



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0440-47-2019	Data/Ora Ricezione 14 Novembre 2019 13:22:29	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : CAIRO COMMUNICATION
Identificativo : 124752
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : CAIRON02 - CARGNELUTTI
Tipologia : REGEM
Data/Ora Ricezione : 14 Novembre 2019 13:22:29
Data/Ora Inizio : 14 Novembre 2019 13:22:30
Diffusione presunta
Oggetto : Resoconto intermedio di gestione 30
settembre 2019

<i>Testo del comunicato</i>

Vedi allegato.



Comunicato stampa - Approvati i risultati al 30 settembre 2019

- Nei primi 9 mesi del 2019, il Gruppo ha conseguito:
 - ricavi consolidati lordi pari a Euro 911,2 milioni
 - un margine operativo lordo (EBITDA) e un margine operativo (EBIT) consolidati di Euro 119 milioni¹ ed 62,4 milioni¹, rispettivamente Euro 96,2 milioni ed Euro 60,2 milioni al netto degli impatti dell'IFRS 16
 - un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a Euro 23,5 milioni¹, Euro 24 milioni senza considerare gli effetti dell'IFRS 16
 - una riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato di Euro 44,4 milioni rispetto a fine 2018 e di Euro 67 milioni rispetto al 30 settembre 2018, dopo la distribuzione di dividendi per Euro 31,2 milioni a livello di Gruppo
- RCS ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario. Il margine operativo lordo (EBITDA) nel bilancio consolidato di Cairo Communication è pari a Euro 107,1 milioni² (Euro 87,4 milioni al netto dell'IFRS 16¹). I ricavi digitali nei nove mesi sono in crescita a circa Euro 115,8 milioni raggiungendo un'incidenza del 17,2% sui ricavi complessivi
- Il settore editoriale televisivo La7 ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,75% sul totale giorno e 4,99% in *prime time*). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 103,3 milioni, nei primi nove mesi del 2019 è stata in crescita del 3,5% rispetto al 2018 (Euro 99,8 milioni)

Il 14 novembre 2019: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019.

Dati economici e patrimoniali (Milioni di Euro)	30/09/2019	30/09/2018
Ricavi consolidati lordi	911,2	957,7
EBITDA ¹	119,0 ¹	117,7
EBIT ¹	62,4 ¹	75,7
Risultato netto di pertinenza del Gruppo ¹	23,5 ¹	31,4
	30/09/2019	31/12/2018
Indebitamento finanziario netto	144,2	188,6

¹ Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 - *Leases*, entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2019. Per l'adozione del nuovo principio, il Gruppo ha seguito il metodo di transizione *modified retrospective* (ovvero con effetto cumulativo dell'adozione rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili riportati a nuovo al 1° gennaio 2019, senza rideterminare le informazioni comparative).

L'applicazione del nuovo principio ha comportato al 30 settembre 2019:

- l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali di diritti d'uso su beni in leasing per complessivi Euro 197 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria per contratti di locazione ex IFRS 16, precedentemente classificati come *lease* operativi, pari a circa Euro 212,9 milioni;
- lo storno di canoni di leasing per Euro 22,8 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 20,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 3,1 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +22,8 milioni, Euro +2,2 milioni e negativi Euro 0,5 milioni;
- un impatto a decremento (i) del patrimonio netto del gruppo per Euro 5,5 milioni e (ii) del patrimonio netto di terzi per Euro 3,7 milioni, al netto dell'effetto contabile della componente fiscale.

² 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 nei primi nove mesi del 2019 a Euro 4,7 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di RCS approvato in data 8 novembre 2019 è pari a Euro 102,4 milioni.

