



**CAIRO COMMUNICATION**

---

**Resoconto intermedio di gestione al 30  
settembre 2014**

**Cairo Communication S.p.A.**  
Sede Sociale in Milano  
Via Tucidide 56  
Capitale Sociale Euro 4.073.856,80



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

Dott. <b>Urbano Cairo*</b>	Presidente
Dott. <b>Uberto Fornara</b>	Amministratore Delegato
Avv. <b>Laura Maria Cairo</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Cairo</b>	Consigliere
Avv. <b>Marco Janni</b>	Consigliere
Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Stefania Petruccioli</b>	Consigliere
Dott. <b>Marco Pompignoli</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Rezzonico</b>	Consigliere
Dott. <b>Mauro Sala</b>	Consigliere

### Comitato Controllo e Rischi

Dott. <b>Roberto Rezzonico</b>	Consigliere
Dott. <b>Mauro Sala</b>	Consigliere
Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere

### Comitato per la Remunerazione

Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Rezzonico</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Stefania Petruccioli</b>	Consigliere

### Comitato Parti Correlate

Avv. <b>Marco Janni</b>	Consigliere
Dott. <b>Mauro Sala</b>	Consigliere
Dott.ssa <b>Stefania Petruccioli</b>	Consigliere

---

### Collegio Sindacale

Dott. <b>Marco Moroni</b>	Presidente
Dott. <b>Marco Giuliani</b>	Sindaco effettivo
Dott.ssa <b>Maria Pia Maspes</b>	Sindaco effettivo
Dott. <b>Emilio Fano</b>	Sindaco supplente
Dott. <b>Enrico Tamborini</b>	Sindaco supplente

---

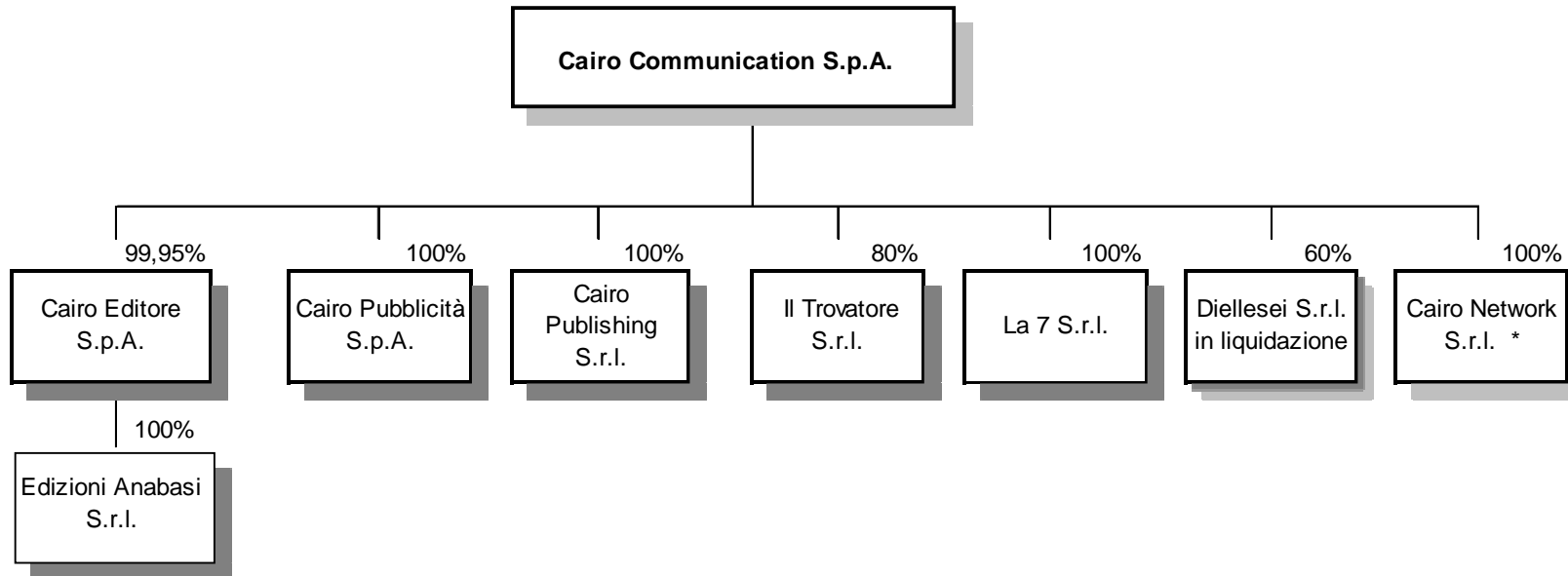
### Società di revisione

**KPMG S.p.A.**

\* Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.



## Il Gruppo al 30 settembre 2014



\* Con effetto dal 1 aprile 2014 la società Cairo Sport S.r.l. ha cambiato la sua denominazione sociale in Cairo Network S.r.l.



---

## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014***

Nel presente resoconto intermedio di gestione, i prospetti contabili sono stati predisposti secondo gli schemi riclassificati normalmente utilizzati nella “Relazione degli amministratori sulla gestione” e sono stati redatti utilizzando i principi contabili internazionali.

I dati economici consolidati e della capogruppo sono esposti con riferimento al terzo trimestre ed ai primi nove mesi del corrente esercizio 2014 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2013. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato e dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2014, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2013, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel corso del 2014 è stata inclusa nell’area di consolidamento la società controllata Cairo Network S.r.l. (già Cairo Sport S.r.l), i cui prospetti contabili non erano in precedenza consolidati in quanto società non significativa perchè non operativa.

Non sono intervenute altre variazioni nell’area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

Nel presente resoconto intermedio di gestione, 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

**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 nel presente resoconto intermedio di gestione 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.

## ***2. Andamento del Gruppo***

Il Gruppo Cairo Communication - che nel corso del 2013, con l'acquisizione di La7, è entrato nel settore della editoria televisiva, integrando a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari e diversificando la propria attività editoriale, in precedenza focalizzata nell'editoria periodica - nei primi nove mesi del 2014 ha operato in qualità di:

- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing);
- concessionaria multimediale (Cairo Pubblicità) per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi;
- editore televisivo (La7, La7d) e internet (La7.it, TG.La7.it).

Nei nove mesi in esame, la situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, ha continuato a manifestare i propri effetti negativi. Al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

Secondo i dati AC Nielsen, nei primi nove mesi del 2014 gli investimenti pubblicitari in Italia sono ammontati a circa Euro 4,4 miliardi, in flessione del 3,2% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che nei nove mesi gennaio-settembre 2014:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione dell'8,7% rispetto al 2013, quando nei primi nove mesi del 2013 aveva registrato un decremento del 24,3% rispetto al 2012,
- il mercato pubblicitario televisivo ha sostanzialmente confermato (0%) i valori del 2013, quando nei primi nove mesi del 2013 aveva invece presentato un decremento del 13,1% rispetto al 2012.

I fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo hanno contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di periodici.



---

Pur operando in questo contesto generale, nei primi nove mesi del 2014, il Gruppo Cairo Communication ha:

- consolidato i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) implementati negli otto mesi di attività del 2013, riuscendo a conseguire anche nei primi nove mesi del 2014 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo pari a Euro 5,9 milioni, mentre nei nove mesi gennaio-settembre 2013 (quando La7 nei primi quattro mesi non era ancora inclusa nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication) la perdita a livello di margine operativo lordo era stata di Euro 28,5 milioni;
- consolidato i risultati di "F", "Settimanale Nuovo" e "Settimanale Giallo", confermato gli elevati livelli diffusionali delle altre testate pubblicate e perseguito il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi del settore editoriale periodici (produzione, editoriali e di distribuzione);
- mantenuto l'elevato livello dei ricavi pubblicitari, tenuto conto del generale andamento del mercato;
- conseguito nei suoi settori tradizionali (editoria periodici e concessionaria di pubblicità) risultati comunque fortemente positivi, nonostante la situazione economica e finanziaria generale e l'andamento dei mercati di riferimento;
- partecipato con la società controllata Cairo Network alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, presentando la propria offerta vincolante ed aggiudicandosi i diritti d'uso - per la durata di 20 anni - di un lotto di frequenze ("Mux").

Per una migliore comprensione dei dati esposti ai fini comparativi, si ricorda che il conto economico dei primi nove mesi del 2013 includeva i risultati di La7 S.r.l., entrata nell'area di consolidamento del Gruppo a partire dal 1 maggio 2013, per i soli cinque mesi maggio-settembre 2013.

Nei primi nove mesi del 2014, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) consolidati sono stati pari a rispettivamente Euro 21,6 milioni ed Euro 17,6 milioni in crescita del 21,4% e del 17,8% rispetto agli analoghi risultati della gestione corrente dei primi nove mesi del 2013 (rispettivamente Euro 17,8 milioni ed Euro 14,9 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 18,9 milioni, in forte crescita di circa il 46%



rispetto a quello della gestione corrente del periodo analogo del 2013 (Euro 12,9 milioni). Il risultato netto dei primi nove mesi del 2013 (Euro 68,1 milioni) era stato impattato positivamente dalla rilevazione a conto economico del “provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7”, pari a Euro 57,1 milioni.

In particolare nei primi nove mesi del 2014:

- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha perseguito il consolidamento dei risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi implementati nel 2013. Il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente circa Euro 5,9 milioni e Euro 3,9 milioni e la gestione di La7 non ha assorbito cassa (Euro 118,8 milioni la posizione finanziaria netta positiva al 30 settembre 2014 rispetto ad Euro 115,8 milioni al 31 dicembre 2013). Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 15,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell’ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato negativo per circa Euro 11,6 milioni. Nei nove mesi gennaio-settembre 2013 - quando La7 non era ancora inclusa per l’intero periodo nell’area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication - la perdita a livello di margine operativo lordo era stata pari a circa Euro 28,5 milioni.

Nei primi nove mesi del 2014 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,32% nel totale giorno e al 3,88% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d si è confermato allo 0,5%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (6%), “Otto e mezzo” (5,6%), “Piazza Pulita” (4,9%), “Crozza nel Paese delle Meraviglie” (9,2%) “Servizio Pubblico” (8%), “Anno Uno” (7,4%) “Le invasioni Barbariche” (4,2%), “Coffee Break” (5,1%), “Omnibus” (3,7%), “La Gabbia” (3,5%), “L’aria che tira” (6,2%), “Bersaglio Mobile” (5,7%), “Di martedì” (3,9% per le sole prime 3 puntate) - sono stati positivi;

- per il **settore editoriale periodici**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 10,9 milioni ed Euro 10,1 milioni, in crescita del 17,6% e del 20,2% rispetto al periodo analogo del 2013 (rispettivamente Euro 9,2 milioni ed Euro 8,4 milioni). Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi per Euro 56 milioni (Euro 57,2 milioni nel periodo analogo del 2013). Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con circa 1,9 milioni di copie medie vendute nei nove mesi gennaio-



---

settembre 2014 si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di oltre il 25%;

- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 4,8 milioni ed Euro 3,6 milioni (rispettivamente Euro 7,9 milioni ed Euro 6,8 milioni nel periodo analogo del 2013). Nei primi nove mesi del 2014 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 107,4 milioni, ha sostanzialmente confermato (-1,6%) quella realizzata nel periodo analogo del 2013 (Euro 109,1 milioni).

La società controllata Cairo Network S.r.l. (già Cairo Sport S.r.l.), in data 12 aprile 2014 ha presentato una domanda di partecipazione all'asta indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per conseguire l'assegnazione del c.d. Lotto L3 posto in gara con una base d'asta di Euro 31,6 milioni. Tale lotto comprende l'assegnazione dei diritti d'uso - per la durata di 20 anni - del multiplex 2-SFN utilizzante i canali 25 e 59 ("Mux"). Le frequenze comprese nel Lotto L3 hanno una copertura nominale della popolazione stimata pari al 96,6%. In data 15 maggio 2014 il Ministero dello Sviluppo Economico ha comunicato l'ammissione di Cairo Network alla procedura e in data 13 giugno 2014 la società ha presentato la propria offerta economica vincolante, risultando assegnataria di tali diritti. L'aggiudicazione è stata comunicata in data 26 giugno 2014. In data 25 luglio 2014 Cairo Network ha provveduto al pagamento dell'importo di Euro 31,6 milioni previsto nella propria offerta utilizzando mezzi propri per un importo di Euro 6,6 milioni (rivenienti da un aumento di capitale di Euro 5,5 milioni e da un finanziamento soci per Euro 1,1 milioni) e avvalendosi di un finanziamento bancario per il rimanente importo di Euro 25 milioni, erogato da Unicredit S.p.A. Il finanziamento, che è garantito da una fideiussione rilasciata dalla controllante Cairo Communication, prevede il pagamento di un saggio di interesse pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di 225 punti base e alcuni vincoli (*negative pledge*) e impegni (*covenant*) a carico della società usuali per questo tipo di operazioni.

In data 31 luglio 2014, il Ministero dello Sviluppo Economico ha quindi provveduto al rilascio dei diritti d'uso.

Con l'acquisto del Mux il Gruppo diventerà attivo anche come operatore di rete e potrà disporre in autonomia di una capacità trasmissiva di 22,4 Mbit - rispetto agli attuali 7,2 Mbit affittati - utilizzabili per trasmettere gli attuali canali La7 e La7d dal 1 gennaio 2017 e per trasmettere nuovi canali che la società intendesse lanciare ed eventualmente per l'affitto a terzi già a partire dal 2016.





## Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** dei primi **nove mesi** del 2014 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2013:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014 (Nove mesi)			30/09/2013 (Nove mesi)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	190.804	-	190.804	197.315	-	197.315
Sconti di agenzia	(18.309)	-	(18.309)	(19.245)	-	(19.245)
Ricavi operativi netti	<b>172.495</b>	-	<b>172.495</b>	<b>178.070</b>	-	<b>178.070</b>
Variazione delle rimanenze	(27)	-	(27)	(65)	-	(65)
Altri ricavi e proventi	7.799	-	7.799	3.637	-	3.637
<b>Totale ricavi</b>	<b>180.267</b>	-	<b>180.267</b>	<b>181.642</b>	-	<b>181.642</b>
Costi della produzione	(114.632)	-	(114.632)	(130.979)	(1.917)	(132.896)
Costo del personale	(44.079)	-	(44.079)	(32.908)	-	(32.908)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>21.556</b>	-	<b>21.556</b>	<b>17.755</b>	<b>(1.917)</b>	<b>15.838</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.967)	-	(3.967)	(2.821)	-	(2.821)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.589</b>	-	<b>17.589</b>	<b>14.934</b>	<b>(1.917)</b>	<b>13.017</b>
Gestione finanziaria	1.723	-	1.723	2.278	-	2.278
Risultato delle partecipazioni	(1)	-	(1)	699	-	699
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	57.066	57.066
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.311</b>	-	<b>19.311</b>	<b>17.911</b>	<b>55.149</b>	<b>73.060</b>
Imposte sul reddito	(378)	-	(378)	(4.954)	-	(4.954)
Quota di terzi	(14)	-	(14)	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>18.919</b>	-	<b>18.919</b>	<b>12.956</b>	<b>55.149</b>	<b>68.105</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>18.919</b>	-	<b>18.919</b>	<b>12.955</b>	<b>55.149</b>	<b>68.104</b>

Per una migliore comprensione della comparabilità dei dati, si ricorda che:

- il conto economico dei primi nove mesi del 2013 includeva i risultati di La7 S.r.l., entrata nell'area di consolidamento a partire dal 1 maggio 2013, per i soli cinque mesi maggio-settembre 2013.
- il risultato netto dei primi nove mesi del 2013 era stato impattato positivamente dal "provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7"; nel corso dell'ultimo trimestre 2013, alla luce delle maggiori informazioni disponibili, tale provento, che nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 era rilevato per un importo pari a Euro 49,9 milioni, è stato rettificato retroattivamente a Euro 57,1 milioni, come riportato negli schemi contabili del presente resoconto intermedio di gestione.



---

Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 198,6 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al periodo analogo del 2013 (Euro 200,9 milioni). Il consolidamento di La7 S.r.l. per tutti i nove mesi (rispetto ai cinque mesi maggio- settembre 2013 inclusi nel periodo analogo dell'esercizio precedente) non ha comportato una variazione significativa dei ricavi in quanto oltre il 90% dei ricavi di La7 S.r.l. è riconducibile alla raccolta pubblicitaria effettuata da Cairo Communication in forza del contratto di concessione pubblicitaria già in essere prima della acquisizione.

Con riferimento alla gestione corrente, il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 21,6 milioni ed Euro 17,6 milioni, in crescita del 21,4% e del 17,8% rispetto agli analoghi risultati della gestione corrente del periodo analogo del 2013 (rispettivamente Euro 17,8 milioni ed Euro 14,9 milioni). Il risultato netto consolidato, pari a circa Euro 18,9 milioni, è in forte crescita di circa il 46% rispetto a quello della gestione corrente del periodo analogo del 2013 (Euro 12,9 milioni). Nei primi nove mesi del 2013 il risultato netto (Euro 68,1 milioni) includeva per Euro 55,1 milioni netti i proventi e oneri non ricorrenti associati alla acquisizione di La7. In particolare la voce "provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7 S.r.l." si riferiva alla differenza tra il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione ed il prezzo di acquisizione corrisposto, in considerazione della situazione economica della società La7 alla data di acquisizione.

Come già commentato, nei primi nove mesi del 2014 il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) sono stati rispettivamente pari a circa Euro 5,9 milioni e Euro 3,9 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 15,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato negativo per circa Euro 11,6 milioni.

Il conto economico dei primi nove mesi del 2013 includeva i risultati di La7 per il periodo di soli cinque mesi maggio-settembre 2013, nel quale il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il marginale operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 0,6 milioni e negativi Euro 0,2 milioni. Questi risultati avevano beneficiato in bilancio consolidato di minori costi operativi per Euro 0,8 milioni e di minori ammortamenti per Euro 10,8 milioni (per complessivi Euro 11,6 milioni) per effetto



delle rettifiche di valutazione effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione. Senza considerare tali effetti, il risultato di La7 nei cinque mesi maggio-settembre sarebbe stato di sostanziale pareggio (negativi Euro 0,2 milioni) a livello di marginale operativo lordo (EBITDA) ed una perdita di circa Euro 11,9 milioni a livello di risultato operativo (EBIT).

I principali **dati economici consolidati** del **terzo trimestre** del 2014 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2013:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014 (Tre mesi)			30/09/2013 (Tre mesi)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	53.609	-	53.609	56.766	-	56.766
Sconti di agenzia	(4.480)	-	(4.480)	(4.711)	-	(4.711)
Ricavi operativi netti	<b>49.129</b>	-	<b>49.129</b>	<b>52.055</b>	-	<b>52.055</b>
Variazione delle rimanenze	8	-	8	12	-	12
Altri ricavi e proventi	2.756	-	2.756	741	-	741
<b>Totale ricavi</b>	<b>51.893</b>	-	<b>51.893</b>	<b>52.808</b>	-	<b>52.808</b>
Costi della produzione	(33.276)	-	(33.276)	(33.708)	-	(33.708)
Costo del personale	(13.043)	-	(13.043)	(13.874)	-	(13.874)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.574</b>	-	<b>5.574</b>	<b>5.226</b>	-	<b>5.226</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(1.939)	-	(1.939)	(1.243)	-	(1.243)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.635</b>	-	<b>3.635</b>	<b>3.983</b>	-	<b>3.983</b>
Gestione finanziaria	516	-	516	898	-	898
Risultato delle partecipazioni	(1)	-	(1)	136	-	136
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.150</b>	-	<b>4.150</b>	<b>5.017</b>	-	<b>5.017</b>
Imposte sul reddito	272	-	272	(525)	-	(525)
Quota di terzi	(6)	-	(6)	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>4.416</b>	-	<b>4.416</b>	<b>4.491</b>	-	<b>4.491</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.416</b>	-	<b>4.416</b>	<b>4.490</b>	-	<b>4.490</b>

Nel **terzo trimestre** 2014, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 56,4 milioni (Euro 57,5 milioni nel trimestre analogo del 2013). Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 5,6 milioni ed Euro 3,6 milioni, rispettivamente in crescita del 6,7% ed in flessione dell'8,7% rispetto a quelli del periodo analogo del 2013 (rispettivamente Euro 5,2 milioni ed Euro 4 milioni). La variazione del risultato operativo è principalmente riconducibile all'incremento degli ammortamenti di La7,



relativi ai diritti televisivi acquistati a partire dal 1 maggio 2013. Il risultato netto consolidato nei tre mesi è stato pari a circa Euro 4,4 milioni (Euro 4,5 milioni nel periodo analogo del 2013).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) sono stati rispettivamente pari a circa Euro 1 milione e negativi Euro 0,1 milioni. Questi risultati hanno beneficiato di minori ammortamenti per Euro 3,1 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione.

