



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0440-34-2018	Data/Ora Ricezione 08 Agosto 2018 13:19:34	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : CAIRO COMMUNICATION
Identificativo : 107527
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : CAIRON03 - CARGNELUTTI
Tipologia : 1.2
Data/Ora Ricezione : 08 Agosto 2018 13:19:34
Data/Ora Inizio : 08 Agosto 2018 13:19:35
Diffusione presunta
Oggetto : Approvazione Relazione Finanziaria
Semestrale al 30 giugno 2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.



CAIROCOMMUNICATION

Comunicato stampa – Approvati i risultati al 30 giugno 2018

- **Nel primo semestre 2018, il Gruppo ha conseguito:**
 - **ricavi consolidati lordi pari a Euro 678,1 milioni¹ (Euro 633,3 milioni nel primo semestre 2017), sostanzialmente stabili rispetto al 30 giugno 2017 su base omogenea (al netto IFRS15)**
 - **un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) consolidati pari a rispettivamente Euro 96,5 milioni ed Euro 67,4 milioni, in forte crescita rispetto al primo semestre 2017 (rispettivamente Euro 85,2 milioni ed Euro 53,2 milioni)**
 - **un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 29,6 milioni rispetto ad Euro 19,9 milioni nel 2017**
- **RCS ha realizzato margini in linea con gli obiettivi di risultato del 2018 e in forte crescita, conseguendo un risultato netto positivo di Euro 45,4 milioni² quasi raddoppiato rispetto ad Euro 24 milioni² nel primo semestre 2017. Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 87,3 milioni³ nel bilancio consolidato di Cairo Communication, è stato in crescita di circa Euro 13,7 milioni rispetto al primo semestre 2017**
- **Il settore editoriale televisivo (La7) ha registrato nel semestre un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+33% sul totale giorno e +46% in prime time). Nel mese in maggio La7 è stata la quinta rete nazionale sul totale giorno e la terza in prime time. Sulla base del portafoglio ordini alla data dell'8 agosto, la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d nei mesi di luglio e agosto 2018, pari a Euro 11,4 milioni, è in crescita di oltre l'8% rispetto al 2017. +10% l'obiettivo di crescita della raccolta pubblicitaria dei due canali nell'ultimo quadrimestre 2018**
- **Il settore editoria periodici Cairo Editore ha continuato a conseguire risultati positivi, realizzando un margine operativo lordo (EBITDA) e un risultato operativo (EBIT) rispettivamente pari ad Euro 4,2 milioni ed Euro 3,7 milioni (Euro 6,1 milioni ed Euro 5,5 milioni nel primo semestre 2017).**

Milano, 8 agosto 2018: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

Nel primo semestre 2018:

- è proseguito il rilancio di RCS che ha conseguito margini in forte crescita rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente, in linea con gli obiettivi di risultato del 2018, grazie alle iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi ed al continuo impegno nel perseguimento dell'efficienza che ha portato nel semestre benefici pari a circa Euro 11,1 milioni. Nel primo semestre

¹ La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2018. I valori economici del 2018 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. In particolare, ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, i ricavi consolidati lordi del primo semestre 2018 sarebbero pari a complessivi Euro 631,6 milioni, anziché Euro 678,1 milioni.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 recepisce anche l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 9 che ha determinato un impatto pari ad una riduzione dei crediti di Euro 1,2 milioni con conseguente riduzione di Euro 0,6 milioni (al netto dell'effetto fiscale) del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo iniziale, senza peraltro significative modifiche dei dati economici del primo semestre 2018.

Per entrambi detti principi la Società si è avvalsa della facoltà di non rideterminare i dati comparativi posti a confronto.

² Valori e confronti sulla base della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 di RCS approvata in data 3 agosto 2018

³ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel semestre a Euro 4,2 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 di RCS, approvata in data 3 agosto 2018, è pari a Euro 83,1 milioni.