Nei primi nove mesi del 2019, in un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative:

- **RCS** ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (Euro -36,5 milioni rispetto a fine 2018 ed Euro -64,8 milioni rispetto al 30 settembre 2018, dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31 milioni), 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 periodo benefici pari a circa Euro 19,1 milioni. Nei primi nove mesi del 2019 RCS ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 40,7 milioni³ (Euro 52,1 milioni³ nel periodo analogo del 2018)
Nel 2019, *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *Marca* ed *Expansión* confermano le leadership a livello diffusionale nei rispettivi segmenti di riferimento. *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli per diffusione edicola.
Con riferimento agli indicatori di performance digitali, *corriere.it* e *gazzetta.it* si attestano a settembre 2019 rispettivamente a 23,7 milioni e 13 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A settembre 2019 la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 160 mila abbonati in crescita del 22% rispetto al pari data 2018. In Spagna, *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano nei primi nove mesi del 2019 rispettivamente a 20,3 milioni, 16,4 milioni e 6,5 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna). Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo*, in concomitanza con il suo trentesimo anniversario, ha lanciato - primo quotidiano spagnolo tra i generalisti - un modello a pagamento per le notizie del web (*freemium*). In tale contesto, i ricavi digitali complessivi di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 115,8 milioni, hanno raggiunto un'incidenza del 17,2% sui ricavi complessivi ed in particolare la raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line si attesta a Euro 87,4 milioni, raggiungendo un'incidenza del 32,6% sul totale dei ricavi pubblicitari;
- il **settore editoriale televisivo La7** ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,75% sul totale giorno e 4,99% in *prime time*), posizionandosi nei primi nove mesi sesta rete nazionale per ascolti medi in *prime time* e nei mesi di febbraio, maggio agosto e settembre sesta rete anche nel totale giorno. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 103,3 milioni, è stata in crescita del 3,5% rispetto a quanto realizzato nel periodo analogo del 2018 (Euro 99,8 milioni), a fronte di una flessione del mercato pubblicitario televisivo nel periodo del 5,7% (Dati AC Nielsen gennaio-settembre 2019). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,29% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 6,11% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,79%, *Piazzapulita* con il 5,71%, *Propaganda Live* con il 5,33%, *Non è l'Arena* con il 6,60%, *Omnibus Dibattito* con il 4,37%, *Coffee Break* con il 4,86%, *L'Aria che tira* con il 6,83%, *Tagadà* con il 3,66%, *Atlantide* con il 2,83%, le "maratone" di Enrico Mentana (11,16% di share quella del 26/27 maggio);
- 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 propri costi.

Nei primi nove mesi del 2019, a livello di Gruppo, i ricavi lordi consolidati sono pari a circa Euro 911,2 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 891,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 19,5 milioni) rispetto a Euro 957,7 milioni nel periodo analogo del 2018 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 939,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 18,3 milioni).

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, entrato in vigore a partire dal primo gennaio 2019. I valori economici dei primi nove mesi del 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente.

³ Valori e confronti sulla base del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di RCS, approvato in data 8 novembre 2019.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 119 milioni ed Euro 62,4 milioni. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS 16, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sarebbero pari a Euro 96,2 milioni ed Euro 60,2 milioni rispetto ad Euro 117,7 milioni ed Euro 75,7 milioni nel periodo analogo del 2018, quando i risultati di RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del *Giro d'Italia* e dall'effetto positivo sui ricavi pubblicitari dell' "anno pari" per via degli eventi sportivi (che nel 2018 avevano generato ricavi netti per circa Euro 6 milioni), come avverrà nel 2020 con la grande partenza dall'Ungheria e gli eventi Olimpiadi ed Europei. Il decremento è dovuto anche all'impatto sui costi operativi derivante dall'aumento del prezzo di acquisto della carta, atteso in controtendenza nel 2020, oltre che all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (Euro -2,2 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a negativi Euro 2,3 milioni al 30 settembre 2019 rispetto a Euro 0,1 milioni al 30 settembre 2018).

