



CAIRO COMMUNICATION

**Resoconto intermedio di gestione al 31
dicembre 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. Urbano Cairo*	Presidente
Dott. Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Avv. Laura Maria Cairo	Consigliere
Dott. Roberto Cairo	Consigliere
Avv. Marco Janni	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott.ssa Stefania Petruccioli	Consigliere
Dott. Marco Pompignoli	Consigliere
Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott. Mauro Sala	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott. Mauro Sala	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Comitato per la Remunerazione

Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott.ssa Stefania Petruccioli	Consigliere

Comitato Parti Correlate

Avv. Marco Janni	Consigliere
Dott. Mauro Sala	Consigliere
Dott.ssa Stefania Petruccioli	Consigliere

Collegio Sindacale

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

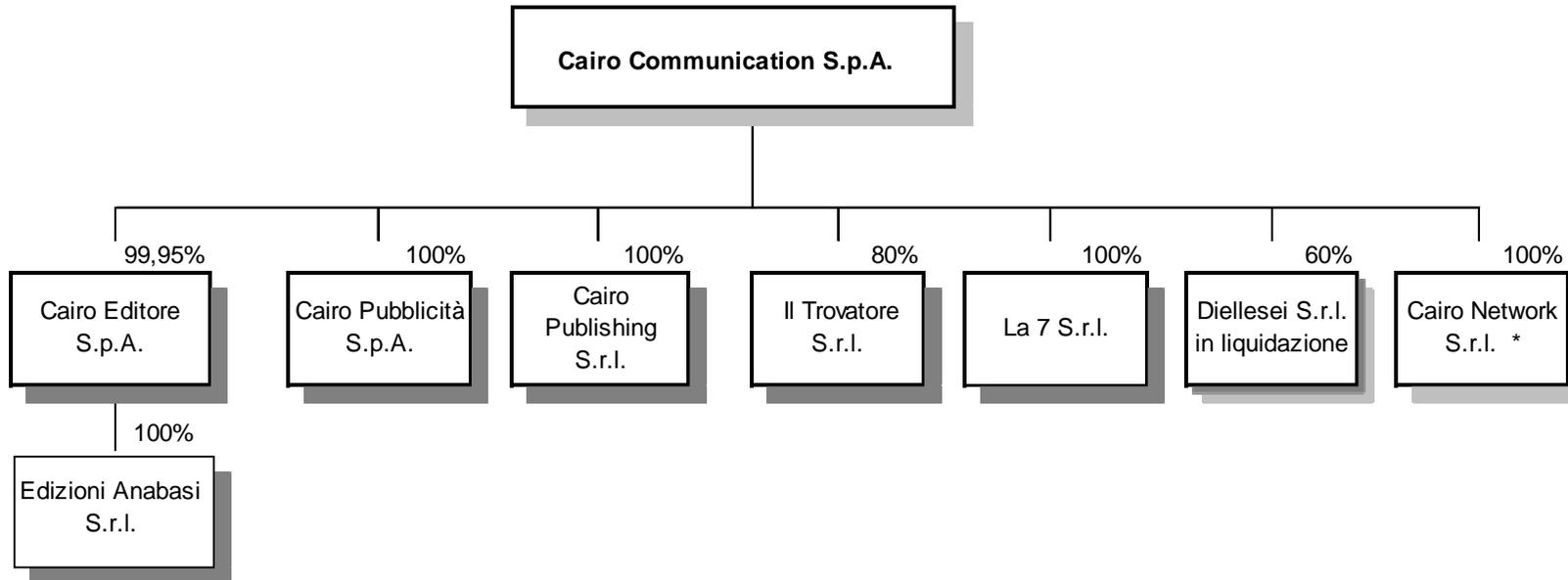
Società di revisione

KPMG S.p.A.

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



Il Gruppo al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 quarto trimestre e all’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 31 dicembre 2014, uniformemente a quanto effettuato al 31 dicembre 2013, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel 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 – nel 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).

Nel 2014, 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, nel 2014 gli investimenti pubblicitari in Italia sono ammontati a circa Euro 6,2 miliardi, in flessione del 2,5% rispetto all'anno precedente.

L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che nel 2014:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione del 6,5% rispetto al 2013, quando aveva registrato un decremento del 23,9% rispetto al 2012,
- il mercato pubblicitario televisivo ha sostanzialmente confermato (-0,5%) i valori del 2013, quando aveva invece presentato un decremento del 10% 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, nel 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 nel 2014 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo pari a Euro 9 milioni, mentre



nei dodici mesi gennaio-dicembre 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 25,4 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 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 otto mesi maggio-dicembre 2013.

