



Comunicato stampa – Progetto di Bilancio 2011

Approvati dal Consiglio i risultati 2011:

- **Il bilancio consolidato 2011 conferma i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2011 approvato il 14 febbraio 2012**
- **Nel 2011, per la gestione corrente:**
 - **+16,3% i ricavi consolidati lordi a Euro 319,2 milioni**
 - **+31,6% il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato a Euro 39,5 milioni**
 - **+36,6% il risultato operativo (EBIT) consolidato a Euro 35,9 milioni**
 - **+37,4% il risultato netto di pertinenza del Gruppo a Euro 23,4 milioni**
- **“Settimanale Nuovo”, circa 419 mila copie medie vendute nei primi 6 numeri**
- **Forte crescita della raccolta pubblicitaria di La7 anche nel primo trimestre 2012 (ad oggi +27%)**
- **All’Assemblea verrà proposto un dividendo complessivo di Euro 0,30 per azione, inclusivo dell’acconto sul dividendo di Euro 0,15 per azione distribuito a dicembre.**

Milano, 12 marzo 2012: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2011.

Il bilancio consolidato 2011 conferma sostanzialmente i risultati già riportati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2011 approvato il 14 febbraio 2012.

Con riferimento alla sola gestione corrente, nell’esercizio 2011 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 319,2 milioni (Euro 274,3 milioni nel 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 316,6 milioni ed altri ricavi per Euro 2,6 milioni, nel complesso in crescita del 16,3% rispetto al 2010.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 39,5 milioni, è in crescita del 31,6% rispetto a quello del 2010 (Euro 30 milioni) ed il risultato operativo consolidato (EBIT), pari a circa Euro 35,9 milioni, è in crescita del 36,6% rispetto al 2010 (Euro 26,3 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo della gestione corrente è stato pari a circa Euro 23,4 milioni ed è in crescita del 37,4% rispetto al 2010 (Euro 17,1 milioni).

Si ricorda che nel 2010 erano stati rilevati i proventi non ricorrenti dell’arbitrato Cairo-Telepiù. Includendo anche tali proventi non ricorrenti, nel 2010 il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 36,8 milioni e circa Euro 33,1 milioni. Il risultato netto di pertinenza del Gruppo era stato pari a circa Euro 20,7 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2011 risulta positiva per circa Euro 54,7 milioni (circa Euro 58,3 milioni al 31 dicembre 2010). Si ricorda che l’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2011 aveva deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,25 Euro per azione per complessivi Euro 19,4 milioni ed il Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2011 ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo relativo all’esercizio 2011 pari ad Euro 0,15 (al lordo delle ritenute di legge), per complessivi Euro 11,7 milioni.

Con riferimento al **settore editoriale**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono in crescita rispetto all'esercizio precedente a rispettivamente Euro 19,6 milioni ed Euro 18,2 milioni, nonostante il minor numero di uscite di "Settimanale Dipiù" rispetto al 2010, 52 uscite anziché 53, con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,3 milioni, il cut price (da 1 Euro a 50 centesimi) di sei numeri di "Dipiù TV", con un impatto negativo sui margini di circa Euro 1 milione ed i costi, pari a Euro 0,3 e principalmente riconducibili a costi del personale, sostenuti nel 2011 per la fase di studio delle due nuove iniziative editoriali - un familiare ed un femminile - in programma per il 2012.

Con riferimento al **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono in forte crescita rispetto all'esercizio precedente a rispettivamente Euro 19,9 milioni ed Euro 17,7 milioni, grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi (+30,1% nel complesso). La raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 167,5 milioni, è risultata in crescita del 32,5% rispetto al 2010. Nel 2011 gli ascolti di La7, confermando il trend iniziato nell'autunno 2010, hanno registrato una crescita del 24,4% (3,82% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3,07% del 2010).

Alla luce dei risultati conseguiti, il Consiglio di Amministrazione proporrà alla Assemblea la distribuzione di un dividendo di Euro 0,30 per azione al lordo delle ritenute di legge, inclusivo dell'acconto di Euro 0,15 per azione distribuito a dicembre 2011, con stacco cedola (cedola numero 5 post frazionamento) il 7 maggio 2012 e valuta il 10 maggio 2012.

