



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Resoconto intermedio di gestione al  
30 settembre 2012

**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
Dott. <b>Roberto Cairo</b>	Consigliere
Avv. <b>Marco Janni</b>	Consigliere
Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere
Dott. <b>Marco Pompignoli</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Rezzonico</b>	Consigliere
Dott. <b>Mauro Sala</b>	Consigliere

### Comitato per il Controllo Interno

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

### Comitato per la Remunerazione

Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Rezzonico</b>	Consigliere
Avv. <b>Marco Janni</b>	Consigliere

### Comitato Parti Correlate

Avv. <b>Marco Janni</b>	Consigliere
Dott. <b>Mauro Sala</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Rezzonico</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>Mario Danti</b>	Sindaco supplente
Dott. <b>Enrico Tamborini</b>	Sindaco supplente

---

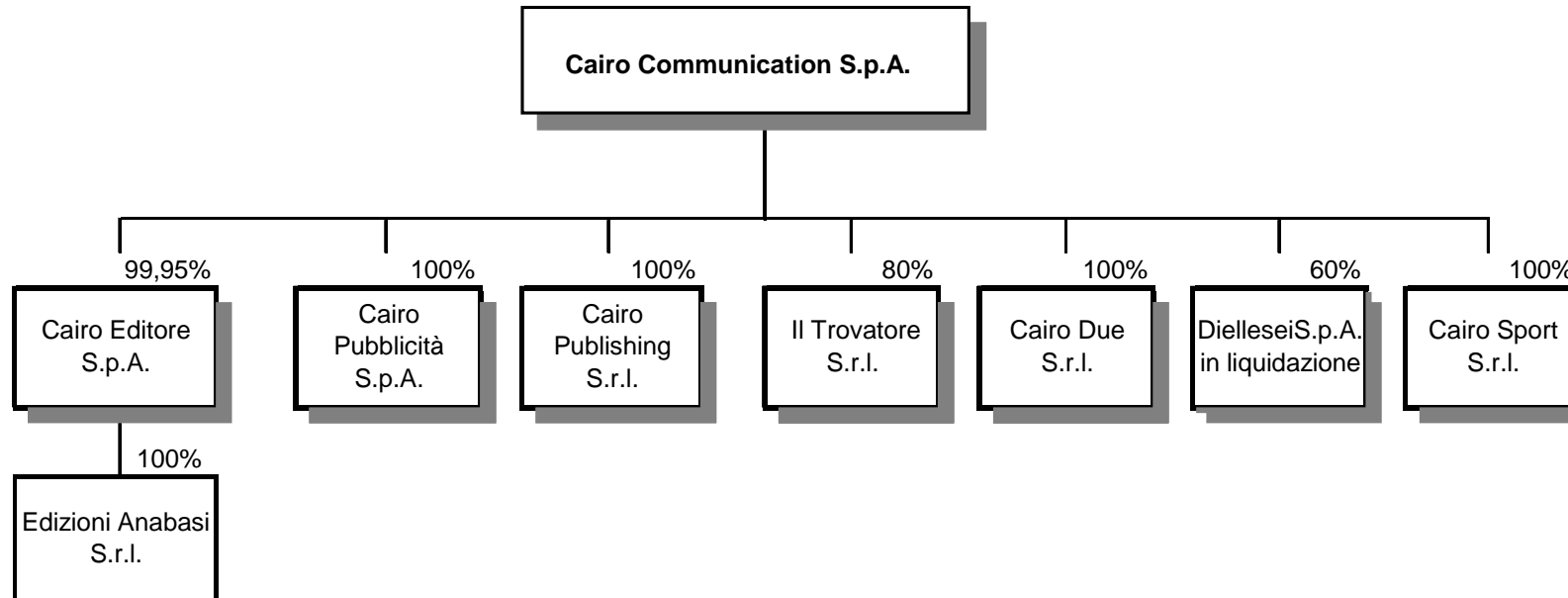
### Società di revisione

**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 2012**





---

## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012***

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 2012 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2011. 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 2011.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2012 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel trimestre e nei nove mesi in esame non si è modificata l’area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 31 dicembre 2011.

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

+ Svalutazioni 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***

Nel corso dei primi nove mesi del 2012, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale (Cairo Pubblicità) per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore).