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 23,5 milioni (Euro 31,4 milioni nel periodo analogo del 2018).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi 2019:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 5,3 milioni⁴ ed Euro 3,8 milioni⁴ (rispettivamente Euro 6,9 milioni ed Euro 6,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1,4 milioni di copie medie vendute nei nove mesi gennaio-settembre 2019 (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*" e di "*Enigmistica Mia*", le copie medie vendute sono circa 1,5 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 3,4 milioni⁵ (Euro 1,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 5,1 milioni⁵ (negativi Euro 6,1 milioni nel periodo analogo del 2018). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del terzo trimestre dell'anno;
- per il **settore operatore di rete**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 2,1 milioni⁶ e negativi Euro 0,2 milioni⁶ (rispettivamente positivi Euro 0,8 milioni e negativi Euro 0,9 milioni nel periodo analogo del 2018);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,1 milioni⁷ e Euro 0,8 milioni⁷ (rispettivamente Euro 0,9 milioni ed Euro 0,7 milioni nel periodo analogo del 2018);
- 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 107,1 milioni⁸⁻⁹

⁴ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale periodici Cairo Editore di Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1 milione (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari pari a circa 0,1 milioni.

⁵ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoriale televisivo La7 di Euro 1,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni.

⁶ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore operatore di rete di Euro 0,8 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,2 milioni.

⁷ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore concessionarie di Euro 0,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari pari a circa zero.

⁸ 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 nei primi nove mesi del 2019 a complessivi Euro 4,7 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di RCS, approvato in data 8 novembre 2019 è pari a Euro 102,4 milioni.

ed Euro 63 milioni⁹ (rispettivamente Euro 108 milioni ed Euro 75,8 milioni nel periodo analogo del 2018). Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti si attestano a Euro 673,9 milioni. Sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi. In Italia nel corso del 2019 sono usciti in edicola il restyling di *Amica* (19 febbraio 2019) e il nuovo *Corriere Milano* (6 marzo 2019), è stata potenziata la sezione online *Motori de La Gazzetta dello Sport* (7 marzo 2019), è divenuto disponibile il nuovo sito dell'area economica del *Corriere*, *economia.corriere.it* (25 marzo 2019), ha debuttato *Corriere del Mezzogiorno-Puglia e Matera* (26 marzo 2019), hanno preso il via le attività di *RCS Academy*. Si sono poi aggiunti la nuova *Gazzetta dello Sport* (7 maggio 2019) e il nuovo sito *gazzetta.it* (8 maggio 2019), i nuovi *Corriere Salute* (9 maggio 2019), *7* (10 maggio 2019), *sito mobile di Corriere della Sera* (dal 16 maggio 2019) e *App del Corriere della Sera*, i restyling di *Sportweek* (13 settembre 2019) e *Style Magazine* (26 settembre 2019), la nuova versione di *amica.it* (30 settembre 2019). Tra gli eventi, si sono svolti il *Tempo delle Donne* (con la partecipazione diretta di oltre 50 mila persone), il *Festival dello Sport* a Trento (che ha fatto registrare 65 mila presenze e più di 350 ospiti) e l'ottantesimo compleanno di *Oggi*. In Spagna, sono nate *BeStory* un'area di produzione di contenuti digitali per i social network e *UEtv*, una nuova struttura di produzione audiovisiva, sono stati presentati i restyling di *Telva* (20 febbraio 2019) e del sito *El Mundo* (4 marzo 2019), il nuovo supplemento settimanale *Expansion Juridico* (3 giugno 2019) ed è stato lanciato il portale *Marca Claro USA* (10 giugno 2019). Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo* ha lanciato la sua offerta *freemium*.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2019 risulta pari a circa Euro 144,2 milioni (Euro 188,6 milioni al 31 dicembre 2018) ed è riferibile a RCS per Euro 151,1 milioni (Euro 187,6 milioni al 31 dicembre 2018). Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, pari a Euro 44,4 milioni (Euro 67 milioni rispetto al 30 settembre 2018), è principalmente riconducibile ai flussi di cassa generati dalla gestione tipica, comprensivi della dinamica del circolante, compensati dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi, gli investimenti e per oneri non ricorrenti netti.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 212,9 milioni, ammonta a Euro 357,1 milioni.