2018 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 45,4 milioni² (quasi raddoppiato rispetto ad Euro 24 milioni² nel primo semestre 2017). In Italia, dopo il successo delle iniziative del 2017 (i nuovi *L'Economia* e 7, l'inserto settimanale gratuito *Buone Notizie – L'impresa del Bene*, la nuova edizione locale *Corriere Torino*), sono stati lanciati il nuovo mensile *Corriere Innovazione* (il 23 febbraio), allegato al *Corriere della Sera*, e il supplemento settimanale *Liberi Tutti* (il 18 maggio). Il 19 aprile ha esordito *Solferino-i libri del Corriere della Sera*. L'offerta de *La Gazzetta dello Sport* si è arricchita con spazi quotidiani nel sistema dei dorsali, dedicati a Genova, Torino e Cagliari, e con nuove iniziative quali *Gazza Mondo*, *Time Out* e il nuovo settimanale domenicale gratuito *Fuorigioco*. In Spagna, il quotidiano *El Mundo* ha rinnovato il supplemento *Su Vivienda* e dal 5 marzo *Actualidad Económica* è diventata il settimanale economico di riferimento di *El Mundo*. Sono stati inoltre lanciati i portali *MarcaClaro* in Colombia ed in Argentina, che seguono quello in Messico del 2017, che hanno permesso di registrare un'importante crescita degli utenti unici medi mensili del traffico in America Latina;

- il settore editoriale televisivo La7 ha registrato un forte incremento degli ascolti del canale La7 (+33% sul totale giorno e +46% in prime time). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere eccellenti e in forte crescita: *Otto e Mezzo* con il 6,9% di share medio (+19% vs 2017), il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,8% da lunedì a venerdì (+5% vs 2017) *diMartedì* con il 7,9% (+64% vs 2017), *Piazzapulita* con il 6% (+49% vs 2017), *Propaganda Live* con il 4,4%, *Non è l'Arena* con il 7,2%, *Omnibus Dibattito* con il 4,7% (+26% vs 2017), *Coffee Break* con il 5,1% (+27% vs 2017), *L'Aria che tira* con il 7% (+32% vs 2017), *Tagadà* con il 3,7% (+50% vs 2017), le maratone (14,27% di share quella del 4 marzo) e gli speciali elettorali. In marzo ed aprile 2018 La7 è stata la sesta rete nazionale per ascolti sia sul totale giorno che in prime time (per quest'ultima fascia confermando questa posizione per il sesto mese consecutivo) ed in maggio la quinta rete nazionale sul totale giorno e la terza in prima time;
- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha realizzato risultati positivi, conseguito elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione). A fine semestre, Cairo Editore ha ripreso la sua attività di sviluppo di nuovi prodotti con il lancio nel mese di giugno, in abbinamento opzionale con "*Diva e Donna*", del quindicinale di cucina "*Diva e Donna Cucina*" (circa 178 mila copie medie vendute stimate nelle prime quattro uscite, di cui le prime due in omaggio con la testata madre - fonte interna) e nel mese di luglio di "*Enigmistica Mia*", un nuovo settimanale di enigmi, giochi e passatempi (circa 111 mila copie medie vendute stimate nelle prime due uscite al prezzo lancio di 50 centesimi - fonte interna).

Nel primo semestre 2018, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 678,1 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 664,6 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 13,5 milioni) rispetto ad Euro 633,3 milioni nel periodo analogo 2017 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 621 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 12,3 milioni). Escludendo dal confronto con i dati del primo semestre 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (+46,5 milioni, riconducibili a ricavi da vendita pubblicazioni per +Euro 64,5 milioni, a ricavi pubblicitari per Euro -7,7 milioni e a ricavi diversi per Euro -10,3 milioni), i ricavi lordi consolidati risultano sostanzialmente allineati.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato e il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente Euro 96,5 milioni ed Euro 67,4 milioni (rispettivamente Euro 85,2 milioni ed Euro 53,2 milioni nel semestre analogo dell'esercizio precedente). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 29,6 milioni (Euro 19,9 milioni nel 2017). Nel primo semestre 2018 l'effetto netto complessivo degli oneri e proventi non ricorrenti risulta sostanzialmente pari a zero.

