



CAIRO COMMUNICATION

Comunicato stampa

Cairo Communication: confermato nei primi nove mesi del 2009 il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato, forte crescita dei risultati del settore editoriale del Gruppo

- **EBITDA confermato a Euro 16,4 milioni**
- **Forte crescita dei risultati del settore editoriale del Gruppo, EBITDA + 32,9 % a Euro 10,6 milioni e EBIT + 38,8 % a Euro 9,6 milioni**
- **La raccolta pubblicitaria su La 7 degli 11 mesi gennaio-novembre è in linea con i ricavi minimi garantiti per tale periodo**

Milano, 12 novembre 2009: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009.

Nei primi nove mesi dell'esercizio, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 179,6 milioni (Euro 191,7 milioni nei primi nove mesi del 2008), comprensivi di ricavi operativi per Euro 178,6 milioni ed altri ricavi per Euro 1 milione, nel complesso in diminuzione del 6,3 % rispetto ai nove mesi gennaio-settembre 2008.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 16,4 milioni è in linea (-0,2%) rispetto ai nove mesi analoghi del 2008 (Euro 16,4 milioni nei primi nove mesi del 2008, quando erano stati sostenuti costi per il lancio del nuovo settimanale "TV MIA" di circa Euro 2 milioni). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 13 milioni (Euro 14,3 milioni nel gennaio-settembre 2008), impattato da un incremento, rispetto al 2008, degli accantonamenti per svalutazione crediti.

La variazione del risultato della gestione finanziaria è principalmente riconducibile alla significativa variazione dei tassi di interesse rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (1,08 % la media dell'Euribor a un mese nei primi nove mesi 2009 rispetto al 4,44 % del periodo analogo 2008).

Il risultato netto è stato pari a circa Euro 8,2 milioni (Euro 10,3 milioni nei nove mesi gennaio-settembre 2008).

Nel trimestre, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 51,7 milioni (Euro 51,8 milioni nel terzo trimestre 2008), comprensivi di ricavi operativi per Euro 51,4 milioni ed altri ricavi per Euro 0,3 milioni, nel complesso in diminuzione dello 0,2 % rispetto al trimestre analogo del 2008.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 5,1 milioni si incrementa del 3,6% rispetto al terzo trimestre del 2008 (Euro 5 milioni). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 4 milioni (Euro 4,4 milioni nel terzo trimestre del 2008). Il risultato netto è stato pari ad Euro 2,4 milioni (Euro 3,1 milioni nel terzo trimestre 2008).

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2009 risulta positiva per circa Euro 48,8 milioni inclusivi di un conto corrente cointestato con Telepiù S.r.l., aperto nel 2004 e vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente con Telepiù il cui esito è atteso entro il primo febbraio 2010, per circa Euro 7,5 milioni: circa Euro 41,3 milioni la posizione finanziaria al netto di tale conto (al 31 dicembre 2008 circa Euro 55,2 milioni al netto del conto cointestato). L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,2 Euro per azione, per complessivi Euro 15,5 milioni al quale è principalmente dovuta la variazione della posizione finanziaria netta.

Con riferimento al **settore editoriale**, nei nove mesi gennaio-settembre 2009 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) crescono fortemente a circa Euro 10,6 milioni ed

Euro 9,6 milioni (rispettivamente Euro 8 ed Euro 6,9 milioni nei nove mesi gennaio-settembre 2008). 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.

I ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 55,8 milioni, sono in crescita del 2,6 % rispetto a quelli del periodo analogo del 2008 (Euro 54,4 milioni), fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato. La raccolta pubblicitaria sulle stesse testate, pari a Euro 29,7 milioni, ha registrato nel complesso un decremento del 23,5 % rispetto al periodo analogo del 2008 (Euro 38,8 milioni), inferiore rispetto a quello del mercato pubblicitario dei periodici secondo i dati dell'Osservatorio FCP-FIEG (-29,5% nei nove mesi).

“Settimanale DIPIU” il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 739.718 copie nei dodici mesi agosto 2008-luglio 2009, “DIPIU’ TV” (505.931 copie medie ADS nei dodici mesi agosto 2008-luglio 2009) e “Diva e Donna” (197.630 copie medie ADS nei dodici mesi agosto 2008-luglio 2009) hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti.