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2014 (Trimestre)	30/09/2013 (Nove mesi)	30/09/2013 (Trimestre)
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18.919	4.416	68.104	4.490
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>				
Utile dalla valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	(156)
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	(695)	-	77	-
Effetto fiscale	191	-	(21)	-
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>18.415</b>	<b>4.416</b>	<b>68.160</b>	<b>4.334</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi e nel terzo trimestre del 2014 a livello dei **singoli principali settori** (editoria periodici, concessionarie, editoria televisiva (La 7), operatore di rete (Cairo Network) e Il Trovatore), comparandoli con i risultati di settore del periodo analogo del 2013:



2014 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva		Trovato- re	Operatore di rete Cairo Network	Infra gruppo e non allocate	Totale
			La7					
			Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	72.650	127.708	77.273	-	611	-	(87.438)	190.804
Sconti di agenzia	-	(18.309)	-	-	-	-	-	(18.309)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>72.650</b>	<b>109.399</b>	<b>77.273</b>	<b>-</b>	<b>611</b>	<b>-</b>	<b>(87.438)</b>	<b>172.495</b>
Variazione delle rimanenze	(27)	-	-	-	-	-	-	(27)
Altri proventi	1.118	605	6.075	-	-	1	-	7.799
<b>Totale ricavi</b>	<b>73.741</b>	<b>110.004</b>	<b>83.348</b>	<b>-</b>	<b>611</b>	<b>1</b>	<b>(87.438)</b>	<b>180.267</b>
Costi della produzione	(48.774)	(100.444)	(52.283)	-	(486)	(83)	87.438	(114.632)
Costo del personale	(14.098)	(4.766)	(25.190)	-	(25)	-	-	(44.079)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10.869</b>	<b>4.794</b>	<b>5.875</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>(82)</b>	<b>-</b>	<b>21.556</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(786)	(1.157)	(2.023)	-	-	(1)	-	(3.967)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.083</b>	<b>3.637</b>	<b>3.852</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>17.589</b>
Risultato delle partecipazioni	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Gestione finanziaria	36	377	1.310	-	-	-	-	1.723
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.119</b>	<b>4.013</b>	<b>5.162</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>19.311</b>
Imposte sul reddito	(3.727)	(1.482)	4.862	-	(31)	-	-	(378)
Quota di terzi	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>6.392</b>	<b>2.531</b>	<b>10.024</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>18.919</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>6.392</b>	<b>2.531</b>	<b>10.024</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>18.919</b>

2013 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva		Trovato- re	Operatore di rete Cairo Network	Infra gruppo e non allocate	Totale
			La7 (*)					
			Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	74.497	134.202	41.510	-	276	-	(53.170)	197.315
Sconti di agenzia	0	(19.245)	-	-	-	-	-	(19.245)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>74.497</b>	<b>114.957</b>	<b>41.510</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>(53.170)</b>	<b>178.070</b>
Variazione delle rimanenze	(65)	-	-	-	-	-	-	(65)
Altri proventi	1.899	3.988	508	-	1	-	(2.759)	3.637
<b>Totale ricavi</b>	<b>76.331</b>	<b>118.945</b>	<b>42.018</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>(55.929)</b>	<b>181.642</b>
Costi della produzione	(53.010)	(106.572)	(27.085)	(1.917)	(241)	-	55.929	(132.896)
Costo del personale	(14.080)	(4.433)	(14.371)	-	(24)	-	-	(32.908)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.241</b>	<b>7.940</b>	<b>562</b>	<b>(1.917)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.838</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(850)	(1.174)	(797)	-	-	-	-	(2.821)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.391</b>	<b>6.766</b>	<b>(235)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.017</b>
Risultato delle partecipazioni	-	699	-	-	-	-	-	699
Gestione finanziaria	49	1.004	1.226	-	(1)	-	-	2.278
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	57.066	-	-	-	57.066
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.440</b>	<b>8.469</b>	<b>991</b>	<b>55.149</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73.060</b>
Imposte sul reddito	(3.217)	(2.941)	1.208	-	(4)	-	-	(4.954)
Quota di terzi	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>5.223</b>	<b>5.528</b>	<b>2.199</b>	<b>55.149</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.105</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>5.223</b>	<b>5.528</b>	<b>2.199</b>	<b>55.149</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>68.104</b>

(\*) I valori esposti per il settore "Editoria televisiva" si riferiscono ai cinque mesi dal 1 maggio 2013 al 30 settembre 2013



<b>2014</b> <b>(Tre mesi)</b> (Valori in migliaia di Euro)	<b>Editoria</b> <b>Periodici</b>	<b>Conces-</b> <b>sionarie</b>	<b>Editoria televisiva</b> <b>La7</b>		<b>Trovato-</b> <b>re</b>	<b>Operatore</b> <b>di rete</b> <b>Cairo</b> <b>Network</b>	<b>Infra</b> <b>gruppo</b> <b>e non</b> <b>allocate</b>	<b>Totale</b>
			<b>Gestione</b> <b>corrente</b>	<b>Voci non</b> <b>ricorrenti</b>				
Ricavi operativi lordi	26.107	30.970	17.912	-	179	-	(21.559)	53.609
Sconti di agenzia	-	(4.480)	-	-	-	-	-	(4.480)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.107</b>	<b>26.490</b>	<b>17.912</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>(21.559)</b>	<b>49.129</b>
Variazione delle rimanenze	8	-	-	-	-	-	-	8
Altri proventi	253	124	2.378	-	-	1	-	2.756
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.368</b>	<b>26.614</b>	<b>20.290</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>1</b>	<b>(21.559)</b>	<b>51.893</b>
Costi della produzione	(17.336)	(25.156)	(12.128)	-	(132)	(83)	21.559	(33.276)
Costo del personale	(4.432)	(1.449)	(7.155)	-	(7)	-	-	(13.043)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.600</b>	<b>9</b>	<b>1.007</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(82)</b>	<b>-</b>	<b>5.574</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(241)	(551)	(1.146)	-	-	(1)	-	(1.939)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.359</b>	<b>(542)</b>	<b>(139)</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>3.635</b>
Risultato delle partecipazioni	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Gestione finanziaria	19	52	445	-	-	-	-	516
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.378</b>	<b>(491)</b>	<b>306</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>4.150</b>
Imposte sul reddito	(1.664)	54	1.892	-	(10)	-	-	272
Quota di terzi	-	-	-	-	(6)	-	-	(6)
<b>Risultato netto di pertinenza del</b> <b>Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>2.714</b>	<b>(437)</b>	<b>2.198</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>4.416</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>2.714</b>	<b>(437)</b>	<b>2.198</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>4.416</b>

