



## CAIRO COMMUNICATION

### Comunicato stampa – Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

- Nel primo semestre 2011 prosegue la forte crescita dei risultati della gestione corrente:
  - +19,4% i ricavi consolidati lordi a Euro 156,9 milioni
  - +29,6% il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato a Euro 17,6 milioni
  - +38,1% il risultato operativo (EBIT) consolidato a Euro 15,8 milioni
  - +39,4% il risultato netto di pertinenza del Gruppo a Euro 10,5 milioni
- Forte crescita della raccolta pubblicitaria di La7 (+32% nel primo semestre 2011), confermata anche nel bimestre luglio-agosto (ad oggi +30%)

**Milano, 29 luglio 2011:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011.

Nel primo semestre 2011, con riferimento alla **gestione corrente**:

- i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 156,9 milioni (Euro 131,4 milioni nel primo semestre 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 155,6 milioni ed altri ricavi per Euro 1,2 milioni, nel complesso in crescita del 19,4% rispetto al primo semestre 2010,
- il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 17,6 milioni, è in crescita del 29,6% rispetto a quello del primo semestre 2010 (Euro 13,6 milioni),
- il risultato operativo consolidato (EBIT), pari a circa Euro 15,8 milioni, è in crescita del 38,1% rispetto al primo semestre 2010 (Euro 11,5 milioni),
- Il risultato netto di pertinenza del Gruppo della gestione corrente è stato pari a circa Euro 10,5 milioni ed è in crescita del 39,4% rispetto al primo semestre 2010 (Euro 7,6 milioni).

Si ricorda che nel primo semestre 2010 erano stati rilevati i proventi non ricorrenti dell'arbitrato Cairo-Telepiù, che negli schemi di conto economico riportati nel presente comunicato sono indicati separatamente. Includendo anche i proventi non ricorrenti dell'arbitrato Cairo-Telepiù, nel primo semestre 2010, il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 20,4 milioni e circa Euro 18,2 milioni. Il risultato netto di pertinenza del Gruppo era stato pari a circa Euro 11,2 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011 risulta positiva per circa Euro 48,2 milioni (circa Euro 58,3 milioni al 31 dicembre 2010). Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2011 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,25 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 9 maggio 2011, per complessivi Euro 19,4 milioni.

Con riferimento al **settore editoriale**, nel primo semestre 2011 il Gruppo ha continuato a beneficiare degli elevati livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione. Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale sono in crescita rispettivamente del 3,4% e del 3,9% a Euro 8,4 milioni ed Euro 7,7 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 8,1 ed Euro 7,4 milioni nel primo semestre 2010), nonostante il minor numero di uscite di "Settimanale Dipiù" (con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,3 milioni) ed il maggiore investimento promozionale per i cut price effettuati (con un effetto negativo sui margini di Euro 0,8 milioni), nel primo semestre 2011.

Con riferimento al **settore concessionarie**, nel primo semestre 2011 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono in crescita rispettivamente del 68,4% e del 100,1% a Euro 9,2 milioni ed Euro 8,1 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio

precedente, grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi (+35,8% nel complesso).

In particolare, la raccolta pubblicitaria sul La 7, pari a circa Euro 84,2 milioni, è stata in crescita del 32% rispetto al 2010 ed ha ampiamente superato il fatturato minimo contrattuale del semestre (Euro 63,6 milioni). A partire dal mese di settembre 2010 gli ascolti di La7 hanno registrato crescita importanti, che sono state ulteriormente incrementate nel semestre gennaio-giugno 2011 (3,63% lo share medio sul totale giorno rispetto al 2,81% nel semestre analogo del 2010), lasciandone prevedere il mantenimento anche nei prossimi mesi, con il conseguente impatto positivo sui ricavi pubblicitari. In particolare, il TG delle 20 nel primo semestre 2011 ha superato 48 volte lo share del 10% (9,06% lo share medio nel primo semestre 2011 rispetto al 2,64% nel periodo analogo del 2010) continuando a creare una forte risonanza su tutti i media, di cui hanno beneficiato anche gli altri programmi informativi e di approfondimento della rete "L'infedele" (6,25% lo share medio rispetto al 3,59% nel semestre analogo del 2010), "Otto e mezzo" (6,33% lo share medio rispetto al 3,07% nel semestre analogo del 2010), "Omnibus" e "Le invasioni barbariche".

Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 28 luglio 2011 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sul canale La7 nel bimestre luglio-agosto, pari a Euro 13,3 milioni, il fatturato minimo contrattuale per tale bimestre, pari a Euro 9,6 milioni, così come i ricavi conseguiti nel bimestre analogo dell'esercizio 2010 (Euro 10,2 milioni) sono già stati superati rispettivamente di oltre il 38% ed il 30%.