Con riferimento al **settore concessionarie**, la raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 82,3 milioni è stata solo leggermente inferiore ai target contrattuali di ricavi minimi per i nove mesi pari a Euro 82,8 milioni, determinati contrattualmente sulla base della distribuzione mensile dei ricavi nei sei anni 2003-2008. La quota di competenza dell'editore su tale differenza di Euro 0,5 milioni è stata rilevata a conto economico con un impatto negativo pari a circa Euro 0,35 milioni. In particolare, nel terzo trimestre dell'esercizio i ricavi pubblicitari televisivi - pari a complessivi Euro 21,3 milioni per La 7 ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN - si incrementano del 3,4 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, facendo segnare una inversione di tendenza rispetto al primo semestre, confermata anche dall'andamento dei successivi mesi di ottobre e novembre.

Il contratto di concessione per il canale La 7 prevede per l'ultimo trimestre 2009 ricavi pubblicitari lordi minimi pari a Euro 37,2 milioni. Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data dell'11 novembre 2009 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sul canale La 7 nel bimestre ottobre-novembre, il target contrattuale dei ricavi per tale bimestre, pari a Euro 25,2 milioni, è stato superato. La raccolta pubblicitaria per La 7 per gli undici mesi gennaio-novembre è in linea con il target di ricavi minimi garantiti per tale periodo ed è già in crescita di circa il 2 % rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

In considerazione della qualità delle testate edite dal Gruppo e dei mezzi in concessione, si ritiene conseguibile l'obiettivo di mantenere anche nell'ultimo trimestre 2009 buoni livelli di marginalità. 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 e a Internet

Per ulteriori informazioni:

Cairo Communication

Mario Cargnelutti +39 02 74813240

m.cargnelutti@cairocommunication.it

Investor Relations

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società www.cairocommunication.it

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 30 settembre 2009

I principali **dati economici consolidati** del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2009 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell'esercizio precedente:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2009 (Nove mesi)	30/09/2009 (Trimestre)	30/09/2008 (Nove mesi)	30/09/2008 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	178.593	51.436	190.096	51.432
Sconti di agenzia	(17.056)	(4.395)	(18.702)	(4.525)
Ricavi operativi netti	161.537	47.041	171.394	46.907
Variazione delle rimanenze	(71)	28	422	437
Altri ricavi e proventi	1.010	239	1.623	347
Totale ricavi	162.476	47.308	173.439	47.691
Costi della produzione	(130.073)	(36.988)	(140.601)	(37.559)
Costo del personale	(16.046)	(5.171)	(16.452)	(5.162)
Margine operativo lordo	16.357	5.149	16.386	4.970
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.355)	(1.160)	(2.056)	(596)
Risultato operativo	13.002	3.989	14.330	4.374
Gestione finanziaria	570	79	2.003	602
Risultato delle partecipazioni	(79)	(42)	7	0
Risultato prima delle imposte	13.493	4.026	16.340	4.976
Imposte sul reddito	(5.209)	(1.551)	(5.939)	(1.804)
Quota di terzi	1	(1)	0	(1)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	8.285	2.474	10.401	3.171
Risultato netto delle attività cessate	(114)	(31)	(147)	(55)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	0	0	0
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(114)	(31)	(147)	(55)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	8.171	2.443	10.254	3.116

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2009

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2009 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2009	31/12/2008
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	2.945	3.205
Attività immateriali	13.156	13.536
Attività finanziarie	4.465	4.545
Imposte anticipate	4.630	4.226
Circolante netto	(5.336)	(12.425)
Totale mezzi impiegati	19.860	13.087
Passività a lungo e fondi	5.438	5.647
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(48.794)	(62.696)
Patrimonio netto del gruppo	63.222	70.142
Patrimonio netto di terzi	(6)	(6)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	19.860	13.087

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2009, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2008 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Descrizione	30/09/2009	31/12/2008	Variazioni
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	41.178	54.954	(13.776)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.537	7.489	48
Depositi vincolati correnti	-	6.826	(6.826)
Depositi vincolati non correnti	-	-	-
Attività finanziarie correnti	79	79	-
Scoperti di conto corrente	-	-	-
Debiti verso banche per finanziamenti	-	(6.652)	6.652
Totale	48.794	62.696	(13.902)

