incremento) Decremento delle rimanenze	1.359	143
<b>Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa</b>	<b>30.598</b>	<b>13.639</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(8.052)	(10.194)
Oneri finanziari corrisposti	(21)	(268)
<b>Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa</b>	<b>22.525</b>	<b>3.177</b>
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(422)	(166)
Interessi e proventi finanziari incassati	371	851
Dividendi ricevuti da collegate	-	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	-	-
Incremento netto delle altre attività non correnti	19	4
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(32)</b>	<b>689</b>
Dividendi corrisposti	(15.515)	(15.452)
Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	-	372
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	7.543	6.526
- di cui non ricorrenti	7.543	-
Accensione (rimborso) di finanziamenti	-	(6.526)
Altre variazioni del patrimonio netto	(2)	1
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria</b>	<b>(7.974)</b>	<b>(15.079)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>14.519</b>	<b>(11.213)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>58.260</b>	<b>43.741</b>

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

## Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2010

I risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli principali settori possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per l'esercizio 2009:

2010 (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie		Trovato- re	Attivit à non alocat e	Infra gruppo	Totale
		Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	101.203	197.227	-	344	-	(27.318)	271.456
Sconti di agenzia	-	(27.896)	-	-	-	-	(27.896)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>101.203</b>	<b>169.331</b>	<b>0</b>	<b>344</b>	<b>0</b>	<b>(27.318)</b>	<b>243.560</b>
Variazione delle rimanenze	(35)	-	-	-	-	-	(35)
Altri proventi	1.958	913	-	-	-	-	2.871
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	6.792	-	-	-	6.792
<b>Totale ricavi</b>	<b>103.126</b>	<b>170.244</b>	<b>6.792</b>	<b>344</b>	<b>0</b>	<b>(27.318)</b>	<b>253.188</b>
Costi della produzione	(68.628)	(153.041)	-	(259)	-	27.318	(194.610)
Costo del personale	(16.194)	(5.526)	-	(33)	-	-	(21.753)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>18.304</b>	<b>11.677</b>	<b>6.792</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.825</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.489)	(2.247)	-	(2)	-	-	(3.738)
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.815</b>	<b>9.430</b>	<b>6.792</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.087</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	61	290	-	(1)	-	-	350
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.876</b>	<b>9.720</b>	<b>6.792</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.437</b>
Imposte sul reddito	(5.701)	(3.774)	(3.122)	(43)	-	-	(12.640)
Quota di terzi	-	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>11.175</b>	<b>5.946</b>	<b>3.670</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.796</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(67)	-	(67)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>11.175</b>	<b>5.946</b>	<b>3.670</b>	<b>5</b>	<b>(67)</b>	<b>0</b>	<b>20.729</b>

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

2009 (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie		Trovato- re	Attività non alocate	Infra Gruppo	Totale
		Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	104.158	175.264	-	360	-	(28.522)	251.260
Sconti di agenzia	-	(24.602)	-	-	-	-	(24.602)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>104.158</b>	<b>150.662</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>(28.522)</b>	<b>226.658</b>
Variazione delle rimanenze	(165)	-	-	-	-	-	(165)
Altri proventi	1.240	414	-	-	-	-	1.654
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>105.233</b>	<b>151.076</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>(28.522)</b>	<b>228.147</b>
Costi della produzione	(74.469)	(137.408)	-	(294)	-	28.522	(183.649)
Costo del personale	(16.894)	(4.759)	-	(31)	-	-	(21.684)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>13.870</b>	<b>8.909</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.814</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.319)	(2.459)	-	(17)	-	-	(3.795)
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.551</b>	<b>6.450</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.019</b>
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	(79)	-	(79)
Gestione finanziaria	47	579	-	-	-	-	626
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>12.598</b>	<b>7.029</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>(79)</b>	<b>0</b>	<b>19.566</b>
Imposte sul reddito	(4.710)	(2.673)	-	(18)	-	-	(7.401)
Quota di terzi	-	-	-	(4)	-	-	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>7.888</b>	<b>4.356</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>(79)</b>	<b>0</b>	<b>12.161</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(127)	-	(127)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>7.888</b>	<b>4.356</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>(206)</b>	<b>0</b>	<b>12.034</b>

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

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2010

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2010, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2009:

<b>Ricavi lordi</b>		<b>31/12/2010</b>			
(Valori in migliaia di Euro)					
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>infragrupo</b>				
Vendita pubblicazioni	70.978	-	-	-	70.978
Pubblicità su stampa	26.675	38.918	-	(26.501)	39.092
Pubblicità televisiva	-	155.058	-	-	155.058
Cartellonistica stadi	-	1.571	-	-	1.571
Pubblicità su Internet	-	1.092	28	-	1.120
Abbonamenti	2.883	-	-	-	2.883
Libri e cataloghi	1.970	-	-	-	1.970
Altri ricavi	-	588	316	(817)	87
I.V.A. assolta dall'editore	(1.303)	-	-	-	(1.303)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>101.203</b>	<b>197.227</b>	<b>344</b>	<b>(27.318)</b>	<b>271.456</b>
Altri ricavi	1.958	913	-	-	2.871
<b>Ricavi della gestione corrente</b>	<b>103.161</b>	<b>198.140</b>	<b>344</b>	<b>(27.318)</b>	<b>274.327</b>
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	6.792	-	-	6.792
<b>Totale ricavi</b>	<b>103.161</b>	<b>204.932</b>	<b>344</b>	<b>(27.318)</b>	<b>281.119</b>