In considerazione della qualità delle testate editate 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.

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 30 giugno 2011

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del semestre analogo del 2010:

	30/06/2011 (Semestre)			30/06/2010 (Semestre)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	155.649	-	155.649	130.107	-	130.107
Sconti di agenzia	(17.520)	-	(17.520)	(13.463)	-	(13.463)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>138.129</b>	-	<b>138.129</b>	<b>116.644</b>	-	<b>116.644</b>
Variazione delle rimanenze	(111)	-	(111)	(94)	-	(94)
Altri proventi	1.239	-	1.239	1.296	-	1.296
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	6.792	6.792
<b>Totale ricavi</b>	<b>139.257</b>	-	<b>139.257</b>	<b>117.846</b>	<b>6.792</b>	<b>124.638</b>
Costi della produzione	(110.032)	-	(110.032)	(93.252)	-	(93.252)
Costo del personale	(11.582)	-	(11.582)	(10.981)	-	(10.981)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>17.643</b>	-	<b>17.643</b>	<b>13.613</b>	<b>6.792</b>	<b>20.405</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.823)	-	(1.823)	(2.157)	-	(2.157)
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.820</b>	-	<b>15.820</b>	<b>11.456</b>	<b>6.792</b>	<b>18.248</b>
Gestione finanziaria	581	-	581	110	-	110
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.401</b>	-	<b>16.401</b>	<b>11.566</b>	<b>6.792</b>	<b>18.358</b>
Imposte sul reddito	(5.862)	-	(5.862)	(3.947)	(3.122)	(7.069)
Quota di terzi	(4)	-	(4)	(2)	-	(2)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>10.535</b>	-	<b>10.535</b>	<b>7.617</b>	<b>3.670</b>	<b>11.287</b>
Risultato netto delle attività cessate	(4)	-	(4)	(62)	-	(62)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(4)</b>	-	<b>(4)</b>	<b>(62)</b>	-	<b>(62)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>10.531</b>	-	<b>10.531</b>	<b>7.555</b>	<b>3.670</b>	<b>11.225</b>

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

Il **conto economico complessivo** di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2011	30/06/2010
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	<b>10.531</b>	<b>11.225</b>
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	(8)	(849)
<b>Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo</b>	<b>10.523</b>	<b>10.376</b>

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

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2011

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 giugno 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2011	31/12/2010
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	2.499	2.656
Attività immateriali	9.366	9.552
Attività finanziarie	2.304	2.319
Imposte anticipate	4.433	4.480
Circolante netto	1.643	(1.147)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>20.245</b>	<b>17.860</b>
Passività a lungo termine e fondi	5.956	6.015
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(48.221)	(58.339)
Patrimonio netto del gruppo	62.506	70.184
Patrimonio netto di terzi	4	0
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>20.245</b>	<b>17.860</b>

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2011, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2010 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	48.142	58.260	(10.118)
Attività finanziarie correnti	79	79	-
<b>Totale</b>	<b>48.221</b>	<b>58.339</b>	<b>(10.118)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

Il **rendiconto finanziario** consolidato al 30 giugno 2011 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per il periodo al 30 giugno 2010:

<b>Rendiconto finanziario consolidato</b> (Valori in migliaia di Euro)	<b>30/06/2011</b> (sei mesi)	<b>30/06/2010</b> (sei mesi)
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>58.260</b>	<b>43.741</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto	10.535	11.227
- di cui non ricorrenti	0	3.670
Ammortamenti	398	470
Variazione attività immateriali per effetto dell'arbitrato	0	3.152
- di cui non ricorrenti	0	3.152
Proventi finanziari netti	(581)	(110)
Imposte sul reddito	5.862	7.046
- di cui non ricorrenti	0	3.122
Variazione netta del fondo trattamento fine rapporto	172	88
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(231)	(307)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>16.155</b>	<b>21.566</b>
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(3.874)	(2.101)
- di cui non ricorrenti	0	(5.941)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	4.835	(4.415)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(338)	866
<b>Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa</b>	<b>16.778</b>	<b>15.916</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(9.228)	(3.306)
Oneri finanziari corrisposti	(55)	(26)
<b>Totale disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)</b>	<b>7.495</b>	<b>12.584</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(55)	(246)
Interessi e proventi finanziari incassati	636	137
Incremento netto delle altre attività non correnti	7	(3)
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)</b>	<b>588</b>	<b>(112)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi corrisposti	(19.393)	(15.515)
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	1.200	-
(Incremento) Decremento dei depositi bancari vincolati	0	7.543
- di cui non ricorrenti	0	7.543
Altri movimenti di patrimonio netto	(8)	0
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività finanziaria (C)</b>	<b>(18.201)</b>	<b>(7.972)</b>
<b>Flusso monetario del periodo (A) + (B) + (C)</b>	<b>(10.118)</b>	<b>4.500</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali</b>	<b>48.142</b>	<b>48.241</b>