<b>2013</b> <b>(Tre mesi)</b> (Valori in migliaia di Euro)	<b>Editoria</b> <b>Periodici</b>	<b>Conces-</b> <b>Sionarie</b>	<b>Editoria televisiva</b> <b>La7</b>		<b>Trovato-</b> <b>re</b>	<b>Operator</b> <b>e</b> <b>di rete</b> <b>Cairo</b> <b>Network</b>	<b>Infra</b> <b>gruppo</b> <b>e non</b> <b>allocate</b>	<b>Totale</b>
			<b>Gestione</b> <b>corrente</b>	<b>Voci non</b> <b>ricorrenti</b>				
Ricavi operativi lordi	26.459	32.978	19.282	-	92	-	(22.045)	56.766
Sconti di agenzia	-	(4.711)	-	-	-	-	-	(4.711)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.459</b>	<b>28.267</b>	<b>19.282</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>(22.045)</b>	<b>52.055</b>
Variazione delle rimanenze	12	-	-	-	-	-	-	12
Altri proventi	432	236	227	-	1	-	(155)	741
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.903</b>	<b>28.503</b>	<b>19.509</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>(22.200)</b>	<b>52.808</b>
Costi della produzione	(17.934)	(26.512)	(11.387)	-	(75)	-	22.200	(33.708)
Costo del personale	(4.362)	(1.550)	(7.955)	-	(7)	-	-	(13.874)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.607</b>	<b>441</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.226</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(281)	(589)	(373)	-	-	-	-	(1.243)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.326</b>	<b>(148)</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.983</b>
Risultato delle partecipazioni	-	136	-	-	-	-	-	136
Gestione finanziaria	29	174	695	-	-	-	-	898
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.355</b>	<b>162</b>	<b>489</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.017</b>
Imposte sul reddito	(1.628)	(103)	1.208	-	(2)	-	-	(525)
Quota di terzi	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del</b> <b>Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>2.727</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.491</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>2.727</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>4.490</b>



### 3. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2014 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014	31/12/2013
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	3.142	2.829
Attività immateriali	49.619	12.986
Attività finanziarie	457	555
Imposte anticipate	3.246	4.589
Circolante netto	(21.704)	(22.390)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>34.760</b>	<b>(1.431)</b>
Passività a lungo termine e fondi	44.756	46.814
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(131.954)	(172.915)
Patrimonio netto del gruppo	121.932	124.658
Patrimonio netto di terzi	26	12
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>34.760</b>	<b>(1.431)</b>

Si ricorda che nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 l'acquisizione di La7 S.r.l. era stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3, applicando il c.d. "*acquisition method*", attraverso la determinazione del *fair value* delle attività e delle passività identificabili acquisite e tenuto conto della futura capacità reddituale di La7 S.r.l. alla data di acquisizione. Tale approccio ha determinato:

- la rilevazione di "fondi rischi e oneri futuri" per Euro 21,4 milioni, riconducibili ad alcuni contratti i cui costi non discrezionali necessari per l'adempimento delle obbligazioni assunte superavano i benefici economici attesi e a specifiche situazioni di rischio correlate a contratti in essere e/o eseguiti ed a cause in corso,
- la svalutazione integrale del valore delle attività non correnti di La7 alla data di acquisizione (30 aprile 2013), costituite principalmente da diritti per la trasmissione televisiva ed impianti specifici tecnici, il cui valore era stato considerato non recuperabile in considerazione delle prospettive reddituali a tale data della società acquisita.

La variazione delle attività immateriali è principalmente riconducibile all'acquisizione, nell'ambito della procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico, dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre (Euro 31,9 comprensivi degli oneri accessori), alla quale è riconducibile anche la variazione della posizione finanziaria netta come di seguito descritto.

Il Gruppo Cairo Communication:



- non presenta esposizione al rischio di liquidità in quanto, da un lato, detiene significative disponibilità finanziarie, con una posizione finanziaria netta disponibile positiva di Euro 132 milioni e dall'altro nei suoi settori tradizionali genera risultati positivi ed è capace di finanziare la sua attività corrente anche attraverso la dinamica del circolante.
- non presenta sostanzialmente esposizione al tasso di cambio, mentre il rischio di tasso di interesse impatta il rendimento delle disponibilità finanziarie (Euro 157 milioni) ed il costo del finanziamento bancario (Euro 25 milioni) ottenuto dalla Cairo Network; il Gruppo non fa sostanzialmente uso di strumenti finanziari derivati e/o di copertura,
- è in parte esposto al rischio di credito, principalmente con riferimento alla attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e a fronte del quale sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio. La concentrazione dei clienti rispetto al fatturato non si è sostanzialmente modificata rispetto agli esercizi precedenti. E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

Nel corso del 2014, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 30 settembre 2014, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

#### ***4. Posizione finanziaria netta consolidata***

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2014, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	156.954	172.915	(15.961)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Finanziamenti bancari	(25.000)		(25.000)
<b>Totale</b>	<b>131.954</b>	<b>172.915</b>	<b>(40.961)</b>

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2013 è principalmente riconducibile all'investimento della Cairo Network (Euro 31,6 milioni) per l'acquisto del Mux ed





---

alla distribuzione dei dividendi deliberati dalla Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014 (0,27 Euro per azione per complessivi Euro 21,2 milioni).

Il finanziamento bancario di Euro 25 milioni, erogato da Unicredit S.p.A, che la società Cairo Network ha utilizzato per effettuare il pagamento dei diritti d'uso delle frequenze televisive è garantito da una fideiussione rilasciata dalla controllante Cairo Communication e prevede il pagamento di un saggio di interesse pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di 225 punti base e alcuni vincoli (*negative pledge*) e impegni (*covenant*) a carico della società usuali per questo tipo di operazioni.

Al 30 settembre 2014 la posizione finanziaria netta di La7 è pari a Euro 118,8 milioni (Euro 115,8 milioni al 31 dicembre 2013). Il contratto di acquisto dell'intero capitale di La7 sottoscritto nell'aprile 2013 prevede l'impegno di Cairo Communication, per un periodo di 24 mesi successivi l'acquisizione, ad utilizzare le risorse finanziarie derivanti dal contributo ricevuto da Telecom Italia Media nell'interesse esclusivo di La7 e della ristrutturazione della stessa e pertanto l'impegno di non distribuire dividendi o riserve di La7.