Con riferimento ai settori di attività, nel primo semestre 2018:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 4,2 milioni ed Euro 3,7 milioni (rispettivamente Euro 6,1 milioni ed Euro 5,5 milioni nel periodo analogo del 2017). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,5 milioni di copie medie vendute nei sei mesi gennaio-giugno 2018 (dati ADS) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, ossia le vendite di "*Enigmistica Più*", le copie medie vendute sono circa 1,6 milioni;

- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 2,2 milioni, in flessione rispetto all'esercizio precedente (Euro 3,7 milioni nel primo semestre 2017) e impattato anche dall'incremento dei costi di palinsesto di circa Euro 3 milioni al fine di rafforzare la qualità della programmazione, che ha contribuito a conseguire la forte crescita dello share. Nel semestre, la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 75,1 milioni è stata in crescita rispetto al pari periodo del 2017 (Euro 74 milioni). Rispetto all'andamento degli ascolti i risultati in termini di raccolta pubblicitaria seguono normalmente con un certo ritardo temporale. Sulla base del portafoglio ordini alla data dell'8 agosto, la raccolta per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui canali La7 e La7d nei mesi di luglio e agosto 2018, pari a complessivi Euro 11,4 milioni, è in aumento di oltre l'8% rispetto a quella realizzata nel bimestre analogo del 2017 (Euro 10,5 milioni). Considerati anche gli ascolti del primo semestre, per l'ultimo quadrimestre del 2018 ci si attende una crescita della raccolta pubblicitaria complessiva dei due canali di almeno il 10% rispetto al periodo analogo del 2017 (quando era stata pari a Euro 52,9 milioni), assumendo le attuali condizioni di mercato. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 2,7 milioni ed ha beneficiato nel bilancio consolidato, rispetto al bilancio separato di La7 S.p.A., di minori ammortamenti per Euro 0,9 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nel 2017 il risultato operativo (EBIT) era stato pari a negativi Euro 0,9 milioni ed aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1,7 milioni;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a Euro 1,9 milioni e Euro 1,8 milioni (rispettivamente Euro 1,7 milioni ed Euro 1,5 milioni nel 2017);
- per il settore **operatore di rete**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente pari a Euro 0,8 milioni e negativi per Euro 0,3 milioni (rispettivamente Euro 0,3 milioni e negativi Euro 0,8 milioni nel 2017);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 87,3 milioni⁴ ed Euro 64,8 milioni, in forte crescita di rispettivamente Euro 13,7 milioni ed Euro 16,9 milioni rispetto al primo semestre 2017 (rispettivamente Euro 73,6 milioni ed Euro 47,9 milioni). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 503,6 milioni. Escludendo dal confronto con i dati del primo semestre 2017 gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 (Euro +34,5 milioni), i ricavi complessivi di RCS si presenterebbero sostanzialmente stabili.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 giugno 2018 risulta pari a circa Euro 243,2 milioni (Euro 263,1 milioni al 31 dicembre 2017) ed evidenzia una riduzione di Euro 19,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 e di Euro 102,4 milioni rispetto al 30 giugno 2017. Al 30 giugno 2018 l'indebitamento finanziario netto riferibile a RCS è pari a Euro 245,9 milioni (Euro 287,4 milioni al 31 dicembre 2017). Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2017, pari a Euro 19,9 milioni, è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dalla distribuzione dei dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2018 per complessivi Euro 13,4 milioni e dagli esborsi per investimenti e per oneri non ricorrenti netti.