Nel 2014, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) consolidati sono stati pari a rispettivamente Euro 28,2 milioni ed Euro 22,8 milioni in crescita del 5,8% e dell'8,4% rispetto agli analoghi risultati della gestione corrente del 2013 (rispettivamente Euro 26,7 milioni ed Euro 21,1 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 23,8 milioni, in forte crescita di circa il 25,1% rispetto a quello della gestione corrente del 2013 (Euro 19 milioni). Il risultato netto del 2013 (Euro 74,2 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 nel 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



marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati rispettivamente circa Euro 9 milioni e Euro 6,2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 18,2 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione. Nei dodici mesi gennaio-dicembre 2013 - quando La7 non era ancora inclusa per l'intero periodo nell'area di consolidamento del Gruppo Cairo Communication - la perdita a livello di marginale operativo lordo era stata pari a circa Euro 25,4 milioni.

Nel 2014 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,25% nel totale giorno e al 3,84% 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 (5,7%), "Otto e mezzo" (5,4%), "Piazza Pulita" (4,8%), "Crozza nel Paese delle Meraviglie" (8%) "Servizio Pubblico" (7,3%), "Anno Uno" (5,5%) "Le invasioni Barbariche" (4,1%), "Coffee Break" (4,9%), "Omnibus" (3,7%), "La Gabbia" (3,4%), "L'aria che tira" (6%), "Bersaglio Mobile" (5%), "Di martedì" (4,4%) - sono stati positivi;

- per il **settore editoriale periodici**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 13,8 milioni ed Euro 12,5 milioni, in crescita del 11,3% e del 13,2% rispetto al 2013 (rispettivamente Euro 12,4 milioni ed Euro 11,1 milioni). Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi per Euro 73,4 milioni (Euro 74,8 milioni nel 2013). Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con circa 1,9 milioni di copie medie vendute negli undici mesi gennaio-novembre 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 5,3 milioni ed Euro 3,9 milioni (rispettivamente Euro 10,6 milioni ed Euro 8 milioni nel periodo analogo del 2013). Nel 2014 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 152,9 milioni (Euro 157,5 milioni nel 2013).

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.

Nel mese di gennaio 2015 Cairo Network ha sottoscritto con EI Towers S.p.A. ("EIT") gli accordi per la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) del Mux.

Gli accordi prevedono, tra l'altro:

- una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio del Mux e il primo periodo di esercizio dello stesso, che si estenderà dalla data di sottoscrizione degli accordi al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio del Mux della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034);
- la facoltà di recesso libero da parte di Cairo Network a partire dal 1 gennaio 2025;
- copertura garantita a regime almeno pari al 94% della popolazione, allineata ai Mux nazionali a maggior copertura;
- corrispettivi a favore di EIT:
 - o per la fase transitoria (2015-2017) pari a Euro 11,5 milioni complessivi per l'intero triennio;
 - o a regime (a partire dall'anno 2018) pari a Euro 16,3 milioni annui.

Tali importi sono comprensivi del corrispettivo per la messa a disposizione dei trasmettitori;



- un onere annuo per EIT a favore di Cairo Network, a partire dal 2018, compreso tra Euro 0 e un massimo di Euro 4 milioni, nell'eventualità in cui la banda disponibile sul Mux non fosse integralmente sfruttata da Cairo Network.

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

Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014			31/12/2013		
	(Dodici mesi)			(Dodici mesi)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	266.010	-	266.010	276.704	-	276.704
Sconti di agenzia	(25.748)	-	(25.748)	(27.190)	-	(27.190)
Ricavi operativi netti	240.262	-	240.262	249.514	-	249.514
Variazione delle rimanenze	45	-	45	(61)	-	(61)
Altri ricavi e proventi	11.618	-	11.618	7.985	-	7.985
Totale ricavi	251.925	-	251.925	257.438	-	257.438
Costi della produzione	(163.129)	-	(163.129)	(181.963)	(1.917)	(183.880)
Costo del personale	(60.573)	-	(60.573)	(48.789)	-	(48.789)
Margine operativo lordo	28.223	-	28.223	26.685	(1.917)	24.768
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(5.381)	-	(5.381)	(5.606)	-	(5.606)
Risultato operativo	22.842	-	22.842	21.079	(1.917)	19.162
Gestione finanziaria	1.830	-	1.830	2.901	-	2.901
Risultato delle partecipazioni	(1)	-	(1)	699	-	699
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	57.066	57.066
Risultato prima delle imposte	24.671	-	24.671	24.679	55.149	79.828
Imposte sul reddito	(821)	-	(821)	(5.620)	-	(5.620)
Quota di terzi	(28)	-	(28)	(8)	-	(8)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	23.822	-	23.822	19.051	55.149	74.200
Risultato netto delle attività cessate	(1)	-	(1)	(6)	-	(6)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	23.821	-	23.821	19.045	55.149	74.194