### ***5. Andamento dei ricavi***

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi e nel terzo trimestre del 2014, suddivisa fra i principali settori di attività (editoria periodici, concessionaria, editoria televisiva, operatore di rete e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2013:



<b>Ricavi lordi</b>		<b>30/09/2014</b>					
(Valori in migliaia di Euro)		(Nove mesi)					
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionari e di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La 7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete Cairo Network</b>	<b>Eliminazione Infragruppo e non allocate</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	56.004	-	-	-	-	-	56.004
Pubblicità su stampa	15.158	20.101	-	-	-	(15.110)	20.149
Pubblicità televisiva	-	105.005	74.839	-	-	(71.035)	108.809
Cartellonistica stadi	-	1.481	-	-	-	-	1.481
Pubblicità su Internet	-	669	314	357	-	(663)	677
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	655	-	-	-	655
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1.465	-	-	-	1.465
Abbonamenti	2.178	-	-	-	-	-	2.178
Libri e cataloghi	445	-	-	-	-	-	445
Altri ricavi	-	452	-	254	-	(630)	76
I.V.A. assolta dall'editore	(1.135)	-	-	-	-	-	(1.135)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>72.650</b>	<b>127.708</b>	<b>77.273</b>	<b>611</b>	<b>-</b>	<b>(87.438)</b>	<b>190.804</b>
Altri ricavi	1.118	605	6.075	-	1	-	7.799
<b>Totale ricavi</b>	<b>73.768</b>	<b>128.313</b>	<b>83.348</b>	<b>611</b>	<b>1</b>	<b>(87.438)</b>	<b>198.603</b>

<b>Ricavi lordi</b>		<b>30/09/2013</b>					
(Valori in migliaia di Euro)		(Nove mesi)					
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionari e di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La 7)*</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete Cairo Network</b>	<b>Eliminazione Infragruppo e non allocate</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	57.216	-	-	-	-	-	57.216
Pubblicità su stampa	15.789	20.815	-	-	-	(15.614)	20.990
Pubblicità televisiva	-	110.934	39.287	-	-	(36.942)	113.279
Cartellonistica stadi	-	1.773	-	-	-	-	1.773
Pubblicità su Internet	-	245	268	21	-	-	534
Ricavi per concessione spazi palinsesto	-	-	1.026	-	-	-	1.026
Altri ricavi per attività televisive	-	-	929	-	-	-	929
Abbonamenti	2.260	-	-	-	-	-	2.260
Libri e cataloghi	318	-	-	-	-	-	318
Altri ricavi	-	435	-	255	-	(614)	76
I.V.A. assolta dall'editore	(1.086)	-	-	-	-	-	(1.086)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>74.497</b>	<b>134.202</b>	<b>41.510</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>(53.170)</b>	<b>197.315</b>
Altri ricavi	1.899	3.988	508	1	-	(2.759)	3.637
<b>Totale ricavi</b>	<b>76.396</b>	<b>138.190</b>	<b>42.018</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>(55.929)</b>	<b>200.952</b>

(\*) I valori esposti per il settore "Editoria televisiva" si riferiscono ai cinque mesi dal 1 maggio 2013 al 30 settembre 2013



<b>Ricavi lordi</b>		<b>Trimestre al 30/09/2014</b>						
(Valori in migliaia di Euro)		(Tre mesi)						
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionari e di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La 7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete Cairo Network</b>	<b>Eliminazione Infragruppo e non allocate</b>	<b>Totali</b>	
Vendita pubblicazioni	21.155	-	-	-	-	-	21.155	
Pubblicità su stampa	4.641	6.088	-	-	-	(4.615)	6.114	
Pubblicità televisiva	-	24.261	17.528	-	-	(16.557)	25.232	
Cartellonistica stadi	-	322	-	-	-	-	322	
Pubblicità su Internet	-	148	83	96	-	(178)	149	
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	134	-	-	-	134	
Altri ricavi per attività televisive	-	-	167	-	-	-	167	
Abbonamenti	718	-	-	-	-	-	718	
Libri e cataloghi	115	-	-	-	-	-	115	
Altri ricavi	-	151	-	83	-	(209)	25	
I.V.A. assolta dall'editore	(522)	-	-	-	-	-	(522)	
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.107</b>	<b>30.970</b>	<b>17.912</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>(21.559)</b>	<b>53.609</b>	
Altri ricavi	253	124	2.378	-	1	-	2.756	
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.360</b>	<b>31.094</b>	<b>20.290</b>	<b>179</b>	<b>1</b>	<b>(21.559)</b>	<b>56.365</b>	
<b>Ricavi lordi</b>		<b>Trimestre al 30/09/2013</b>						
(Valori in migliaia di Euro)		(Tre mesi)						
	<b>Editoria periodici</b>	<b>Concessionari e di Pubblicità</b>	<b>Editoria televisiva (La 7)</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Operatore di rete Cairo Network</b>	<b>Eliminazione Infragruppo e non allocate</b>	<b>Totali</b>	
Vendita pubblicazioni	21.251	-	-	-	-	-	21.251	
Pubblicità su stampa	4.877	6.563	-	-	-	(4.988)	6.452	
Pubblicità televisiva	-	25.684	18.356	-	-	(16.852)	27.188	
Cartellonistica stadi	-	431	-	-	-	-	431	
Pubblicità su Internet	-	155	63	6	-	-	224	
Ricavi per concessione spazi palinsesto	-	-	556	-	-	-	556	
Altri ricavi per attività televisive	-	-	307	-	-	-	307	
Abbonamenti	740	-	-	-	-	-	740	
Libri e cataloghi	69	-	-	-	-	-	69	
Altri ricavi	-	145	-	86	-	(205)	26	
I.V.A. assolta dall'editore	(478)	-	-	-	-	-	(478)	
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.459</b>	<b>32.978</b>	<b>19.282</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>(22.045)</b>	<b>56.766</b>	
Altri ricavi	432	236	227	1	-	(155)	741	
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.891</b>	<b>33.214</b>	<b>19.509</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>(22.200)</b>	<b>57.507</b>	



---

## EDITORIA STAMPA

### **CAIRO EDITORE - CAIRO PUBLISHING**

Nei primi nove mesi del 2014 Cairo Editore ha consolidato i risultati delle sue testate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione.