Nel seguito del 2018, il Gruppo Cairo Communication con riferimento al perimetro delle sue attività tradizionali continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi settori editoria periodica Cairo Editore e raccolta pubblicitaria, continuando per Cairo Editore nella propria strategia volta a cogliere segmenti di mercato con maggiore potenziale, consolidando inoltre i risultati delle proprie testate. Per tali settori, nonostante il contesto economico e competitivo, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile l'obiettivo di continuare a conseguire risultati gestionali positivi;

⁴ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel semestre a Euro 4,2 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 di RCS, approvata in data 3 agosto 2018 è pari a Euro 83,1 milioni.

- ad impegnarsi con l'obiettivo di sviluppare la propria attività nel settore editoriale televisivo, per il quale si prevede il conseguimento anche nell'anno 2018 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, i suoi amministratori hanno comunicato che in considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, nonché dei positivi risultati del primo semestre, in assenza di eventi al momento non prevedibili, RCS conferma di considerare conseguibile nel 2018 una crescita del margine operativo lordo e dei flussi di cassa della gestione corrente rispetto all'esercizio 2017, tali da consentire di ridurre l'indebitamento finanziario a fine 2018 al di sotto di 200 milioni di Euro.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia 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, televisiva 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. Con l'acquisizione del controllo di RCS MediaGroup, Cairo Communication si presenta come un grande gruppo editoriale che facendo leva sull'elevata qualità e diversificazione dei prodotti nel settore dei quotidiani, periodici, televisione, web ed eventi sportivi, può posizionarsi come operatore di riferimento nel mercato italiano, con una forte presenza internazionale in Spagna.

Per ulteriori informazioni: Mario Cargnelutti, Investor Relations, +39 02 74813240, m.cargnelutti@cairocommunication.it

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società www.cairocommunication.it
nella sezione **COMUNICAZIONI E DOCUMENTI/ COMUNICATI STAMPA**

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 30 giugno 2018

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del 2017:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2018	30/06/2017
Ricavi operativi lordi	664,6	621,0
Sconti di agenzia	(38,4)	(39,5)
Ricavi operativi netti	626,2	581,5
Variazione delle rimanenze	0,6	(0,2)
Altri ricavi e proventi	13,5	12,3
Totale ricavi	640,4	593,6
Costi della produzione	(379,3)	(344,3)
Costo del personale	(165,5)	(164,4)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,9	0,4
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-
Margine operativo lordo	96,5	85,2
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(29,1)	(32,0)
Risultato operativo	67,4	53,2
Risultato delle partecipazioni	1,5	1,2
Gestione finanziaria	(11,0)	(13,1)
Risultato prima delle imposte	57,9	41,3
Imposte sul reddito	(10,4)	(10,6)
Quota di terzi	(18,1)	(10,8)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	29,4	19,9
Risultato netto della attività cessate	0,2	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	29,6	19,9

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:

Milioni di Euro	Semestre chiuso al 30/06/2018	Semestre chiuso al 30/06/2017
Risultato netto dell'esercizio	47,7	30,7
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	(0,1)
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(1,0)	(0,5)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,8	2,0
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla valutaz. a FV degli strumenti rappresentativi di capitale	1,3	-
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0,2	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo del periodo	49,0	32,1
- Di pertinenza del Gruppo	30,4	20,8
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità e cessate	18,6	11,3
	49,0	32,1

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2018

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 giugno 2018 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2018	31/12/2017
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	94,0	97,7
Attività immateriali	997,8	1.008,2
Attività finanziarie	64,9	65,0
Imposte anticipate	107,3	113,3
Circolante netto	(59,8)	(87,1)
Totale mezzi impiegati	1.204,2	1.197,1
Passività a lungo termine e fondi	113,8	121,9
Fondo imposte differite	170,3	169,7
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	243,2	263,1
Patrimonio netto del gruppo	407,9	391,6
Patrimonio netto di terzi	269,0	250,8
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.204,2	1.197,1

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2018, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	99,0	128,1	(29,1)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	7,0	0,9	6,1
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	-	(1,0)	1,0
Debiti finanziari a breve termine	(57,5)	(72,0)	14,5
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	48,5	56,0	(7,5)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(290,9)	(319,0)	28,1
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(0,8)	(0,1)	(0,7)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(291,7)	(319,1)	27,4
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) attività destinate a continuare	(243,2)	(263,1)	19,9