Nel seguito del 2019, 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 e 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;
- ad impegnarsi con l'obiettivo di sviluppare la propria attività nel settore editoriale televisivo, per il quale si prevede il conseguimento anche nell'anno 2019 di un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e in crescita rispetto al 2018, anche grazie al previsto andamento positivo della raccolta pubblicitaria nell'anno.

Con riferimento a RCS, in occasione della approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, i suoi amministratori hanno comunicato che in considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste e in corso di definizione per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, RCS ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire anche nell'ultimo trimestre 2019 un'ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto e livelli di marginalità sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2018.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

⁹ Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) del settore RCS di Euro 19,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 17,7 milioni (Euro 2 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,7 milioni.

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 settembre 2019

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2019	30/09/2018
Ricavi operativi lordi	891,7	939,4
Sconti di agenzia	(49,1)	(51,1)
Ricavi operativi netti	842,5	888,3
Variazione delle rimanenze	2,6	2,0
Altri ricavi e proventi	19,5	18,3
Totale ricavi	864,6	908,7
Costi della produzione	(500,5)	(550,7)
Costo del personale	(243,4)	(241,8)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,5	1,6
Proventi (oneri) non ricorrenti	(2,3)	(0,1)
Margine operativo lordo	119,0	117,7
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(56,6)	(42,0)
Risultato operativo	62,4	75,7
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	1,5
Gestione finanziaria	(13,0)	(14,2)
Risultato prima delle imposte	49,4	63,0
Imposte sul reddito	(9,8)	(11,1)
Quota di terzi	(16,0)	(20,6)
Risultato delle attività in continuità	23,5	31,2
Risultato netto della attività cessate	-	0,2
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	23,5	31,4

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

L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 settembre 2018, ha comportato nei primi nove mesi del 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 22,8 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 20,6 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 3,1 milioni; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul margine operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +22,8 milioni, Euro +2,2 milioni e negativi Euro 0,5 milioni.

I principali **dati economici consolidati** del terzo trimestre del 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2019 (Tre mesi)	30/09/2018 (Tre mesi)
Ricavi operativi lordi	259,6	274,8
Sconti di agenzia	(12,7)	(12,7)
Ricavi operativi netti	246,9	262,1
Variazione delle rimanenze	1,5	1,4
Altri ricavi e proventi	5,5	4,8
Totale ricavi	253,9	268,3
Costi della produzione	(155,5)	(171,4)
Costo del personale	(75,7)	(76,3)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,2	0,7
Proventi (oneri) non ricorrenti	(1,1)	(0,1)
Margine operativo lordo	21,6	21,1
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(18,6)	(12,9)
Risultato operativo	3,0	8,3
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-
Gestione finanziaria	(4,3)	(3,3)
Risultato prima delle imposte	(1,3)	5,1
Imposte sul reddito	1,3	(0,8)
Quota di terzi	(0,7)	(2,5)
Risultato netto delle attività in continuità	(0,7)	1,8
Risultato netto della attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(0,7)	1,8

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

L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 settembre 2018, ha comportato nel terzo trimestre del 2019 lo storno di canoni di leasing per Euro 7,6 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 7 milioni e da maggiori oneri finanziari per Euro 1 milione; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul margine operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a rispettivamente Euro +7,6 milioni, Euro +0,6 milioni e negativi Euro 0,1 milioni.