Nei primi nove mesi del 2014:

- sono stati confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi pari a Euro 56 milioni rispetto a Euro 57,2 milioni nel periodo analogo del 2013,
- la raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 19,7 milioni a livello di Gruppo è in flessione rispetto ai valori del periodo analogo del 2013 del 3,8% (secondo i dati AC Nielsen - 8,7% il mercato pubblicitario dei periodici nei primi nove mesi del 2014).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 10,9 milioni ed Euro 10,1 milioni, in crescita del 17,6% e del 20,2% rispetto al periodo analogo del 2013 (rispettivamente Euro 9,2 milioni ed Euro 8,4 milioni)

I settimanali del Gruppo hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti, con diffusioni medie ADS nei nove mesi gennaio-settembre 2014 di 546.705 copie per “Settimanale DIPIU”, 337.939 copie per “DIPIU’ TV”, 166.881 copie per “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina”, 207.541 copie per “Diva e Donna”, 219.732 copie per “Settimanale Nuovo”, 142.489 copie per “F”, 153.725 copie per “TVMia” e 117.109 copie per “Settimanale Giallo” per complessivi circa 1,9 milioni di copie medie vendute totali, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di oltre il 25%.

Con riferimento alle diffusioni, le caratteristiche delle testate editate dal Gruppo così come la sua strategia, sono tali da continuare a costituire un forte vantaggio competitivo nell’attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi della metà, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti; questo differenziale ne aumenta l’attrattiva e lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali (circa il 2% sui ricavi editoriali complessivi, comprensivi della pubblicità), la cui vendita a livello di settore editoriale è stata negli ultimi anni in sensibile flessione; la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nel



---

2013 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 27% (sostanzialmente confermata nei primi nove mesi del 2014) - molto bassa se raffrontata con la struttura dei ricavi di altri importanti gruppi editoriali e quindi con una minore dipendenza dal ciclo economico - mentre il restante 73% (sostanzialmente confermata nei primi nove mesi del 2014) è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale delle testate pubblicate;

- le testate settimanali, che rappresentano circa il 90% dei ricavi diffusionali del settore editoriale vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali;
- gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto che in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo Editore è presente, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute), inferiore rispetto a quello di testate concorrenti.

Nei primi nove mesi del 2014 Cairo Editore ha continuato a perseguire le opportunità di ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, che hanno riguardato principalmente la negoziazione al ribasso dei costi per l'acquisto della carta, l'ottimizzazione dei costi di borderò e la revisione di alcuni processi aziendali.

#### CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication anche nei primi nove mesi del 2014 ha operato, assieme alla società controllata Cairo Pubblicità, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per Cairo Editore ("For Men Magazine", "Natural Style", "Settimanale DIPIU'", "DIPIU' TV" e gli allegati settimanali "Settimanale DIPIU' e DIPIU' TV Cucina" e "Settimanale DIPIU' e DIPIU' TV Stellare", "Diva e Donna", "TV Mia", "Settimanale Nuovo", "F" e "Settimanale Giallo"), la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori ("Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato") e per Editoriale Genesis ("Prima Comunicazione" e "Uomini e Comunicazione"), nella raccolta pubblicitaria sul mezzo TV per i canali La7 e La7d e per Turner Broadcasting (Cartoon Network, Boomerang, CNN), su internet (La7.it, TG.La7.it, Cartoon Network.it, Cnn.com) e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC.



---

Nei primi nove mesi del 2014, la raccolta pubblicitaria lorda complessiva, comprensiva anche dei ricavi pubblicitari televisivi fatturati direttamente da La7 (Euro 3,8 milioni) è stata pari a circa Euro 131,5 milioni. In particolare, la raccolta relativa ai canali La7 e La7d, pari a complessivi Euro 107,4 milioni, ha sostanzialmente confermato (-1,6%) quella realizzata nel periodo analogo del 2013 (Euro 109,1 milioni).

Per una valutazione comparativa dell'andamento dei ricavi pubblicitari occorre anche ricordare che nei primi nove mesi del 2013 la raccolta pubblicitaria sui canali Sportitalia, il cui contratto è stato consensualmente risolto a decorrere dal 30 aprile 2013, aveva generato ricavi pubblicitari lordi per circa Euro 2,4 milioni.

#### EDITORIA TELEVISIVA (La7)

Come già commentato, per una migliore comprensione della comparabilità dei dati, si ricorda che:

- il conto economico dei primi nove mesi del 2013 includeva i risultati di La7 S.r.l., entrata nell'area di consolidamento a partire dal 1 maggio 2013, per i soli cinque mesi maggio-settembre,
- il risultato dei primi nove mesi del 2013 era stato impattato positivamente dal "provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7".

Nel 2013 il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria televisiva, con l'acquisto da Telecom Italia Media S.p.A. dell'intero capitale di La7 S.r.l. a far data dal 30 aprile 2013. La situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto.

A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano, riuscendo a conseguire già nel corso degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo pari a Euro 3,7 milioni.

Nel 2014, il Gruppo è riuscito a (i) consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati nei primi otto mesi di attività nel 2013 e (ii) a conseguire anche nei primi nove mesi del 2014 un margine operativo (EBITDA) positivo e pari a Euro 5,9 milioni, quando nello stesso periodo del 2013 la perdita a livello di margine operativo lordo di La7 era stata di Euro 28,5 milioni. Nei nove mesi La7 non ha assorbito cassa (Euro 118,8 milioni la posizione finanziaria netta positiva al 30 settembre 2014 rispetto ad Euro 115,8 milioni al 31 dicembre 2013).



Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 3,9 milioni e ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 15,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione e senza considerare tali effetti sarebbe stato negativo per circa Euro 11,6 milioni.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) del settore editoria televisiva dei primi nove mesi del 2014 può essere analizzato come segue con il risultato analogo della gestione corrente dell'intero periodo analogo dell'esercizio precedente (rispetto ai soli cinque mesi maggio-settembre 2013 inclusi nel conto economico consolidato al 30 settembre 2013 esposto nel resoconto intermedio di gestione a tale data):

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2013 (Nove mesi)
Ricavi operativi lordi	77.273	78.921
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	<b>77.273</b>	<b>78.921</b>
Variazione delle rimanenze	-	-
Altri ricavi e proventi	6.075	996
<b>Totale ricavi</b>	<b>83.348</b>	<b>79.917</b>
Costi della produzione	(52.283)	(78.076)
Costo del personale	(25.190)	(30.345)
<b>Marginale operativo lordo</b>	<b>5.875</b>	<b>(28.504)</b>

Nei primi nove mesi del 2014 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,32% nel totale giorno e al 3,88% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d si è confermato allo 0,5%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (6%), "Otto e mezzo" (5,6%), "Piazza Pulita" (4,9%), "Crozza nel Paese delle Meraviglie" (9,2%) "Servizio Pubblico" (8%), "Anno Uno" (7,4%) "Le invasioni Barbariche" (4,2%), "Coffee Break" (5,1%), "Omnibus" (3,7%), "La Gabbia" (3,5%), "L'aria che tira" (6,2%), "Bersaglio Mobile" (5,7%), "Di martedì" (3,9% per le sole prime 3 puntate) - sono stati positivi.