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

- il conto economico del 2013 includeva i dati di La7 S.r.l., entrata nell'area di consolidamento a partire dal 1 maggio 2013, per i soli otto mesi maggio-dicembre 2013;
- il risultato netto del 2013 era stato impattato positivamente dal “provento non ricorrente associato alla acquisizione di La7”.

Nel 2014, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 277,6 milioni (Euro 284,7 milioni nel 2013). Il consolidamento di La7 S.r.l. per tutti i dodici mesi (rispetto agli otto mesi maggio-dicembre 2013 inclusi nell'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.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 28,2 milioni ed Euro 22,8 milioni, in crescita del 5,8% e dell'8,4 % rispetto agli analoghi risultati della gestione corrente del 2013 (rispettivamente Euro 26,7 milioni ed Euro 21,1 milioni). Il risultato netto consolidato, pari a circa Euro 23,8 milioni, è in forte crescita di circa il 25,1% rispetto a quello della gestione corrente del 2013 (Euro 19 milioni). Nel 2013 il risultato netto (Euro 74,2 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, nel 2014 il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) sono stati rispettivamente pari a circa Euro 9 milioni e Euro 6,2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 18,2 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 del 2013 includeva i risultati di La7 per il periodo di soli otto mesi maggio-dicembre 2013, il marginale operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 3,6 milioni e Euro 2 milioni. Il risultato operativo (EBIT) del



settore editoriale televisivo (La7) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 16,5 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione.

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014			31/12/2013		
	(Tre mesi)			(Tre mesi)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	75.206	-	75.206	79.389	-	79.389
Sconti di agenzia	(7.439)	-	(7.439)	(7.945)	-	(7.945)
Ricavi operativi netti	67.767	-	67.767	71.444	-	71.444
Variazione delle rimanenze	72	-	72	4	-	4
Altri ricavi e proventi	3.819	-	3.819	4.348	-	4.348
Totale ricavi	71.658	-	71.658	75.796	-	75.796
Costi della produzione	(48.497)	-	(48.497)	(50.985)	-	(50.985)
Costo del personale	(16.494)	-	(16.494)	(15.881)	-	(15.881)
Margine operativo lordo	6.667	-	6.667	8.830	-	8.830
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(1.415)	-	(1.415)	(2.785)	-	(2.785)
Risultato operativo	5.252	-	5.252	6.145	-	6.145
Gestione finanziaria	106	-	106	623	-	623
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	5.358	-	5.358	6.768	-	6.768
Imposte sul reddito	(443)	-	(443)	(666)	-	(666)
Quota di terzi	(14)	-	(14)	(7)	-	(7)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	4.901	-	4.901	6.095	-	6.095
Risultato netto delle attività cessate	(1)	-	(1)	(5)	-	(5)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	4.900	-	4.900	6.090	-	6.090

Nel **quarto trimestre** 2014, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 79 milioni (Euro 83,7 milioni nel 2013). Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 6,7 milioni ed Euro 5,3 milioni (rispettivamente Euro 8,8 milioni ed Euro 6,1 milioni nel trimestre analogo del 2013). Il risultato netto consolidato nei tre mesi è stato pari a circa Euro 4,9 milioni (Euro 6,1 milioni nel periodo analogo del 2013).

Il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) riconducibili al settore editoriale televisivo (La7) sono stati rispettivamente pari a circa Euro 3,1 milioni e Euro 2,4 milioni. Questi risultati hanno beneficiato di minori ammortamenti per Euro 2,8 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)	31/12/2014 (Dodici mesi)	31/12/2014 (Trimestre)	31/12/2013 (Dodici mesi)	31/12/2013 (Trimestre)
Conto economico consolidato complessivo				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	23.821	4.900	74.194	6.090
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	(1.367)	(671)	(510)	(587)
Effetto fiscale	376	185	140	161
Totale conto economico complessivo del periodo	22.830	4.414	73.824	5.664