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

Milioni di Euro	30 settembre 2019 (nove mesi)	30 settembre 2019 (tre mesi)	30 settembre 2018 (nove mesi)	30 settembre 2018 (tre mesi)
Risultato netto dell'esercizio	39,5	0,0	52,0	4,3
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>				
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(1,0)	(0,2)	(0,9)	0,1
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	0,4	0,1	1,0	0,2
Utile (perdite) da derivanti dalla valutaz. a FV delle attività finanz. disp. per la vendita	-	-	1,3	-
Effetto fiscale	0,1	-	-	-
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utili (perdite) derivanti dalla valutaz. a FV degli strumenti rappresentativi di capitale	-	0,1	-	-
Utile (perdite) attuariali dei piani dei benefici definiti	-	-	0,2	-
Effetto fiscale	-	-	-	-
Totale conto economico complessivo del periodo	39,1	0,0	53,6	4,5
- Di pertinenza del Gruppo	23,2	(0,7)	32,4	1,9
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità	15,9	0,7	21,2	2,6
	39,1	0,0	53,6	4,5

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2019

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2019 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2019	31/12/2018
Dati patrimoniali		
Attività materiali	82,6	89,6
Diritti d'uso su beni in leasing	197,0	n/a
Attività immateriali	991,2	994,0
Attività finanziarie	55,6	58,4
Imposte anticipate	101,2	103,0
Circolante netto	(76,6)	(54,2)
Totale mezzi impiegati	1.351,0	1.190,8
Passività a lungo termine e fondi	106,2	113,2
Fondo imposte differite	165,4	165,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	144,2	188,6
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	212,9	n/a
Patrimonio netto del gruppo	435,9	436,8
Patrimonio netto di terzi	286,4	286,9
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.351,0	1.190,8

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

L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 al 30 settembre 2019 ha comportato anche (i) l'iscrizione tra le attività materiali di diritti d'uso per complessivi Euro 197 milioni e di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing operativi ex IFRS 16) pari a circa Euro 212,9 milioni (principalmente locazioni), (ii) un impatto a decremento del patrimonio netto del Gruppo per Euro 5,5 milioni e del patrimonio netto di terzi per Euro 3,7 milioni, al netto dell'effetto fiscale.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2019 confrontato con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, è riepilogato nella seguente tabella di sintesi:

Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	30/09/2019	31/12/2018	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	58,2	56,2	2,0
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	3,7	1,7	2,0
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	0,2	(0,1)	0,3
Debiti finanziari a breve termine	(74,7)	(63,8)	(10,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	(12,6)	(6,0)	(6,4)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(130,1)	(181,6)	51,5
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1,6)	(1,0)	(0,6)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(131,7)	(182,6)	50,9
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	(144,2)	(188,6)	44,4
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(212,9)	-	(212,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(357,1)	(188,6)	(168,5)

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

Analisi dei risultati di settore al 30 settembre 2019

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2019 a livello dei singoli **principali settori**, comparandoli con i risultati di settore del periodo analogo del 2018 (in nota sono indicati gli effetti per singolo settore del nuovo principio contabile IFRS 16):

2019 (nove mesi)	Editoria periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva	Operatore di rete	Trovatore	RCS	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)			allocate	
Ricavi operativi lordi	75,3	124,8	73,6	9,1	0,6	705,8	(97,5)	891,7
Sconti di agenzia	-	(17,6)	-	-	-	(31,9)	0,3	(49,1)
Ricavi operativi netti	75,3	107,2	73,6	9,1	0,6	673,9	(97,2)	842,5
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	2,6	-	2,6
Altri ricavi e proventi	1,4	0,5	3,8	0,0	0,0	14,3	(0,6)	19,5
Totale ricavi	76,8	107,7	77,4	9,1	0,6	690,8	(97,8)	864,6
Costi della produzione	(58,3)	(99,9)	(46,9)	(6,9)	(0,5)	(385,8)	97,8	(500,5)
Costo del personale	(13,2)	(6,7)	(27,2)	(0,1)	(0,1)	(196,1)	-	(243,4)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Margine operativo lordo	5,3	1,1	3,4	2,1	0,1	107,1	-	119,0
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,4)	(0,3)	(8,5)	(2,3)	0,0	(44,0)	-	(56,6)
Risultato operativo	3,8	0,8	(5,1)	(0,2)	0,1	63,0	-	62,4
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,2)	(0,0)	(12,2)	-	(13,0)
Risultato prima delle imposte	3,8	0,4	(5,2)	(0,4)	0,1	50,8	-	49,4
Imposte sul reddito	(0,6)	(0,5)	2,3	0,1	(0,0)	(11,0)	-	(9,8)
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(16,0)	-	(16,0)
Risultato netto delle attività in continuità	3,1	(0,0)	(3,0)	(0,4)	0,0	23,7	-	23,5
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	3,1	(0,0)	(3,0)	(0,4)	0,0	23,7	(0,0)	23,5