Analisi dei risultati di settore al 30 settembre 2009

I risultati conseguiti nei primi nove mesi dell'esercizio 2009 a livello dei **singoli principali settori** possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2008:

Nove mesi al 30/09/2009 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Editoria	Concessio- narie	Trovatore	Attività non allocate	Eliminazio- ni infragrappo	Totale
Ricavi operativi lordi	78.833	120.854	249	-	(21.343)	178.593
Sconti di agenzia	0	(17.056)	0	-	-	(17.056)
Ricavi operativi netti	78.833	103.798	249	-	(21.343)	161.537
Variazione delle rimanenze	(71)	-	-	-	-	(71)
Altri proventi	703	307	-	-	-	1.010
Totale ricavi	79.465	104.105	249	-	(21.343)	162.476
Costi della produzione	(56.234)	(94.958)	(224)	-	21.343	(130.073)
Costo del personale	(12.613)	(3.410)	(23)	-	-	(16.046)
Margine operativo lordo	10.618	5.737	2	-	-	16.357
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(973)	(2.384)	2	-	-	(3.355)
Risultato operativo	9.645	3.353	4	-	-	13.002
Risultato delle partecipazioni	-	(79)	-	-	-	(79)
Gestione finanziaria	34	537	(1)	-	-	570
Risultato prima delle imposte	9.679	3.811	3	-	-	13.493
Imposte sul reddito	(3.597)	(1.604)	(8)	-	-	(5.209)
Quota di terzi	0	0	1	-	-	1
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	6.082	2.207	(4)	-	-	8.285
Risultato netto della attività cessate	0	0	0	(114)	-	(114)
Risultato netto dell'esercizio	6.082	2.207	(4)	(114)	-	8.171

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

Nove mesi al 30/09/2008 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Attività non allocate	Eliminazioni infragruppo	Totale
Ricavi operativi lordi	83.625	133.927	260	-	(27.716)	190.096
Sconti di agenzia	-	(18.702)	-	-	-	(18.702)
Ricavi operativi netti	83.625	115.225	260	-	(27.716)	171.394
Variazione delle rimanenze	422	-	-	-	-	422
Altri proventi	1.239	384	-	-	-	1.623
Totale ricavi	85.286	115.609	260	-	(27.716)	173.439
Costi della produzione	(64.658)	(103.448)	(211)	-	27.716	(140.601)
Costo del personale	(12.643)	(3.779)	(30)	-	-	(16.452)
Margine operativo lordo	7.985	8.382	19	-	-	16.386
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.037)	(1.028)	9	-	-	(2.056)
Risultato operativo	6.948	7.354	28	-	-	14.330
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Proventi finanziari netti	11	2.001	(2)	-	-	2.010
Risultato prima delle imposte	6.959	9.355	26	-	-	16.340
Imposte sul reddito	(2.780)	(3.147)	(12)	-	-	(5.939)
Quota di terzi	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	4.179	6.208	14	-	-	10.401
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	(147)	-	(147)
Risultato netto dell'esercizio	4.179	6.208	14	(147)	-	10.254

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 settembre 2009

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi dell'esercizio 2009, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2008:

	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2009				
	(nove mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragruppo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	55.782	0	0	0	55.782
Pubblicità su stampa	20.878	30.232	0	(20.737)	30.373
Pubblicità televisiva	0	87.482	0	0	87.482
Cartellonistica stadi	0	2.119	0	0	2.119
Pubblicità su Internet	0	609	19	0	628
Abbonamenti	2.232	0	0	0	2.232
Libri e cataloghi	978	0	0	0	978
I.V.A. assolta dall'editore	(1.037)	0	0	0	(1.037)
Altri ricavi	0	412	230	(606)	36
Totale ricavi operativi lordi	78.833	120.854	249	(21.343)	178.593
Altri ricavi e proventi	703	307	0	0	1.010
Totale ricavi lordi	79.536	121.161	249	(21.343)	179.603

(valori in migliaia di Euro)

Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2008

(nove mesi)