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel 2014 e nel quarto 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 (Dodici mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Trovato- re	Operatore di rete Cairo Network	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	96.704	181.332	110.913	-	834	-	(123.773)	266.010
Sconti di agenzia	-	(25.748)	-	-	-	-	-	(25.748)
Ricavi operativi netti	96.704	155.584	110.913	-	834	-	(123.773)	240.262
Variazione delle rimanenze	(28)	-	-	-	-	73	-	45
Altri proventi	1.312	919	9.323	-	62	2	-	11.618
Totale ricavi	97.988	156.503	120.236	-	896	75	(123.773)	251.925
Costi della produzione	(65.127)	(143.991)	(77.057)	-	(647)	(80)	123.773	(163.129)
Costo del personale	(19.063)	(7.247)	(34.221)	-	(42)	-	-	(60.573)
Margine operativo lordo	13.798	5.265	8.958	-	207	(5)	-	28.223
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.260)	(1.380)	(2.740)	-	-	(1)	-	(5.381)
Risultato operativo	12.538	3.885	6.218	-	207	(6)	-	22.842
Risultato delle partecipazioni	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Gestione finanziaria	17	390	1.424	-	(1)	-	-	1.830
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	12.555	4.274	7.642	-	206	(6)	-	24.671
Imposte sul reddito	(4.503)	(1.657)	5.408	-	(69)	-	-	(821)
Quota di terzi	-	-	-	-	(28)	-	-	(28)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	8.052	2.617	13.050	-	109	(6)	-	23.822
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Risultato netto del periodo	8.052	2.617	13.050	-	109	(6)	(1)	23.821

2013 (Dodici mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7 (*) Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Trovato- re	Operatore di rete Cairo Network	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	99.063	191.681	77.019	-	485	-	(91.544)	276.704
Sconti di agenzia	-	(27.190)	-	-	-	-	-	(27.190)
Ricavi operativi netti	99.063	164.491	77.019	-	485	-	(91.544)	249.514
Variazione delle rimanenze	(61)	-	-	-	-	-	-	(61)
Altri proventi	2.381	5.539	2.391	-	1	-	(2.327)	7.985
Totale ricavi	101.383	170.030	79.410	-	486	-	(93.871)	257.438
Costi della produzione	(69.867)	(152.936)	(52.644)	(1.917)	(387)	-	93.871	(183.880)
Costo del personale	(19.117)	(6.531)	(23.107)	-	(34)	-	-	(48.789)
Margine operativo lordo	12.399	10.563	3.659	(1.917)	65	-	-	24.768
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.323)	(2.585)	(1.698)	-	-	-	-	(5.606)
Risultato operativo	11.076	7.978	1.961	(1.917)	65	-	-	19.162
Risultato delle partecipazioni	-	699	-	-	-	-	-	699
Gestione finanziaria	40	1.165	1.697	-	(1)	-	-	2.901
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	57.066	-	-	-	57.066
Risultato prima delle imposte	11.116	9.842	3.658	55.149	64	-	-	79.828
Imposte sul reddito	(4.118)	(3.610)	2.131	-	(23)	-	-	(5.620)
Quota di terzi	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	6.998	6.232	5.789	55.149	33	-	-	74.200
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Risultato netto del periodo	6.998	6.232	5.789	55.149	33	-	(6)	74.194

(*) I valori esposti per il settore "Editoria televisiva" si riferiscono al periodo di otto mesi dal 1 maggio 2013 al 31 dicembre 2013.



2014 (Tre mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7		Trovato- re	Operatore di rete Cairo Network	Infra gruppo e non allocate	Totale
			Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	24.054	53.624	33.640	-	223	-	(36.335)	75.206
Sconti di agenzia	-	(7.439)	-	-	-	-	-	(7.439)
Ricavi operativi netti	24.054	46.185	33.640	-	223	-	(36.335)	67.767
Variazione delle rimanenze	(1)	-	-	-	-	73	-	72
Altri proventi	193	314	3.249	-	62	1	-	3.819
Totale ricavi	24.246	46.499	36.889	-	285	74	(36.335)	71.658
Costi della produzione	(16.354)	(43.547)	(24.773)	-	(161)	3	36.335	(48.497)
Costo del personale	(4.965)	(2.481)	(9.031)	-	(17)	-	-	(16.494)
Margine operativo lordo	2.927	471	3.085	-	107	77	-	6.667
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(475)	(223)	(717)	-	-	-	-	(1.415)
Risultato operativo	2.452	248	2.368	-	107	77	-	5.252
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(18)	13	112	-	(1)	-	-	106
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	2.434	261	2.480	-	106	77	-	5.358
Imposte sul reddito	(777)	(175)	546	-	(37)	-	-	(443)
Quota di terzi	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1.657	86	3.026	-	55	77	-	4.901
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Risultato netto del periodo	1.657	86	3.026	-	55	77	(1)	4.900