### IL TROVATORE

Nel 2014 è continuata la attività de Il Trovatore che eroga principalmente servizi tecnologici, per lo sviluppo e manutenzione delle piattaforme internet delle società del Gruppo.



## 6. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2014 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2013:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2014 (Trimestre)	30/09/2013 (Nove mesi)	30/09/2013 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	81.789	19.211	83.625	20.081
Sconti di agenzia	-	-	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>81.789</b>	<b>19.211</b>	<b>83.625</b>	<b>20.081</b>
Altri ricavi e proventi	186	42	3.283	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>81.975</b>	<b>19.253</b>	<b>86.908</b>	<b>20.081</b>
Costi della produzione	(75.742)	(17.862)	(79.118)	(18.508)
Costo del personale	(2.149)	(669)	(2.060)	(644)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.084</b>	<b>722</b>	<b>5.730</b>	<b>929</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(149)	(49)	(166)	(87)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.935</b>	<b>673</b>	<b>5.564</b>	<b>842</b>
Gestione finanziaria	363	53	888	130
Risultato delle partecipazioni	1.039	-	3.774	45
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.337</b>	<b>726</b>	<b>10.226</b>	<b>1.017</b>
Imposte sul reddito	(1.450)	(279)	(2.268)	(350)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>3.887</b>	<b>447</b>	<b>7.958</b>	<b>668</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>3.887</b>	<b>447</b>	<b>7.958</b>	<b>668</b>

Nel 2014 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang e CNN) ed internet per il tramite della società controllata Cairo Pubblicità, che opera quale sub concessionaria, fatturando direttamente ai clienti gli spazi pubblicitari e retrocedendo alla subconcedente Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi sub concessi. In particolare:

- i ricavi operativi lordi sono stati pari a circa Euro 82 milioni (Euro 87 milioni nel periodo analogo del 2013);
- il margine operativo lordo della capogruppo (EBITDA) è stato pari a circa 4,1 milioni (Euro 5,7 milioni nel periodo analogo del 2013);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 3,9 milioni (Euro 5,6 milioni nel periodo analogo del 2013);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 3,9 milioni (Euro 8 milioni nel periodo analogo del 2013).





La voce “risultato delle partecipazioni” include i dividendi deliberati dalla società controllata Cairo Pubblicità per Euro 1 milione (Euro 3,4 milioni nel 2013). Nel primo semestre 2013 la voce includeva anche la plusvalenza realizzata con la cessione delle azioni Dmail Group, pari a Euro 327 mila.

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2014 (Trimestre)	30/09/2013 (Nove mesi)	30/09/2013 (Trimestre)
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>				
Risultato netto	3.887	447	7.958	668
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>				
Utile (perdita) dalla valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita		-	-	(69)
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	(39)	-	-	-
Effetto fiscale	11	-	-	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>3.859</b>	<b>447</b>	<b>7.958</b>	<b>599</b>

## 7 Dati patrimoniali di Cairo Communication S.p.A.

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2014 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2013:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014	31/12/2013
<b>Dati patrimoniali</b>		
Attività materiali	488	549
Attività immateriali	341	356
Attività finanziarie	23.123	17.614
Altre attività non correnti	13	13
Circolante commerciale netto	7.315	14.961
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>31.280</b>	<b>33.493</b>
Passività a lungo termine e fondi	1.076	1.346
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(20.440)	(35.690)
Patrimonio netto	50.644	67.837
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>31.280</b>	<b>33.493</b>



L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è riconducibile per Euro 6,6 milioni alla capitalizzazione della società controllata Cairo Network in prospettiva dell'investimento fatto da quest'ultima per l'acquisto delle frequenze televisive

Come già commentato nelle note relative ai dati patrimoniali consolidati, l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 12 maggio 2014 (valuta il 15 maggio 2014), per complessivi Euro 21,2 milioni.

### **8 Posizione finanziaria netta di Cairo Communication S.p.A.**

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2014, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2013 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Disponibilità liquide	20.440	35.690	(15.250)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>20.440</b>	<b>35.690</b>	<b>(15.250)</b>

### **9 Rapporti con società controllanti e controllate**

Le operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2014 con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Nel corso dei primi nove mesi del 2014 i rapporti e le operazioni con la società controllante U.T. Communications e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima possono essere analizzati come segue:

- l'accordo di concessione in essere tra Cairo Pubblicità e Torino FC S.p.A. (società controllata da U.T. Communications), per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nei primi nove mesi del 2014 sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1,2 milioni a fronte di ricavi per Euro 1,4 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 48 mila;



- 
- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
  - l'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC, per un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
  - l'accordo di consolidamento fiscale.

### **Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

Nei primi nove mesi del 2014 il Gruppo si è confrontato con un contesto economico di riferimento ancora difficile.

Pur operando in questo contesto generale, nei primi nove mesi del 2014 il Gruppo Cairo Communication ha:

- consolidato i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) implementati negli otto mesi di attività del 2013, riuscendo a conseguire anche nei primi nove mesi del 2014 un margine operativo (EBITDA) positivo pari a Euro 5,9 milioni, quando nei nove mesi gennaio-settembre 2013 la perdita a livello di margine operativo lordo di La7 era stata di Euro 28,5 milioni;
- consolidato i risultati di "F", "Settimanale Nuovo" e "Settimanale Giallo", confermato gli elevati livelli diffusionali delle altre testate pubblicate e perseguito il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi del settore editoriale periodici (produzione, editoriali e di distribuzione);
- mantenuto l'elevato livello dei ricavi pubblicitari, con l'obiettivo di mantenerlo e svilupparlo anche nel seguito del 2014, tenuto conto del generale andamento del mercato;
- conseguito nei suoi settori tradizionali (editoria periodici e concessionaria di pubblicità) risultati comunque fortemente positivi, nonostante la situazione economica e finanziaria generale e l'andamento dei mercati di riferimento, .
- partecipato con la società controllata Cairo Network alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, presentando la propria offerta vincolante ed aggiudicandosi i diritti d'uso - per la durata di 20 anni - di un lotto di frequenze ("Mux").



---

Nel quarto trimestre 2014 il Gruppo Cairo Communication continuerà a perseguire lo sviluppo dei suoi tradizionali settori di attività (editoria periodica e raccolta pubblicitaria) per i quali, 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.

Con riferimento al settore editoriale televisivo, nel seguito del 2014 il Gruppo continuerà ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nei primi diciassette mesi di attività.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano Cairo



---

***Dichiarazione ex art 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58***  
***"Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria"***

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cairo Communication S.p.A., dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art.154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Dott. Marco Pompignoli