Nel corso del mese di ottobre Cairo Editore ha affidato a Riccardo Signoretti e a Marisa Deimichei la direzione di due diversi nuovi progetti editoriali settimanali. Il primo dei due, "Settimanale Nuovo" diretto da Riccardo Signoretti, è in edicola dal 19 gennaio 2012 ed i primi 6 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 419 mila copie, risultato estremamente soddisfacente e molto superiore alle previsioni. Il secondo, un settimanale femminile, sarà lanciato nel corso del 2012.

Cairo Editore ha ripreso così la strategia di crescita attraverso lo studio, la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006.

Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 9 marzo 2012 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sul canale La7 nel trimestre gennaio-marzo, pari a Euro 50,4 milioni, i ricavi conseguiti nel trimestre analogo dell'esercizio 2011 (Euro 39,6 milioni) sono già stati superati di oltre il 27%, a fronte di un consolidamento, alla stessa data, degli ascolti rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

In considerazione della qualità delle testate editate dal Gruppo e dei mezzi in concessione, considerati anche i costi legati al lancio delle nuove iniziative editoriali, per il 2012 si ritiene conseguibile l'obiettivo di incrementare i risultati gestionali conseguiti nel 2011. 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

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 dicembre 2011

I principali **dati economici consolidati** dell'esercizio 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011			31/12/2010		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	316.635	-	316.635	271.456	-	271.456
Sconti di agenzia	(35.086)	-	(35.086)	(27.896)	-	(27.896)
Ricavi operativi netti	281.549	-	281.549	243.560	-	243.560
Variazione delle rimanenze	(124)	-	(124)	(35)	-	(35)
Altri proventi	2.567	-	2.567	2.871	-	2.871
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	6.792	6.792
Totale ricavi	283.992	-	283.992	246.396	6.792	253.188
Costi della produzione	(220.854)	-	(220.854)	(194.610)	-	(194.610)
Costo del personale	(23.630)	-	(23.630)	(21.753)	-	(21.753)
Margine operativo lordo	39.508	-	39.508	30.033	6.792	36.825
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(3.584)	-	(3.584)	(3.738)	-	(3.738)
Risultato operativo	35.924	-	35.924	26.295	6.792	33.087
Gestione finanziaria	1.327	-	1.327	349	-	349
Risultato delle partecipazioni	(765)	-	(765)	1	-	1
Risultato prima delle imposte	36.486	-	36.486	26.645	6.792	33.437
Imposte sul reddito	(13.027)	-	(13.027)	(9.518)	(3.122)	(12.640)
Quota di terzi	(3)	-	(3)	(1)	-	(1)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	23.456	-	23.456	17.126	3.670	20.796
Risultato netto delle attività cessate	(10)	-	(10)	(67)	-	(67)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(10)	-	(10)	(67)	-	(67)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	23.446	-	23.446	17.059	3.670	20.729

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

Il **conto economico complessivo** dell'esercizio 2011 di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010
Conto economico consolidato complessivo		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	23.446	20.729
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "disponibili per la vendita"	(8)	(1.775)
Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo	23.438	18.954

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2011

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 dicembre 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010
Dati patrimoniali		
Attività materiali	2.724	2.656
Attività immateriali	9.282	9.552
Attività finanziarie	1.540	2.319
Imposte anticipate	4.734	4.480
Circolante netto	(3.170)	(1.147)
Totale mezzi impiegati	15.110	17.860
Passività a lungo termine e fondi	6.081	6.015
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(54.701)	(58.339)
Patrimonio netto del gruppo	63.727	70.184
Patrimonio netto di terzi	3	0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	15.110	17.860

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2011, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2010 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	54.701	58.260	(3.559)
Attività finanziarie correnti	-	79	(79)
Scoperti di conto corrente	-	-	-
Debiti verso banche per finanziamenti	-	-	-
Totale	54.701	58.339	(3.638)

Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario consolidato** dell'esercizio al 31 dicembre 2011 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2010:

Rendiconto finanziario <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	58.260	43.741
Risultato netto	23.449	20.730
- di cui non ricorrenti	-	3.670
Ammortamenti	842	975
Variazione attività immateriali per effetto dell'arbitrato	-	3.152
- di cui non ricorrenti	-	3.152
Risultato delle partecipazioni	765	-
Proventi finanziari netti	(1.327)	(350)
Imposte sul reddito	13.027	12.622
- di cui non ricorrenti	-	3.122
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	7	78
Variazione netta fondi rischi ed oneri	58	185
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	36.822	37.392
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(6.875)	(12.919)
- di cui non ricorrenti	-	(5.941)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	11.330	4.766
(Incremento) Decremento delle altre attività	79	-
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(437)	1.359
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	40.921	30.598
Imposte sul reddito corrisposte	(16.733)	(8.052)
Oneri finanziari corrisposti	(117)	(21)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	24.070	22.525
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(641)	(422)
Interessi e proventi finanziari incassati	1.444	371
Dividendi ricevuti da collegate	-	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	-	-
Incremento netto delle altre attività non correnti	6	19
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	809	(32)
Dividendi corrisposti	(29.633)	(15.515)
Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	1.200	-
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	-	7.543
- di cui non ricorrenti	-	7.543
Accensione (rimborso) di finanziamenti	-	-
Altre variazioni del patrimonio netto	(6)	(2)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(28.439)	(7.974)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	(3.559)	14.519
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	54.701	58.260
<i>Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione</i>		

Analisi dei risultati di settore al 31 dicembre 2011

I risultati conseguiti nell'esercizio a livello **dei singoli principali settori** possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore del 2010:

31/12/2011	Editoria	Concessionarie		Trovatore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)		Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
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	0	(30.678)	281.549
Variazione delle rimanenze	(124)	-	-	-	-	-	(124)
Altri proventi	1.872	695	-	-	-	-	2.567
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-	-	-
Totale ricavi	101.929	212.387	-	354	0	(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	0	0	39.508
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.416)	(2.170)	-	2	-	-	(3.584)
Risultato operativo	18.196	17.700	-	28	0	0	35.924
Gestione finanziaria	177	1.151	-	(1)	-	-	1.327
Risultato delle partecipazioni	-	(765)	-	-	-	-	(765)
Risultato prima delle imposte	18.373	18.086	-	27	0	0	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	0	0	23.456
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(10)	0	(10)
Risultato netto	11.922	11.532	-	2	(10)	0	23.446

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

31/12/2010	Editoria	Concessionarie		Trovatore	Attività non allocate	Infra gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)		Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	101.203	197.227	-	344	-	(27.318)	271.456
Sconti di agenzia	-	(27.896)	-	-	-	-	(27.896)
Ricavi operativi netti	101.203	169.331	0	344	0	(27.318)	243.560
Variazione delle rimanenze	(35)	-	-	-	-	-	(35)
Altri proventi	1.958	913	-	-	-	-	2.871
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	6.792	-	-	-	6.792
Totale ricavi	103.126	170.244	6.792	344	0	(27.318)	253.188
Costi della produzione	(68.628)	(153.041)	-	(259)	-	27.318	(194.610)
Costo del personale	(16.194)	(5.526)	-	(33)	-	-	(21.753)
Margine operativo lordo	18.304	11.677	6.792	52	0	0	36.825
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.489)	(2.247)	-	(2)	-	-	(3.738)
Risultato operativo	16.815	9.430	6.792	50	0	0	33.087
Risultato delle partecipazioni	-	1	-	-	-	-	1
Gestione finanziaria	61	289	-	(1)	-	-	349
Risultato prima delle imposte	16.876	9.720	6.792	49	0	0	33.437
Imposte sul reddito	(5.701)	(3.774)	(3.122)	(43)	-	-	(12.640)
Quota di terzi	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	11.175	5.946	3.670	5	0	0	20.796
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(67)	-	(67)
Risultato netto dell'esercizio	11.175	5.946	3.670	5	(67)	0	20.729

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2011

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del 2011, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2010:

Ricavi lordi	31/12/2011				
(Valori in migliaia di Euro)					
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrappo	Totali
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
Ricavi della gestione corrente	102.053	247.473	354	(30.678)	319.202
Proventi non ricorrenti da arbitrato					
Totale ricavi	102.053	247.473	354	(30.678)	319.202