2013 (Tre mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- Sionarie	Editoria televisiva La7		Trovato- re	Operatore di rete Cairo Network	Infra gruppo e non allocate	Totale
			Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	24.566	57.479	35.509	-	209	-	(38.374)	79.389
Sconti di agenzia	-	(7.945)	-	-	-	-	-	(7.945)
Ricavi operativi netti	24.566	49.534	35.509	-	209	-	(38.374)	71.444
Variazione delle rimanenze	4	-	-	-	-	-	-	4
Altri proventi	482	1.551	1.883	-	-	-	432	4.348
Totale ricavi	25.052	51.085	37.392	-	209	-	(37.942)	75.796
Costi della produzione	(16.857)	(46.364)	(25.559)	-	(146)	-	37.942	(50.984)
Costo del personale	(5.037)	(2.098)	(8.736)	-	(10)	-	-	(15.881)
Margine operativo lordo	3.158	2.623	3.097	-	53	-	-	8.930
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(473)	(1.411)	(901)	-	-	-	-	(2.785)
Risultato operativo	2.685	1.212	2.196	-	53	-	-	6.145
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(9)	161	471	-	-	-	-	623
Provento non ricorrente associato all'acquisizione di La7 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	2.676	1.373	2.667	-	53	-	-	6.768
Imposte sul reddito	(901)	(669)	923	-	(19)	-	-	(666)
Quota di terzi	-	-	-	-	(7)	-	-	(7)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1.775	704	3.590	-	27	-	-	6.095
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Risultato netto del periodo	1.775	704	3.590	-	27	-	(5)	6.090



3. Dati patrimoniali consolidati

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014	31/12/2013
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	3.069	2.829
Attività immateriali	56.867	12.986
Attività finanziarie	1.179	555
Imposte anticipate	3.907	4.589
Circolante netto	(19.157)	(22.390)
Totale mezzi impiegati	45.865	(1.431)
Passività a lungo termine e fondi	43.540	46.814
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(124.061)	(172.915)
Patrimonio netto del gruppo	126.346	124.658
Patrimonio netto di terzi	40	12
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	45.865	(1.431)

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 o potenziali,
- 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 rispetto al 31 dicembre 2013, 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 31,6 milioni oltre ad 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 124 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 influenza il rendimento delle disponibilità finanziarie (Euro 149 milioni) ed il costo del finanziamento bancario (Euro 25 milioni) ottenuto dalla Cairo Network; il Gruppo fa un uso limitato di strumenti finanziari di copertura, finalizzato alla copertura del rischio di cambio per l'acquisto di diritti televisivi dalle case cinematografiche,
- 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 31 dicembre 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 31 dicembre 2014, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	149.061	172.915	(23.854)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Finanziamenti bancari	(25.000)	-	(25.000)
Totale	124.061	172.915	(48.854)

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2013 è principalmente riconducibile all'investimento della Cairo Network (Euro 31,6 milioni oltre oneri accessori) 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 31 dicembre 2014 la posizione finanziaria netta di La7 è pari a Euro 106,5 milioni e la variazione rispetto al 31 dicembre 2013 (Euro 115,8 milioni) è principalmente riconducibile alla dinamica del capitale circolante netto ed agli investimenti per l'acquisto di diritti televisivi.

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** nei dodici mesi e nel quarto 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 dei periodi analoghi del 2013:



Ricavi lordi	31/12/2014						
(Valori in migliaia di Euro)	(Dodici mesi)						
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La 7)	Trovatore	Operatore di rete Cairo Network	Eliminazione Infragrappo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	73.395	-	-	-	-	-	73.395
Pubblicità su stampa	20.931	27.687	-	-	-	(20.641)	27.977
Pubblicità televisiva	-	149.636	106.991	-	-	(101.412)	155.215
Cartellonistica stadi	-	2.537	-	-	-	-	2.537
Pubblicità su Internet	-	870	759	494	-	(878)	1.245
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	982	-	-	-	982
Altri ricavi per attività televisive	-	-	2.181	-	-	-	2.181
Abbonamenti	2.883	-	-	-	-	-	2.883
Libri e cataloghi	981	-	-	-	-	-	981
Altri ricavi	-	602	-	340	-	(842)	100
I.V.A. assolta dall'editore	(1.486)	-	-	-	-	-	(1.486)
Totale ricavi operativi lordi	96.704	181.332	110.913	834	-	(123.773)	266.010
Altri ricavi	1.312	919	9.323	62	2	-	11.618
Totale ricavi	98.016	182.251	120.236	896	2	(123.773)	277.628