	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrappo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	54.364	0	0	0	54.364
Pubblicità su stampa	27.265	39.478	0	(27.126)	39.617
Pubblicità televisiva	0	90.902	0	0	90.902
Cartellonistica stadi	0	2.752	0	0	2.752
Pubblicità su Internet	0	399	260	(230)	429
Abbonamenti	2.271	0	0	0	2.271
Libri e cataloghi	794	0	0	0	794
I.V.A. assolta dall'editore	(1.074)	0	0	0	(1.074)
Altri ricavi	5	396	0	(360)	41
Totale ricavi operativi lordi	83.625	133.927	260	(27.716)	190.096
Altri ricavi e proventi	1.239	384	0	0	1.623
Totale ricavi lordi	84.864	134.311	260	(27.716)	191.719

La composizione dei **ricavi lordi** del trimestre, suddivisa fra i settori di attività (attività editoriale, concessionaria di pubblicità e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2008:

(valori in migliaia di Euro)

Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2009

(tre mesi)

	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrappo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	20.037	0	0	0	20.037
Pubblicità su stampa	6.261	9.106	0	(6.272)	9.095
Pubblicità televisiva	0	21.286	0	0	21.286
Cartellonistica stadi	0	193	0	0	193
Pubblicità su Internet	0	244	5	0	249
Abbonamenti	745	0	0	0	745
Libri e cataloghi	261	0	0	0	261
I.V.A. assolta dall'editore	(442)	0	0	0	(442)
Altri ricavi	0	137	77	(202)	12
Totale ricavi operativi lordi	26.862	30.966	82	(6.474)	51.436
Altri ricavi e proventi	238	1	0	0	239
Totale ricavi lordi	27.100	30.967	82	(6.474)	51.675

(valori in migliaia di Euro)

Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2008

(tre mesi)

	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	19.012	0	0	0	19.012
Pubblicità su stampa	7.387	10.717	0	(7.383)	10.721
Pubblicità televisiva	0	20.590	0	0	20.590
Cartellonistica stadi	0	526	0	0	526
Pubblicità su Internet	0	93	85	(88)	90
Abbonamenti	726	0	0	0	726
Libri e cataloghi	189	0	0	0	189
I.V.A. assolta dall'editore	(439)	0	0	0	(439)
Altri ricavi	5	120	0	(108)	17
Totale ricavi operativi lordi	26.880	32.046	85	(7.579)	51.432
Altri ricavi e proventi	288	59	0	0	347
Totale ricavi lordi	27.168	32.105	85	(7.579)	51.779

Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 30 settembre 2009

I principali **dati economici della capogruppo** dei nove mesi e del terzo trimestre dell'esercizio 2009 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi del 2008:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2009 (9 mesi)	30/09/2009 (Trimestre)	30/09/2008 (9 mesi)	30/09/2008 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	90.790	23.674	122.783	29.395
Sconti di agenzia	0	0	(13.157)	(3.025)
Altri ricavi	125	23	124	22
Totale ricavi	90.915	23.697	109.750	26.392
Costi della produzione	(85.912)	(22.053)	(103.757)	(24.992)
Costo del personale	(1.614)	(486)	(1.639)	(501)
Margine operativo lordo	3.389	1.158	4.354	899
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(276)	(91)	(597)	(199)
Risultato operativo	3.113	1.067	3.757	700
Gestione finanziaria	466	51	1.928	560
Risultato delle partecipazioni	8.428	2	6.240	0
Risultato prima delle imposte	12.007	1.120	11.925	1.260
Imposte sul reddito	(1.336)	(380)	(1.881)	(441)
Risultato netto delle attività in continuità	10.671	740	10.044	819
Risultato delle attività cessate	(114)	(31)	(147)	(55)
Risultato netto	10.557	709	9.897	764

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 30 settembre 2009

principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2009 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2008:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2009	31/12/2008
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	455	585
Attività immateriali	261	374
Attività finanziarie	18.147	18.145
Altre attività non correnti	419	3.781
Depositi vincolati non correnti	-	-
Circolante commerciale netto	33.816	8.347
Totale mezzi impiegati	53.098	31.232
Passività a lungo e fondi	698	7.349
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(21.903)	(54.943)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	69.418	73.941
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	53.098	31.232

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2009, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2008 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Disponibilità liquide	14.287	40.548	(26.261)
Conto corrente cointestato con Telepiù vincolato	7.537	7.489	48
Depositi vincolati correnti	-	6.827	(6.827)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	-
Totale	21.903	54.943	(33.040)
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	-
Totale	17.018	50.058	(33.040)

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.