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

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2018 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per il periodo al 30 giugno 2017:

Rendiconto finanziario <i>(valori in milioni di Euro)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	111,3	85,9
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	47,7	30,7
Ammortamenti	24,7	27,1
(Proventi) oneri da partecipazione	(2,0)	(1,6)
(Proventi) oneri finanziari netti	11,0	13,1
Dividendi da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	1,6	1,7
Imposte sul reddito	11,0	10,6
Variazione del trattamento fine rapporto	(1,4)	(0,9)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(5,8)	(8,9)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	86,8	71,8
(Incremento) Decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(5,5)	3,8
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(24,9)	(40,9)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(2,4)	0,0
Totale disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	54,0	34,7
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(0,1)	1,6
Oneri finanziari netti corrisposti	(8,1)	(13,1)
Totale disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa (A)	45,8	23,2
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni impianti e macchinari ed attività immateriali	(13,4)	(10,9)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,2	0,0
Incremento netto delle altre attività non correnti	1,1	1,4
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (B)	(12,1)	(9,5)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Dividendi liquidati	(13,4)	(6,7)
Variazione netta dei debiti finanziarie e delle altre attività finanziarie	(47,3)	(1,6)
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	0,1	(1,0)
Altri movimenti di patrimonio netto	(0,4)	1,0
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria (C)	(61,0)	(8,3)
Flusso monetario del periodo (A)+(B)+(C)	(27,3)	5,4
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti nette finali	84,0	91,3
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI		
Disponibilità liquide	99,0	114,5
Scoperti di conto corrente	(15,0)	(23,2)
	84,0	91,3

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

Analisi dei risultati di settore al 30 giugno 2018

Analisi dei risultati conseguiti nel primo semestre 2018 a livello dei singoli **principali settori**:

2018	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7			(Cairo Network)	allocate	
Ricavi operativi lordi	53,8	91,9	53,9	529,2	0,4	6,0	(70,6)	664,6
Sconti di agenzia	-	(13,0)	-	(25,6)	-	-	0,2	(38,4)
Ricavi operativi netti	53,8	78,9	53,9	503,6	0,4	6,0	(70,4)	626,2
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	0,6	-	-	-	0,6
Altri ricavi e proventi	1,4	0,6	2,9	9,4	0,0	0,0	(0,8)	13,5
Totale ricavi	55,2	79,5	56,8	513,6	0,4	6,1	(71,2)	640,4
Costi della produzione	(41,0)	(73,3)	(36,3)	(294,4)	(0,3)	(5,2)	71,2	(379,3)
Costo del personale	(10,0)	(4,3)	(18,3)	(132,8)	(0,0)	(0,1)	-	(165,5)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	0,9	-	-	-	0,9
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine operativo lordo	4,2	1,9	2,2	87,3	0,0	0,8	0,0	96,5
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,5)	(0,2)	(4,8)	(22,5)	0,0	(1,1)	-	(29,1)
Risultato operativo	3,7	1,8	(2,7)	64,8	0,0	(0,3)	0,0	67,4
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	1,5	-	-	-	1,5
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,2)	(0,1)	(10,6)	(0,0)	(0,0)	-	(11,0)
Risultato prima delle imposte	3,7	1,5	(2,7)	55,6	0,0	(0,3)	0,0	57,9
Imposte sul reddito	(0,4)	(0,6)	1,4	(10,9)	(0,0)	0,1	-	(10,4)
Quota di terzi	-	-	-	(18,1)	(0,0)	-	-	(18,1)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,3	0,9	(1,3)	26,7	0,0	(0,2)	0,0	29,4
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,3	0,9	(1,3)	26,7	0,0	(0,2)	0,2	29,6