Ricavi lordi	31/12/2013						
(Valori in migliaia di Euro)	(Dodici mesi)						
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La 7)*	Trovatore	Operatore di rete Cairo Network	Eliminazione Infragrappo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	74.791	-	-	-	-	-	74.791
Pubblicità su stampa	21.768	28.975	-	-	-	(21.514)	29.229
Pubblicità televisiva	-	159.194	73.227	-	-	(69.208)	163.213
Cartellonistica stadi	-	2.536	-	-	-	-	2.536
Pubblicità su Internet	-	396	427	143	-	-	966
Ricavi per concessione spazi palinsesto	-	-	1.295	-	-	-	1.295
Altri ricavi per attività televisive	-	-	2.070	-	-	-	2.070
Abbonamenti	2.992	-	-	-	-	-	2.992
Libri e cataloghi	910	-	-	-	-	-	910
Altri ricavi	-	580	-	342	-	(822)	100
I.V.A. assolta dall'editore	(1.398)	-	-	-	-	-	(1.398)
Totale ricavi operativi lordi	99.063	191.681	77.019	485	-	(91.544)	276.704
Altri ricavi	2.381	5.539	2.391	1	-	(2.327)	7.985
Totale ricavi	101.444	197.220	79.410	486	-	(93.871)	284.689

(*) I valori esposti per il settore "Editoria televisiva" si riferiscono al periodo di otto mesi dal 1 maggio 2013 al 31 dicembre 2013.



Ricavi lordi	Trimestre al 31/12/2014						
(Valori in migliaia di Euro)	(Tre mesi)						
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La 7)	Trovatore	Operatore di rete Cairo Network	Eliminazione Infragrappo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	17.391	-	-	-	-	-	17.391
Pubblicità su stampa	5.773	7.586	-	-	-	(5.531)	7.828
Pubblicità televisiva	-	44.631	32.152	-	-	(30.377)	46.406
Cartellonistica stadi	-	1.056	-	-	-	-	1.056
Pubblicità su Internet	-	201	445	137	-	(215)	568
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	327	-	-	-	327
Altri ricavi per attività televisive	-	-	716	-	-	-	716
Abbonamenti	705	-	-	-	-	-	705
Libri e cataloghi	536	-	-	-	-	-	536
Altri ricavi	-	150	-	86	-	(212)	24
I.V.A. assolta dall'editore	(351)	-	-	-	-	-	(351)
Totale ricavi operativi lordi	24.054	53.624	33.640	223	-	(36.335)	75.206
Altri ricavi	193	314	3.249	62	1	-	3.819
Totale ricavi	24.247	53.938	36.889	285	1	(36.335)	79.025

Ricavi lordi	Trimestre al 31/12/2013						
(Valori in migliaia di Euro)	(Tre mesi)						
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La 7)	Trovatore	Operatore di rete Cairo Network	Eliminazione Infragrappo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	17.575	-	-	-	-	-	17.575
Pubblicità su stampa	5.979	8.160	-	-	-	(5.900)	8.239
Pubblicità televisiva	-	48.260	33.940	-	-	(32.266)	49.934
Cartellonistica stadi	-	763	-	-	-	-	763
Pubblicità su Internet	-	151	159	122	-	-	432
Ricavi per concessione spazi palinsesto	-	-	269	-	-	-	269
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1.141	-	-	-	1.141
Abbonamenti	732	-	-	-	-	-	732
Libri e cataloghi	592	-	-	-	-	-	592
Altri ricavi	-	145	-	87	-	(208)	24
I.V.A. assolta dall'editore	(312)	-	-	-	-	-	(312)
Totale ricavi operativi lordi	24.566	57.479	35.509	209	-	(38.374)	79.389
Altri ricavi	482	1.551	1.883	-	-	432	4.348
Totale ricavi	25.048	59.030	37.392	209	-	(37.942)	83.737



EDITORIA STAMPA

CAIRO EDITORE - CAIRO PUBLISHING

Nel 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. In particolare, nel 2014:

- il settore editoriale del Gruppo ha conseguito risultati economici in crescita rispetto all'esercizio precedente;
- sono stati confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi pari a Euro 73,4 milioni rispetto a Euro 74,8 milioni nel 2013,
- la raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 27,2 milioni a livello di Gruppo è stata in flessione rispetto ai valori del periodo analogo del 2013 del 3,9% (secondo i dati AC Nielsen -6,5% il mercato pubblicitario dei periodici nel 2014),

Nei dodici mesi, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 13,8 milioni ed Euro 12,5 milioni, in crescita dell'11,3% e del 13,2% rispetto al 2013 (rispettivamente Euro 12,4 milioni ed Euro 11,1 milioni).