A partire dalla seconda metà del 2011, a livello di situazione economica e finanziaria generale, si è verificato un peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, che continua a manifestare i suoi effetti anche nel 2012. Al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

Secondo i dati AC Nielsen più recenti disponibili alla data di approvazione della presente relazione, ovvero agosto 2012, gli investimenti pubblicitari in Italia nei primi otto mesi del 2012 sono ammontati a circa Euro 4,8 miliardi, in flessione del 10,5% rispetto all'anno precedente.

L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che negli otto mesi gennaio-agosto 2012:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione del 16,2% rispetto al 2011, quando nello stesso periodo aveva registrato un decremento dell'1,8% rispetto al 2010,
- il mercato pubblicitario televisivo è stato invece in flessione del 10,9% rispetto al 2011, quando nello stesso periodo aveva presentato un decremento del 4,7% rispetto al 2010.

Il peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo ha contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di periodici.

Pur operando in questo contesto generale, nei primi nove mesi del 2012 il Gruppo Cairo Communication ha:

- ripreso, con il lancio di "Settimanale Nuovo" (in gennaio) e del settimanale femminile "F" (in giugno), la strategia di crescita attraverso la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006, realizzando due



---

iniziative che hanno riscosso successo di pubblico e ottimi risultati diffusionali, superiori alle previsioni,

- continuato a supportare gli elevati livelli qualitativi e diffusionali del proprio portafoglio testate anche con maggiori investimenti in comunicazione, e
- conseguito ricavi in crescita e risultati fortemente positivi nonostante i costi importanti sostenuti per le due nuove iniziative.

“Settimanale Nuovo” diretto da Riccardo Signoretti, è in edicola dal 19 gennaio 2012 ed i primi 41 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 298 mila copie.

“F”, diretto da Marisa Deimichei, è in edicola dal 6 giugno 2012 ed i primi 21 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 204 mila copie.

Per i due lanci - che sono stati supportati da una campagna pubblicitaria e sul punto vendita - e per la fase di studio del settimanale femminile, nei primi nove mesi del 2012 sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 4,4 milioni, dei quali circa Euro 0,5 milioni nel terzo trimestre 2012. Nel complesso, per le due redazioni di “Settimanale Nuovo” e “F” a partire dall’autunno 2011 sono stati assunti circa 32 tra giornalisti ed altri dipendenti.

Nei primi nove mesi del 2012 il Gruppo ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) consolidato di circa Euro 23,5 milioni (-12,1%) ed un risultato operativo (EBIT) consolidato di circa Euro 21,3 milioni (-9,8%). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 13,3 milioni ed è stato impattato negativamente (Euro 1,5 milioni) dall’effetto negativo della valutazione della partecipazione nella società collegata Dmail Group S.p.A. con il metodo del patrimonio netto.

Con riferimento ai singoli settori di attività, nei primi nove mesi del 2012:

- per il **settore editoriale**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 11,3 milioni ed Euro 10,2 milioni (rispettivamente Euro 14,5 milioni ed Euro 13,5 milioni nel periodo analogo dell’esercizio precedente), per effetto dei costi sostenuti per supportare il lancio di “Settimanale Nuovo” e del settimanale femminile “F” (Euro 4,4 milioni, dei quali Euro 0,5 milioni nel terzo trimestre) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 1 milione);
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 12,3 milioni ed Euro 11,1 milioni



(rispettivamente Euro 12,2 milioni ed Euro 10,2 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). La raccolta pubblicitaria sul canale La7, pari a circa Euro 120,4 milioni, è risultata in crescita del 6,9% rispetto al periodo analogo del 2011. Nei primi nove mesi del 2012 lo share medio sul totale giorno del canale La7 è stato pari al 3,4% (3,7% nel periodo analogo del 2011).

### Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** dei primi **nove mesi** e del **terzo trimestre** del 2012 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi del 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012 (Nove mesi)	30/09/2012 (Trimestre)	30/09/2011 (Nove mesi)	30/09/2011 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	230.407	59.101	219.926	64.277
Sconti di agenzia	(24.929)	(5.298)	(23.916)	(6.396)
Ricavi operativi netti	<b>205.478</b>	<b>53.803</b>	<b>196.010</b>	<b>57.881</b>
Variazione delle rimanenze	(4)	(36)	(111)	-
Altri ricavi e proventi	2.502	584	1.847	608
<b>Totale ricavi</b>	<b>207.976</b>	<b>54.351</b>	<b>197.746</b>	<b>58.489</b>
Costi della produzione	(166.093)	(41.719)	(154.289)	(44.257)
Costo del personale	(18.342)	(5.815)	(16.682)	(5.100)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>23.541</b>	<b>6.817</b>	<b>26.775</b>	<b>9.132</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.209)	(888)	(3.115)	(1.292)
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.332</b>	<b>5.929</b>	<b>23.660</b>	<b>7.840</b>
Gestione finanziaria	1.189	305	925	344
Risultato delle partecipazioni	(1.461)	(841)	(99)	(99)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.060</b>	<b>5.393</b>	<b>24.486</b>	<b>8.085</b>
Imposte sul reddito	(7.725)	(2.166)	(8.723)	(2.861)
Quota di terzi	1	-	(4)	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>13.336</b>	<b>3.227</b>	<b>15.759</b>	<b>5.224</b>
Risultato netto delle attività cessate	(1)	-	(8)	(4)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>13.335</b>	<b>3.227</b>	<b>15.751</b>	<b>5.220</b>

Nei **primi nove mesi** del 2012, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 232,9 milioni (Euro 221,8 milioni nel periodo analogo del 2011), comprensivi di ricavi operativi per Euro 230,4 milioni ed altri ricavi per Euro 2,5 milioni, nel complesso in crescita del 5% rispetto al 2011 grazie ai ricavi generati dalle nuove iniziative editoriali “Settimanale Nuovo”(circa Euro 10,5 milioni) e “F” (circa Euro 4,5 milioni).



Il marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato e il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a circa Euro 23,5 milioni ed Euro 21,3 milioni, in flessione del 12,1% e del 9,8% rispetto a quelli del periodo analogo del 2011 (rispettivamente Euro 26,8 milioni ed Euro 23,7 milioni) anche per i costi sostenuti per supportare il lancio di “Settimanale Nuovo” e del settimanale femminile “F” (Euro 4,4 milioni, dei quali Euro 0,5 milioni nel terzo trimestre) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 1 milione).

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo della gestione corrente è stato pari a circa Euro 13,3 milioni (Euro 15,8 milioni nel periodo analogo del 2011).

La voce risultato delle partecipazioni si riferisce all’effetto negativo della valutazione della partecipazione nella società collegata Dmail Group S.p.A. con il metodo del patrimonio netto.

Nel **terzo trimestre** del 2012 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 59,7 milioni (Euro 64,9 milioni nel terzo trimestre 2011), in flessione dell’8% rispetto al 2011 principalmente per effetto dell’andamento del mercato pubblicitario, con un impatto su marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato e il risultato operativo (EBIT) consolidato, che sono stati pari a circa Euro 6,8 milioni ed Euro 5,9 milioni, in flessione del 25,4% e del 24,4% rispetto a quelli del periodo analogo del 2011 (rispettivamente Euro 9,1 milioni ed Euro 7,3 milioni),

Il risultato netto consolidato del trimestre è stato pari a circa Euro 3,2 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2011), impattato anche dal sopra descritto effetto negativo (Euro 0,8 milioni nel trimestre) della valutazione della partecipazione nella società collegata Dmail Group S.p.A. con il metodo del patrimonio netto oltre che dai costi sostenuti per supportare il lancio di “F” (nel trimestre Euro 0,5 milioni al lordo dell’effetto fiscale).

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012 (Nove mesi)	30/09/2012 (Trimestre)	30/09/2011 (Nove mesi)	30/09/2011 (Trimestre)
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	13.335	3.227	15.751	5.220
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie “available for sale”	-	-	(8)	-
<b>Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo</b>	<b>13.335</b>	<b>3.227</b>	<b>15.743</b>	<b>5.220</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 2012 a livello dei





**singoli principali settori** (editoria, concessionarie e Il Trovatore), comparandoli con i risultati di settore per i periodi analoghi del 2011:

<b>30/09/2012</b> (Nove mesi)	<b>Editoria</b>	<b>Conces- sionarie</b>	<b>Trova- tore</b>	<b>Attività non allocate</b>	<b>Infra Gruppo</b>	<b>Totale</b>
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	83.212	171.289	261	-	(24.355)	230.407
Sconti di agenzia	-	(24.929)	-	-	-	(24.929)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>83.212</b>	<b>146.360</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>(24.355)</b>	<b>205.478</b>
Variazione delle rimanenze	(4)	-	-	-	-	(4)
Altri proventi	2.400	101	1	-	-	2.502
<b>Totale ricavi</b>	<b>85.608</b>	<b>146.461</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>(24.355)</b>	<b>207.976</b>
Costi della produzione	(60.216)	(129.989)	(243)	-	24.355	(166.093)
Costo del personale	(14.110)	(4.207)	(25)	-	-	(18.342)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.282</b>	<b>12.265</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.541</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.065)	(1.140)	(4)	-	-	(2.209)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.217</b>	<b>11.125</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.332</b>
Gestione finanziaria	173	1.018	(2)	-	-	1.189
Risultato delle partecipazioni	-	(1.461)	-	-	-	(1.461)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.390</b>	<b>10.682</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.060</b>
Imposte sul reddito	(3.519)	(4.199)	(7)	-	-	(7.725)
Quota di terzi	-	-	1	-	-	1
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>6.871</b>	<b>6.483</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.336</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto</b>	<b>6.871</b>	<b>6.483</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>13.335</b>

<b>30/09/2011</b> (Nove mesi)	<b>Editoria</b>	<b>Conces- sionarie</b>	<b>Trova- tore</b>	<b>Attività non allocate</b>	<b>Infra Gruppo</b>	<b>Totale</b>
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	74.454	167.314	271	-	(22.113)	219.926
Sconti di agenzia	-	(23.916)	-	-	-	(23.916)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>74.454</b>	<b>143.398</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>(22.113)</b>	<b>196.010</b>
Variazione delle rimanenze	(111)	-	-	-	-	(111)
Altri proventi	1.346	501	-	-	-	1.847
<b>Totale ricavi</b>	<b>75.689</b>	<b>143.899</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>(22.113)</b>	<b>197.746</b>
Costi della produzione	(48.932)	(127.260)	(210)	-	22.113	(154.289)
Costo del personale	(12.260)	(4.398)	(24)	-	-	(16.682)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.497</b>	<b>12.241</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.775</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.043)	(2.066)	(6)	-	-	(3.115)
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.454</b>	<b>10.175</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.660</b>
Gestione finanziaria	142	784	(1)	-	-	925
Risultato delle partecipazioni	-	(99)	-	-	-	(99)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.596</b>	<b>10.860</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.486</b>
Imposte sul reddito	(4.814)	(3.888)	(21)	-	-	(8.723)
Quota di terzi	-	-	(4)	-	-	(4)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>8.782</b>	<b>6.972</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.759</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(8)	-	(8)
<b>Risultato netto</b>	<b>8.782</b>	<b>6.972</b>	<b>5</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>15.751</b>



30/09/2012 (Tre mesi)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	29.725	36.865	86	-	(7.575)	59.101
Sconti di agenzia	-	(5.298)	-	-	-	(5.298)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>29.725</b>	<b>31.567</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>(7.575)</b>	<b>53.803</b>
Variazione delle rimanenze	(36)	-	-	-	-	(36)
Altri proventi	544	39	1	-	-	584
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.233</b>	<b>31.606</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>(7.575)</b>	<b>54.351</b>
Costi della produzione	(20.725)	(28.489)	(80)	-	7.575	(41.719)
Costo del personale	(4.579)	(1.228)	(8)	-	-	(5.815)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.929</b>	<b>1.889</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.817</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(342)	(546)	-	-	-	(888)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.587</b>	<b>1.343</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.929</b>
Gestione finanziaria	46	260	(1)	-	-	305
Risultato delle partecipazioni	-	(841)	-	-	-	(841)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.633</b>	<b>762</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.393</b>
Imposte sul reddito	(1.596)	(567)	(3)	-	-	(2.166)
Quota di terzi	-	(1)	1	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.037</b>	<b>194</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.227</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>3.037</b>	<b>194</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.227</b>