Ricavi lordi	31/12/2010				
(Valori in migliaia di Euro)					
	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Eliminazioni infragrappo	Totali
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)
Totale ricavi operativi lordi	101.203	197.227	344	(27.318)	271.456
Altri ricavi	1.958	913	-	-	2.871
Ricavi della gestione corrente	103.161	198.140	344	(27.318)	274.327
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	6.792	-	-	6.792
Totale ricavi	103.161	204.932	344	(27.318)	281.119

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 31 dicembre 2011

I principali **dati economici della capogruppo** dell'esercizio 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del 2010:

	31/12/2011			31/12/2010		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	140.487	-	140.487	137.472	-	137.472
Sconti di agenzia	-	-	-	-	-	-
Altri proventi	261	-	261	528	-	528
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	9.944	9.944
Totale ricavi	140.748	-	140.748	138.000	9.944	147.944
Costi della produzione	(127.125)	-	(127.125)	(129.470)	-	(129.470)
Costo del personale	(2.773)	-	(2.773)	(2.469)	-	(2.469)
Margine operativo lordo	10.850	-	10.850	6.061	9.944	16.005
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(218)	-	(218)	(222)	-	(222)
Risultato operativo	10.632	-	10.632	5.839	9.944	15.783
Gestione finanziaria	952	-	952	237	-	237
Proventi da partecipazioni	11.674	-	11.674	7.462	-	7.462
Risultato prima delle imposte	23.258	-	23.258	13.538	9.944	23.482
Imposte sul reddito	(3.990)	-	(3.990)	(2.394)	(3.122)	(5.516)
Risultato netto delle attività in continuità	19.268	-	19.268	11.144	6.822	17.966
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(10)	-	(10)	(67)	-	(67)
Risultato netto	19.258	-	19.258	11.077	6.822	17.899

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

Il **conto economico complessivo** della capogruppo dell'esercizio 2011 può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010
Conto economico complessivo		
Risultato netto	19.258	17.899
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "disponibili per la vendita"	(8)	(1.775)
Totale conto economico complessivo	19.250	16.124

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 31 dicembre 2011

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2011 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010
Dati patrimoniali		
Attività materiali	376	352
Attività immateriali	124	151
Attività finanziarie	15.169	15.941
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	7.709	22.234
Totale mezzi impiegati	23.777	39.077
Passività a lungo termine e fondi	910	837
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(37.476)	(32.742)
Patrimonio netto	60.343	70.982
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	23.777	39.077

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2011, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2010 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Disponibilità liquide	37.476	32.663	4.813
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	79	(79)
Totale	37.476	32.742	4.734

Rendiconto finanziario

Il **rendiconto finanziario** dell'esercizio al 31 dicembre 2011 della Cairo Communication S.p.A. può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per l'esercizio al 31 dicembre 2010:

Rendiconto finanziario <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	32.663	17.832
Risultato netto	19.258	17.899
- di cui non ricorrenti	-	6.822
Ammortamenti	218	222
Svalutazione delle partecipazioni	765	-
Proventi finanziari netti	(13.391)	(7.699)
Imposte sul reddito	3.990	5.516
- di cui non ricorrenti	-	3.122
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	93	73
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(20)	51
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	10.913	16.061
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	14.227	(1.860)
- di cui non ricorrenti	-	(5.941)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	3.200	5.766
(Incremento) Decremento delle altre attività	79	-
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	28.419	19.968
Imposte sul reddito corrisposte	(8.350)	(4.816)
Oneri finanziari corrisposti	(57)	(78)
Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	20.012	15.074
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(215)	(68)
Interessi e proventi finanziari incassati	1.009	315
Dividendi incassati	12.439	7.462
Incremento netto delle altre attività non correnti	-	21
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	13.234	7.730
Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	1.200	-
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	-	7.543
- di cui non ricorrenti	-	7.543
Dividendi corrisposti	(29.633)	(15.515)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(28.433)	(7.972)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	4.812	14.831
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	37.476	32.663

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.