I settimanali del Gruppo hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti, con diffusioni medie ADS negli undici mesi gennaio-novembre 2014 di 537.389 copie per "Settimanale DIPIU", 335.608 copie per "DIPIU' TV", 163.441 copie per "Settimanale DIPIU' e DIPIU'TV Cucina", 204.641 copie per "Diva e Donna", 216.084 copie per "Settimanale Nuovo", 138.996 copie per "F", 154.196 copie per "TVMia" e 118.642 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 2014 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 26% (27% nel 2013) - 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 74% (73% nel 2013) 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.

Nel 2015 Cairo Editore continuerà 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 nel 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) e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC.



Nel 2014, la raccolta pubblicitaria lorda complessiva, comprensiva anche dei ricavi pubblicitari televisivi fatturati direttamente da La7 (Euro 6,2 milioni) è stata pari a circa Euro 187,5 milioni. In particolare, la raccolta relativa ai canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 152,9 milioni (Euro 157,5 milioni nel 2013).

Per una valutazione comparativa dell'andamento dei ricavi pubblicitari occorre anche ricordare che nel 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 del 2013 includeva i risultati di La7 S.r.l., entrata nell'area di consolidamento a partire dal 1 maggio 2013, per i soli otto mesi maggio-dicembre;
- il risultato 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. Alla data di acquisizione, 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 consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati nei primi otto mesi di attività nel 2013, conseguendo un margine operativo (EBITDA) positivo e pari a Euro 9 milioni, quando nei dodici mesi gennaio-dicembre 2013 la perdita a livello di margine operativo lordo di La7 era stata di Euro 25,4 milioni.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 6,2 milioni e ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 18,2 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del settore editoria televisiva del 2014 può essere analizzato come segue con il risultato analogo della gestione corrente dell'intero 2013 (rispetto ai



soli otto mesi maggio-dicembre 2013 inclusi nel conto economico consolidato al 31 dicembre 2013 esposto nel resoconto intermedio di gestione a tale data):

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014 (Dodici mesi)	31/12/2013 (Dodici mesi)
Ricavi operativi lordi	110.913	114.429
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	110.913	114.429
Variazione delle rimanenze	-	-
Altri ricavi e proventi	9.323	2.879
Totale ricavi	120.236	117.308
Costi della produzione	(77.057)	(103.635)
Costo del personale	(34.221)	(39.081)
Margine operativo lordo	8.958	(25.408)

Nel 2014 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,25% nel totale giorno e al 3,84% 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 (5,7%), “Otto e mezzo” (5,4%), “Piazza Pulita” (4,8%), “Crozza nel Paese delle Meraviglie” (8%) “Servizio Pubblico” (7,3%), “Anno Uno” (5,5%) “Le invasioni Barbariche” (4,1%), “Coffee Break” (4,9%), “Omnibus” (3,7%), “La Gabbia” (3,4%), “L’aria che tira” (6%), “Bersaglio Mobile” (5%), “Di martedì” (4,4%) - 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 dodici mesi e del quarto trimestre del 2014 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi del 2013:



(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014 (Dodici mesi)	31/12/2013 (Dodici mesi)	31/12/2014 (Tre mesi)	31/12/2013 (Tre mesi)
Ricavi operativi lordi	116.595	121.047	34.806	37.422
Sconti di agenzia	-	-	-	-
Ricavi operativi netti	116.595	121.047	34.806	37.422
Altri ricavi e proventi	336	1.217	150	278
Totale ricavi	116.931	122.264	34.956	37.700
Costi della produzione	(108.589)	(112.475)	(32.847)	(35.701)
Costo del personale	(2.992)	(2.844)	(842)	(784)
Margine operativo lordo	5.350	6.945	1.267	1.215
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(240)	(272)	(91)	(106)
Risultato operativo	5.110	6.673	1.176	1.109
Gestione finanziaria	363	1.016	1	128
Risultato delle partecipazioni	7.088	13.174	6.049	9.400
Risultato prima delle imposte	12.561	20.863	7.226	10.637
Imposte sul reddito	(1.904)	(2.797)	(454)	(529)
Risultato netto delle attività in continuità	10.657	18.066	6.772	10.108
Risultato netto delle attività cessate	(1)	(5)	(1)	(5)
Risultato netto	10.656	18.061	6.771	10.103

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 116,6 milioni (Euro 121 milioni nel 2013);
- il marginale operativo lordo della capogruppo (EBITDA) è stato pari a circa 5,3 milioni (Euro 6,9 milioni nel 2013);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 5.1 milioni (Euro 6,7 milioni nel 2013);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 10,7 milioni (Euro 18,1 milioni nel 2013).