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

2017	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7			(Cairo Network)	allocate	
Ricavi operativi lordi	43,7	90,9	52,9	495,8	0,5	3,9	(66,7)	621,0
Sconti di agenzia	-	(12,9)	-	(26,7)	-	-	0,1	(39,5)
Ricavi operativi netti	43,7	78,0	52,9	469,2	0,5	3,9	(66,7)	581,5
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Altri ricavi e proventi	1,6	0,2	0,5	10,1	0,0	0,0	(0,2)	12,3
Totale ricavi	45,3	78,2	53,4	479,1	0,5	4,0	(66,9)	593,6
Costi della produzione	(29,2)	(72,4)	(31,3)	(274,2)	(0,5)	(3,6)	66,9	(344,3)
Costo del personale	(10,0)	(4,1)	(18,5)	(131,7)	(0,0)	(0,1)	-	(164,4)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine operativo lordo	6,1	1,7	3,7	73,6	(0,0)	0,3	-	85,2
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,6)	(0,1)	(4,6)	(25,7)	0,0	(1,1)	-	(32,0)
Risultato operativo	5,5	1,5	(0,9)	47,9	(0,0)	(0,8)	-	53,2
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	1,2	-	-	-	1,2
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	0,1	(13,0)	(0,0)	(0,0)	-	(13,1)
Risultato prima delle imposte	5,5	1,5	(0,8)	36,1	(0,0)	(0,8)	-	41,3
Imposte sul reddito	(1,6)	(0,9)	0,7	(9,1)	(0,0)	0,2	-	(10,6)
Quota di terzi	-	-	-	(10,8)	0,0	-	0,0	(10,8)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,9	0,6	(0,1)	16,2	(0,0)	(0,6)	0,0	19,9
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,9	0,6	(0,1)	16,2	(0,0)	(0,6)	0,0	19,9

Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 giugno 2018

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo semestre 2018 , suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2017:

2018	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	76,4	52,0	1,1	-	-	(53,6)	75,9
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	9,6	15,2	0,7	230,6	-	-	(10,1)	245,9
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,2	4,0	-	-	-	5,2
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	44,8	-	-	215,1	-	-	(0,1)	259,8
IVA assolta dall'editore	(0,6)	-	-	(2,5)	-	-	-	(3,2)
Ricavi diversi	-	0,3	-	81,0	0,4	6,0	(6,7)	81,1
Totale ricavi operativi lordi	53,8	91,9	53,9	529,2	0,4	6,0	(70,6)	664,6
Altri ricavi	1,4	0,6	2,9	9,4	0,0	0,0	(0,8)	13,5
Totale ricavi operativi lordi	55,2	92,5	56,8	538,6	0,4	6,1	(71,4)	678,1

2017	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	RCS	Trovatore	Operatore di rete	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	75,7	51,3	1,5	-	-	(51,8)	76,7
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	9,7	14,8	0,7	237,6	-	-	(10,0)	252,8
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,9	4,8	-	-	-	5,7
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	34,6	-	-	172,8	-	-	(0,1)	207,3
IVA assolta dall'editore	(0,6)	-	-	(2,5)	-	-	-	(3,1)
Ricavi diversi	-	0,3	-	81,6	0,5	3,9	(4,7)	81,6
Totale ricavi operativi lordi	43,7	90,8	52,9	495,8	0,5	3,9	(66,7)	621,0
Altri ricavi	1,6	0,2	0,5	10,1	0,0	0,0	(0,2)	12,3
Totale ricavi operativi lordi	45,3	91,0	53,4	505,9	0,5	3,9	(66,9)	633,3

Indicatori alternativi di performance

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 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** ed è determinato come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

+ Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti.

L'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) non è identificato come misura contabile definita dagli IFRS e pertanto i criteri adottati per la sua determinazione possono non essere omogenei tra società o gruppi differenti.

RCS definisce l'EBITDA come risultato operativo (EBIT) ante ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e comprende anche proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata da Cairo Communication.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto)** rappresenti un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti.

Fine Comunicato n.0440-34

Numero di Pagine: 12