## Analisi dei risultati di settore al 30 giugno 2011

I risultati conseguiti nel primo semestre 2011 a livello **dei singoli principali settori** possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2010:

30/06/2011 (Semestre) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie		Trovato	Attività	Infra	Totale
		Gestione corrente	Voci non ricorrenti	-re	non allocate	gruppo	
Ricavi operativi lordi	47.824	122.536	-	185	-	(14.896)	155.649
Sconti di agenzia	-	(17.520)	-	-	-	-	(17.520)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>47.824</b>	<b>105.016</b>	-	<b>185</b>	-	<b>(14.896)</b>	<b>138.129</b>
Variazione delle rimanenze	(111)	-	-	-	-	-	(111)
Altri proventi	1.005	234	-	-	-	-	1.239
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>48.718</b>	<b>105.250</b>	-	<b>185</b>	-	<b>(14.896)</b>	<b>139.257</b>
Costi della produzione	(31.965)	(92.825)	-	(138)	-	14.896	(110.032)
Costo del personale	(8.381)	(3.185)	-	(16)	-	-	(11.582)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.372</b>	<b>9.240</b>	-	<b>31</b>	-	-	<b>17.643</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(718)	(1.101)	-	(4)	-	-	(1.823)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.654</b>	<b>8.139</b>	-	<b>27</b>	-	-	<b>15.820</b>
Gestione finanziaria	124	458	-	(1)	-	-	581
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.778</b>	<b>8.597</b>	-	<b>26</b>	-	-	<b>16.401</b>
Imposte sul reddito	(2.811)	(3.034)	-	(17)	-	-	(5.862)
Quota di terzi	-	-	-	(4)	-	-	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>4.967</b>	<b>5.563</b>	-	<b>5</b>	-	-	<b>10.535</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(4)	-	(4)
<b>Risultato netto</b>	<b>4.967</b>	<b>5.563</b>	-	<b>5</b>	<b>(4)</b>	-	<b>10.531</b>

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

30/06/2010 (Semestre) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie		Trovato	Attività	Infra	Totale
		Gestione corrente	Voci non ricorrenti	-re	non allocate	gruppo	
Ricavi operativi lordi	48.717	94.841	-	173	-	(13.624)	130.107
Sconti di agenzia	-	(13.463)	-	-	-	-	(13.463)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>48.717</b>	<b>81.378</b>	-	<b>173</b>	-	<b>(13.624)</b>	<b>116.644</b>
Variazione delle rimanenze	(94)	-	-	-	-	-	(94)
Altri proventi	949	347	-	-	-	-	1.296
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	6.792	-	-	-	6.792
<b>Totale ricavi</b>	<b>49.572</b>	<b>81.725</b>	<b>6.792</b>	<b>173</b>	-	<b>(13.624)</b>	<b>124.638</b>
Costi della produzione	(33.299)	(73.451)	-	(126)	-	13.624	(93.252)
Costo del personale	(8.176)	(2.787)	-	(18)	-	-	(10.981)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.097</b>	<b>5.487</b>	<b>6.792</b>	<b>29</b>	-	-	<b>20.405</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(729)	(1.420)	-	(8)	-	-	(2.157)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.368</b>	<b>4.067</b>	<b>6.792</b>	<b>21</b>	-	-	<b>18.248</b>
Gestione finanziaria	6	105	-	(1)	-	-	110
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.374</b>	<b>4.172</b>	<b>6.792</b>	<b>20</b>	-	-	<b>18.358</b>
Imposte sul reddito	(2.302)	(1.636)	(3.122)	(9)	-	-	(7.069)
Quota di terzi	-	-	-	(2)	-	-	(2)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>5.072</b>	<b>2.536</b>	<b>3.670</b>	<b>9</b>	-	-	<b>11.287</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(62)	-	(62)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>5.072</b>	<b>2.536</b>	<b>3.670</b>	<b>9</b>	<b>(62)</b>	-	<b>11.225</b>

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

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 giugno 2011

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo semestre 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 periodo analogo del 2010:

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Semestre al 30/06/2011</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	(sei mesi )				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	31.744	-	-	-	31.744
Pubblicità su stampa	14.604	19.886	-	(14.487)	20.003
Pubblicità televisiva	-	100.482	-	-	100.482
Cartellonistica stadi	-	1.338	-	-	1.338
Pubblicità su Internet	-	529	27	-	556
Abbonamenti	1.544	-	-	-	1.544
Libri e cataloghi	461	-	-	-	461
Altri ricavi	-	301	158	(409)	50
I.V.A. assolta dall'editore	(529)	-	-	-	(529)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>47.824</b>	<b>122.536</b>	<b>185</b>	<b>(14.896)</b>	<b>155.649</b>
Altri ricavi	1.005	234	-	-	1.239
<b>Ricavi della gestione corrente</b>	<b>48.829</b>	<b>122.770</b>	<b>185</b>	<b>(14.896)</b>	<b>156.888</b>
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>48.829</b>	<b>122.770</b>	<b>185</b>	<b>(14.896)</b>	<b>156.888</b>

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Semestre al 30/06/2010</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	(sei mesi )				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	33.994	-	-	-	33.994
Pubblicità su stampa	13.285	19.431	-	(13.221)	19.495
Pubblicità televisiva	-	73.993	-	-	73.993
Cartellonistica stadi	-	768	-	-	768
Pubblicità su Internet	-	362	20	-	382
Abbonamenti	1.461	-	-	-	1.461
Libri e cataloghi	534	-	-	-	534
Altri ricavi	-	287	153	(403)	37
I.V.A. assolta dall'editore	(557)	-	-	-	(557)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>48.717</b>	<b>94.841</b>	<b>173</b>	<b>(13.624)</b>	<b>130.107</b>
Altri ricavi	949	347	-	-	1.296
<b>Ricavi della gestione corrente</b>	<b>49.666</b>	<b>95.188</b>	<b>173</b>	<b>(13.624)</b>	<b>131.403</b>
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	6.792	-	-	6.792
<b>Totale ricavi</b>	<b>49.666</b>	<b>101.980</b>	<b>173</b>	<b>(13.624)</b>	<b>138.195</b>

## Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 30 giugno 2011

I principali **dati economici della capogruppo** del primo semestre 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2010:

	30/06/2011 (Semestre)			30/06/2010 (Semestre)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	70.922	-	70.922	67.599	-	67.599
Sconti di agenzia	-	-	-	-	-	-
Altri proventi	120	-	120	225	-	225
Proventi non ricorrenti da arbitrato					9.944	9.944
<b>Totale ricavi</b>	<b>71.042</b>	<b>-</b>	<b>71.042</b>	<b>67.824</b>	<b>9.944</b>	<b>77.768</b>
Costi della produzione	(64.915)	-	(64.915)	(63.407)	-	(63.407)
Costo del personale	(1.389)	-	(1.389)	(1.194)	-	(1.194)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.738</b>	<b>-</b>	<b>4.738</b>	<b>3.223</b>	<b>9.944</b>	<b>13.167</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(207)	-	(207)	(113)	-	(113)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.531</b>	<b>-</b>	<b>4.531</b>	<b>3.110</b>	<b>9.944</b>	<b>13.054</b>
Gestione finanziaria	358	-	358	88	-	88
Proventi da partecipazioni	12.439	-	12.439	7.463	-	7.463
Risultato delle partecipazioni ,	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.328</b>	<b>-</b>	<b>17.328</b>	<b>10.661</b>	<b>9.944</b>	<b>20.605</b>
Imposte sul reddito	(1.754)	-	(1.754)	(1.202)	(3.122)	(4.324)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>15.574</b>	<b>-</b>	<b>15.574</b>	<b>9.459</b>	<b>6.822</b>	<b>16.281</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(4)	-	(4)	(62)	-	(62)
<b>Risultato netto</b>	<b>15.570</b>	<b>-</b>	<b>15.570</b>	<b>9.397</b>	<b>6.822</b>	<b>16.219</b>

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

Il **conto economico complessivo** della capogruppo può essere analizzato come segue:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2011	30/06/2010
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>		
Risultato netto	15.570	16.219
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	(8)	(849)
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>15.562</b>	<b>15.370</b>

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



## Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 30 giugno 2011

I principali **dati patrimoniali** al 30 giugno 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)	30/06/2011	31/12/2010
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	303	352
Attività immateriali	134	151
Attività finanziarie	15.933	15.941
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	22.994	22.234
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>39.760</b>	<b>39.077</b>
Passività a lungo termine fondi	1.001	837
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(29.591)	(32.742)
Patrimonio netto	68.350	70.982
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>39.760</b>	<b>39.077</b>

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 giugno 2011, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2010 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Disponibilità liquide	29.512	32.663	(3.151)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	-
<b>Totale</b>	<b>29.591</b>	<b>32.742</b>	<b>(3.151)</b>

### 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.