La voce “risultato delle partecipazioni” include i dividendi deliberati dalle società controllate Cairo Pubblicità per Euro 1 milione e Cairo Editore per Euro 6,2 milioni e l’adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Cairo Publishing S.r.l., pari a negativi Euro 0,2 milioni.

Nel 2013 la voce includeva i dividendi deliberati dalla Cairo Pubblicità per Euro 3,4 milioni e dalla Cairo Editore per Euro 9,7 milioni, la plusvalenza realizzata con la cessione delle azioni



Dmail Group, pari a Euro 327 mila e l'adeguamento di valore della partecipazione detenuta in Cairo Publishing S.r.l., pari a negativi Euro 0,3 milioni.

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014 (Dodici mesi)	31/12/2014 (Trimestre)	31/12/2013 (Dodici mesi)	31/12/2013 (Trimestre)
Conto economico complessivo della Capogruppo				
Risultato netto	10.656	6.771	18.061	10.103
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	(138)	(99)	(97)	(97)
Effetto fiscale	38	27	27	27
Totale conto economico complessivo	10.556	6.699	17.991	10.033

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

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 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)	31/12/2014	31/12/2013
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	457	549
Attività immateriali	320	356
Attività finanziarie	22.923	17.614
Altre attività non correnti	13	13
Circolante commerciale netto	9.110	14.961
Totale mezzi impiegati	32.823	33.493
Passività a lungo termine e fondi	1.349	1.346
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(25.768)	(35.690)
Patrimonio netto	57.242	67.837
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	32.823	33.493

L'incremento delle attività 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 31 dicembre 2014, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2013 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Disponibilità liquide	25.768	35.690	(9.922)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
Totale	25.768	35.690	(9.922)

9. *Rapporti con società controllanti e controllate*

Le operazioni effettuate nel corso 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 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 nel 2014 sono state riconosciute al concedente quote per Euro 2 milioni a fronte di ricavi per Euro 2,3 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 72 mila; nel contesto dell'accordo, Cairo Pubblicità ha anche acquistato biglietti di accesso allo stadio per un controvalore di Euro 109 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

Nel mese di gennaio 2015, Cairo Network ha sottoscritto con EI Towers S.p.A. gli accordi per la realizzazione e la successiva gestione tecnica in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) del Mux operante sulle frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre per le quali la società nel corso del 2014 ha acquisito i diritti d'uso, nel contesto della procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico.

Gli accordi con EI Towers prevedono, tra l'altro:

- una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio del Mux e il primo periodo di esercizio dello stesso, che si estenderà dalla data di sottoscrizione degli accordi al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio del MuX della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034);
- la facoltà di recesso libero da parte di Cairo Network a partire dal 1 gennaio 2025;
- copertura garantita a regime almeno pari al 94% della popolazione, allineata ai Mux nazionali a maggior copertura;
- corrispettivi a favore di EIT:
 - o per la fase transitoria (2015-2017) pari a Euro 11,5 milioni complessivi per l'intero triennio;
 - o a regime (a partire dall'anno 2018) pari a Euro 16,3 milioni annui.

Tali importi sono comprensivi del corrispettivo per la messa a disposizione dei trasmettitori;

- un onere annuo per EI Towers a favore di Cairo Network, a partire dal 2018, compreso tra Euro 0 e un massimo di Euro 4 milioni, nell'eventualità in cui la banda disponibile sul Mux non fosse integralmente sfruttata da Cairo Network.

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

Nel 2014 il Gruppo Cairo Communication, pur operando in un contesto economico di riferimento ancora difficile, 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 nel 2014 un margine operativo (EBITDA) positivo pari a Euro 9 milioni, quando nei dodici mesi gennaio-dicembre 2013 la perdita a livello di margine operativo lordo di La7 era stata di Euro 25,4 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 2015, 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 2015 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 2015 il Gruppo continuerà ad impegnarsi con l’obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nel 2013 e 2014.

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