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

Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato:

- **settore editoriale Cairo Editore:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 1 milione, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1 milione (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a Euro 0,1 milioni;
- **settore televisivo La7:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 1,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni;
- **settore operatore di rete:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) Euro 0,8 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,2 milioni;
- **settore concessionarie:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,2 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero;
- **settore RCS:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 19,7 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 17,7 milioni (Euro 2 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 2,7 milioni.

2019 (tre mesi)	Editoria periodici	Concessionarie	Editoria televisiva	Operatore di rete	Trovatore	RCS	Infra e non	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)			allocate	
Ricavi operativi lordi	27,1	30,0	17,3	3,0	0,2	207,0	(25,1)	259,6
Sconti di agenzia	-	(4,2)	-	-	-	(8,6)	0,1	(12,7)
Ricavi operativi netti	27,1	25,8	17,3	3,0	0,2	198,4	(25,0)	246,9
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	1,5	-	1,5
Altri ricavi e proventi	0,0	0,2	2,1	0,0	0,0	3,1	-	5,5
Totale ricavi	27,0	26,0	19,4	3,0	0,2	203,0	(25,0)	253,9
Costi della produzione	(20,7)	(24,7)	(11,7)	(2,3)	(0,1)	(120,9)	25,0	(155,5)
Costo del personale	(4,1)	(2,3)	(8,3)	(0,0)	(0,0)	(61,0)	-	(75,7)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutati con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Margine operativo lordo	2,2	(1,0)	(0,6)	0,7	0,1	20,2	-	21,6
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,5)	(0,1)	(2,6)	(0,8)	0,0	(14,6)	-	(18,6)
Risultato operativo	1,7	(1,2)	(3,2)	(0,1)	0,1	5,7	-	3,0
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(3,9)	-	(4,3)
Risultato prima delle imposte	1,7	(1,3)	(3,3)	(0,2)	0,1	1,7	-	(1,3)
Imposte sul reddito	(0,5)	0,3	1,3	0,0	(0,0)	0,2	-	1,3
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(0,7)	-	(0,7)
Risultato netto delle attività in continuità	1,2	(1,0)	(2,0)	(0,1)	0,0	1,2	-	(0,7)
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,2	(1,0)	(2,0)	(0,1)	0,0	1,2	-	(0,7)

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

Il nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato:

- **settore editoriale Cairo Editore:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,3 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero;
- **settore televisivo La7:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,4 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,4 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.
- **settore operatore di rete:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) Euro 0,3 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni (Euro 0,1 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,1 milioni;
- **settore concessionarie:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 0,1 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 0,1 milioni (sostanzialmente pari a zero l'impatto a livello di margine operativo EBIT) e da oneri finanziari circa pari a zero.
- **settore RCS:** un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) di Euro 6,6 milioni, derivante dallo storno dei canoni di *leasing*, controbilanciato da maggiori ammortamenti per Euro 6 milioni (Euro 0,6 milioni l'impatto positivo a livello di margine operativo EBIT) e da maggiori oneri finanziari per Euro 0,9 milioni.