<b>Ricavi lordi</b>		<b>31/12/2009</b>			
(Valori in migliaia di Euro)					
	<b>Editoriale</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazione Infragrupo</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	72.438	-	-	-	72.438
Pubblicità su stampa	27.836	40.571	-	(27.685)	40.722
Pubblicità televisiva	-	130.381	-	-	130.381
Cartellonistica stadi	-	2.813	-	-	2.813
Pubblicità su Internet	-	950	24	-	974
Abbonamenti	2.953	-	-	-	2.953
Libri e cataloghi	2.264	-	-	-	2.264
Altri ricavi	-	549	336	(837)	48
I.V.A. assolta dall'editore	(1.333)	-	-	-	(1.333)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>104.158</b>	<b>175.264</b>	<b>360</b>	<b>(28.522)</b>	<b>251.260</b>
Altri ricavi	1.240	414	-	-	1.654
<b>Ricavi della gestione corrente</b>	<b>105.398</b>	<b>175.678</b>	<b>360</b>	<b>(28.522)</b>	<b>252.914</b>
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>105.398</b>	<b>175.678</b>	<b>360</b>	<b>(28.522)</b>	<b>252.914</b>

## Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2010

I principali **dati economici della capogruppo** dell'esercizio 2010 possono essere confrontati come segue con i valori del 2009:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010		31/12/2009	
	Gestione corrente	Proventi non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	137.472	-	137.472	131.584
Sconti di agenzia	-	-	-	-
Altri ricavi	528	-	528	217
Proventi non ricorrenti da Arbitrato Telepiù	-	9.944	9.944	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>138.000</b>	<b>9.944</b>	<b>147.944</b>	<b>131.801</b>
Costi della produzione	(129.470)	-	(129.470)	(123.990)
Costo del personale	(2.469)	-	(2.469)	(2.254)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.061</b>	<b>9.944</b>	<b>16.005</b>	<b>5.557</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(222)	-	(222)	(369)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.839</b>	<b>9.944</b>	<b>15.783</b>	<b>5.188</b>
Gestione finanziaria	237	-	237	498
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	7.462	-	7.462	8.422
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.538</b>	<b>9.944</b>	<b>23.482</b>	<b>14.108</b>
Imposte sul reddito	(2.394)	(3.122)	(5.516)	(2.040)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>11.144</b>	<b>6.822</b>	<b>17.966</b>	<b>12.068</b>
Risultato netto delle attività cessate	(67)	-	(67)	(128)
<b>Risultato netto</b>	<b>11.077</b>	<b>6.822</b>	<b>17.899</b>	<b>11.940</b>

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

Il **conto economico complessivo** della capogruppo dell'esercizio 2010 può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>		
Risultato netto	<b>17.899</b>	<b>11.940</b>
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	(1.775)	(428)
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>16.124</b>	<b>11.512</b>

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



## Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2010

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2010 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2009:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	352	446
Attività immateriali	151	210
Attività finanziarie	15.941	17.717
Altre attività non correnti	399	420
Circolante commerciale netto	22.234	26.839
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>39.077</b>	<b>45.632</b>
Passività a lungo e fondi	837	714
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(32.742)	(25.454)
Patrimonio netto	70.982	70.372
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>39.077</b>	<b>45.632</b>

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2010, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2009 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
Disponibilità liquide	32.663	17.832	14.831
Conto corrente cointestato con Telepiù vincolato	-	7.543	(7.543)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	-
<b>Totale</b>	<b>32.742</b>	<b>25.454</b>	<b>7.288</b>

## Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2010 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2009:

<b>Rendiconto finanziario</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2010	31/12/2009
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>17.832</b>	<b>40.549</b>
Risultato netto	17.899	11.940
- di cui non ricorrenti	6.822	-
Ammortamenti	222	369
Svalutazione delle partecipazioni	-	-
Proventi finanziari netti	(7.699)	(8.920)
Imposte sul reddito	5.516	2.040
- di cui non ricorrenti	3.122	-
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	73	63
Variazione netta fondi rischi ed oneri	51	(6.699)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>16.061</b>	<b>(1.206)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(1.860)	(14.545)
- di cui non ricorrenti	(5.941)	-
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	5.766	(5.349)
(Incremento) Decremento delle altre attività	-	-
<b>Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa</b>	<b>19.968</b>	<b>(21.101)</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(4.816)	(2.163)
Oneri finanziari corrisposti	(78)	(121)
<b>Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa</b>	<b>15.074</b>	<b>(23.385)</b>
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(68)	(67)
Interessi e proventi finanziari incassati	315	860
Dividendi incassati	7.462	8.428
Incremento netto delle altre attività non correnti	21	1
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>7.730</b>	<b>9.223</b>
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	-	372
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	7.543	6.526
- di cui non ricorrenti	7.543	-
Dividendi corrisposti	(15.515)	(15.452)
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria</b>	<b>(7.972)</b>	<b>(8.554)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>14.831</b>	<b>(22.716)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali</b>	<b>32.663</b>	<b>17.832</b>

*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.