2018 (nove mesi)	Editoria periodici	Conces-sionarie	Editoria televisiva	Operator e di rete	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)				
Ricavi operativi lordi	84,1	123,7	71,5	8,5	0,6	747,1	(96,2)	939,4
Sconti di agenzia	-	(17,5)	-	-	-	(33,9)	0,2	(51,1)
Ricavi operativi netti	84,1	106,3	71,5	8,5	0,6	713,3	(96,0)	888,3
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	2,1	-	2,0
Altri ricavi e proventi	1,9	0,7	4,0	0,0	0,0	12,7	(1,1)	18,3
Totale ricavi	86,0	106,9	75,6	8,6	0,6	728,1	(97,0)	908,7
Costi della produzione	(64,6)	(99,5)	(48,1)	(7,7)	(0,5)	(427,3)	97,0	(550,7)
Costo del personale	(14,5)	(6,5)	(26,3)	(0,1)	(0,1)	(194,3)	-	(241,8)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	1,6	-	1,6
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Margine operativo lordo	6,9	0,9	1,1	0,8	0,1	108,0	-	117,7
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,7)	(0,2)	(7,2)	(1,7)	0,0	(32,1)	-	(42,0)
Risultato operativo	6,1	0,7	(6,1)	(0,9)	0,1	75,8	-	75,7
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	1,5	-	1,5
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	(0,1)	(0,0)	(0,0)	(13,7)	-	(14,2)
Risultato prima delle imposte	6,1	0,3	(6,2)	(0,9)	0,1	63,6	-	63,0
Imposte sul reddito	(1,1)	(0,3)	2,5	0,2	(0,0)	(12,4)	-	(11,1)
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(20,6)	-	(20,6)
Risultato netto delle attività in continuità	5,0	0,0	(3,6)	(0,7)	0,0	30,6	-	31,2
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	5,0	0,0	(3,6)	(0,7)	0,0	30,6	0,2	31,4

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

2018 (tre mesi)	Editoria periodici	Conces-sionarie	Editoria televisiva	Operator e di rete	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)	Cairo Editore		La7	(Cairo Network)				
Ricavi operativi lordi	30,3	31,9	17,6	2,5	0,2	217,9	(25,6)	274,8
Sconti di agenzia	-	(4,5)	-	-	-	(8,3)	0,1	(12,7)
Ricavi operativi netti	30,3	27,4	17,6	2,5	0,2	209,7	(25,6)	262,1
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	-	-	1,4	-	1,4
Altri ricavi e proventi	0,4	0,1	1,2	0,0	0,0	3,3	(0,2)	4,8
Totale ricavi	30,8	27,4	18,8	2,5	0,2	214,5	(25,8)	268,3
Costi della produzione	(23,6)	(26,2)	(11,8)	(2,6)	(0,1)	(132,9)	25,8	(171,4)
Costo del personale	(4,5)	(2,3)	(8,0)	(0,0)	(0,0)	(61,4)	-	(76,3)
Prov. (oneri) da partecipaz. valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	0,7	-	0,7
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Margine operativo lordo	2,7	(1,0)	(1,1)	(0,1)	0,0	20,7	(0,0)	21,1
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,2)	(0,0)	(2,4)	(0,6)	0,0	(9,6)	-	(12,9)
Risultato operativo	2,4	(1,1)	(3,4)	(0,6)	0,0	11,1	(0,0)	8,3
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	0,0	(0,0)	(0,0)	(3,1)	-	(3,3)
Risultato prima delle imposte	2,4	(1,2)	(3,4)	(0,6)	0,0	7,9	(0,0)	5,1
Imposte sul reddito	(0,7)	0,3	1,1	0,1	(0,0)	(1,5)	-	(0,8)
Quota di terzi	-	-	-	-	(0,0)	(2,5)	-	(2,5)
Risultato netto delle attività in continuità	1,7	(0,9)	(2,4)	(0,5)	0,0	3,9	(0,0)	1,8
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,7	(0,9)	(2,4)	(0,5)	0,0	3,9	(0,0)	1,8

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

Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 settembre 2019

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2019, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2018:

2019 (nove mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	104,5	70,7	-	-	0,7	(71,8)	104,2
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	11,6	19,8	1,3	-	-	299,0	(14,4)	317,3
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,6	-	-	5,2	(0,7)	6,1
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	64,8	-	-	-	-	309,5	(0,1)	374,1
IVA assolta dall'editore	(1,1)	-	-	-	-	(3,3)	-	(4,4)
Ricavi diversi	-	0,5	-	9,1	0,6	94,7	(10,5)	94,4
Totale ricavi operativi lordi	75,3	124,8	73,6	9,1	0,6	705,8	(97,5)	891,7
Altri ricavi	1,4	0,5	3,8	0,0	0,0	14,3	(0,6)	19,5
Totale ricavi lordi	76,8	125,3	77,4	9,1	0,6	720,1	(98,1)	911,2

2019 (tre mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	24,2	16,4	-	-	0,2	(16,7)	24,2
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	3,5	5,7	0,3	-	-	78,4	(4,4)	83,5
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,6	-	-	1,7	(0,4)	1,9
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	24,1	-	-	-	-	107,4	(0,0)	131,4
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,6)
Ricavi diversi	-	0,2	-	3,0	0,2	20,5	(3,6)	20,3
Totale ricavi operativi lordi	27,1	30,0	17,3	3,0	0,2	207,0	(25,1)	259,6
Altri ricavi	0,0	0,2	2,1	0,0	0,0	3,1	-	5,5
Totale ricavi lordi	27,0	30,2	19,4	3,0	0,2	210,1	(25,1)	265,1

2018 (nove mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	101,4	68,7	-	-	1,3	(71,0)	100,5
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	14,1	21,8	1,0	-	-	313,5	(14,8)	335,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,8	-	-	6,0	(0,1)	7,6
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	71,1	-	-	-	-	330,6	(0,2)	401,5
IVA assolta dall'editore	(1,2)	-	-	-	-	(3,9)	-	(5,1)
Ricavi diversi	-	0,5	-	8,5	0,6	99,7	(10,1)	99,2
Totale ricavi operativi lordi	84,1	123,7	71,5	8,5	0,6	747,1	(96,2)	939,4
Altri ricavi	1,9	0,7	4,0	-	-	12,7	(1,1)	18,3
Totale ricavi lordi	86,0	124,4	75,6	8,6	0,6	759,9	(97,3)	957,7

2018 (tre mesi)	Editoria periodici Cairo Ed.	Concessionarie	Editoria televisiva La7	Operatore di rete Cairo Network	Trovatore	RCS	Infra e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)								
Pubblicità su reti televisive	-	25,1	16,7	-	-	0,2	(17,4)	24,6
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	4,6	6,6	0,3	-	-	83,0	(4,7)	89,8
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,6	-	-	2,0	(0,1)	2,5
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	26,3	-	-	-	-	115,5	(0,1)	141,7
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	-	-	(1,4)	-	(1,9)
Ricavi diversi	-	0,2	-	2,5	0,2	18,7	(3,4)	18,2
Totale ricavi operativi lordi	30,3	31,9	17,6	2,5	0,2	217,9	(25,6)	274,8
Altri ricavi	0,4	0,1	1,2	(0,0)	(0,0)	3,3	(0,2)	4,8
Totale ricavi lordi	30,8	31,9	18,8	2,5	0,2	221,3	(25,9)	279,6

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, precisando che fino alla presentazione del primo bilancio consolidato dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione dell'IFRS 16 gli stessi potrebbero essere rivisti nel dettaglio in funzione delle possibili evoluzioni conseguenti all'entrata in vigore dell'IFRS 16.

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, nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata da Cairo Communication.

Ricavi consolidati lordi: per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, all'interno dei ricavi operativi – per i ricavi pubblicitari - viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e quindi dei ricavi operativi netti. I ricavi consolidati lordi sono pari alla somma di ricavi operativi lordi e degli altri ricavi e proventi.

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, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing operativi iscritti in bilancio ex IFRS 16.

La **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) complessiva/o** comprende anche le passività finanziarie relative ai *leasing* iscritti in bilancio ex IFRS 16 precedentemente classificati come *lease* operativi.

Fine Comunicato n.0440-47

Numero di Pagine: 17