30/09/2011 (Tre mesi)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	26.630	44.778	86	-	(7.217)	64.277
Sconti di agenzia	-	(6.396)	-	-	-	(6.396)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.630</b>	<b>38.382</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>(7.217)</b>	<b>57.881</b>
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	-	-
Altri proventi	341	267	-	-	-	608
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.971</b>	<b>38.649</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>(7.217)</b>	<b>58.489</b>
Costi della produzione	(16.967)	(34.435)	(72)	-	7.217	(44.257)
Costo del personale	(3.879)	(1.213)	(8)	-	-	(5.100)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.125</b>	<b>3.001</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.132</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(325)	(965)	(2)	-	-	(1.292)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.800</b>	<b>2.036</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.840</b>
Gestione finanziaria	18	326	-	-	-	344
Risultato delle partecipazioni	-	(99)	-	-	-	(99)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.818</b>	<b>2.263</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.085</b>
Imposte sul reddito	(2.003)	(854)	(4)	-	-	(2.861)
Quota di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.815</b>	<b>1.409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.224</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(4)	-	(4)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.815</b>	<b>1.409</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>5.220</b>



#### 4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012	31/12/2011
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	2.999	2.724
Attività immateriali	9.032	9.282
Attività finanziarie	80	1.540
Imposte anticipate	4.605	4.734
Circolante netto	(15.197)	(3.170)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>1.519</b>	<b>15.110</b>
Passività a lungo termine e fondi	5.824	6.081
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(69.456)	(54.701)
Patrimonio netto del gruppo	65.149	63.727
Patrimonio netto di terzi	2	3
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.519</b>	<b>15.110</b>

L'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2012 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,30 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, dei quali Euro 0,15 per azione già distribuiti a titolo di acconto per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2011. Il saldo del dividendo, pari a Euro 0,15 per azione per complessivi Euro 11,7 milioni, è stato distribuito con data stacco cedola il 7 maggio 2012 e valuta il 10 maggio 2012.

Nel corso del 2012, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, sono state acquistate 79.452 azioni proprie. Alla data del 30 settembre 2012, Cairo Communication possedeva un totale di n. 450.779 azioni proprie, pari allo 0,575 % del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

L'analisi della situazione economico-finanziaria evidenzia che il Gruppo Cairo Communication è adeguatamente capitalizzato per mantenere il proprio equilibrio finanziario nel medio/lungo termine e si trova in una situazione di forte solidità patrimoniale in quanto da un lato detiene una liquidità molto significativa, dall'altro genera risultati positivi capaci di finanziare la sua operatività.

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 69,5 milioni e dall'altro prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa anche nell'attuale contesto di mercato,



- non presenta esposizione al tasso di cambio, mentre il rischio di tasso di interesse impatta solamente il rendimento delle disponibilità finanziarie; il Gruppo non fa 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.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2012, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2011 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012	31/12/2011	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	69.456	54.701	14.755
Attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>69.456</b>	<b>54.701</b>	<b>14.755</b>

### **6. Andamento dei ricavi**

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi e nel terzo trimestre del 2012, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori dei periodi analoghi del 2011:



<b>Ricavi lordi</b>	<b>Trimestre al 30/09/2012</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	<b>(Nove mesi)</b>				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>Infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	57.730	-	-	-	57.730
Pubblicità su stampa	23.862	27.744	-	(23.741)	27.865
Pubblicità televisiva	-	140.700	-	-	140.700
Cartellonistica stadi	-	1.284	-	-	1.284
Pubblicità su Internet	-	1.110	23	-	1.133
Abbonamenti	2.284	-	-	-	2.284
Libri e cataloghi	457	-	-	-	457
Altri ricavi	4	451	238	(614)	79
I.V.A. assolta dall'editore	(1.125)	-	-	-	(1.125)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>83.212</b>	<b>171.289</b>	<b>261</b>	<b>(24.355)</b>	<b>230.407</b>
Altri ricavi e proventi	2.400	101	1	-	2.502
<b>Totale ricavi</b>	<b>85.612</b>	<b>171.390</b>	<b>262</b>	<b>(24.355)</b>	<b>232.909</b>

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Trimestre al 30/09/2011</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	<b>(Nove mesi)</b>				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	50.894	-	-	-	50.894
Pubblicità su stampa	21.637	29.429	-	(21.499)	29.567
Pubblicità televisiva	-	135.068	-	-	135.068
Cartellonistica stadi	-	1.603	-	-	1.603
Pubblicità su Internet	-	763	33	-	796
Abbonamenti	2.337	-	-	-	2.337
Libri e cataloghi	551	-	-	-	551
Altri ricavi	-	451	238	(614)	75
I.V.A. assolta dall'editore	(965)	-	-	-	(965)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>74.454</b>	<b>167.314</b>	<b>271</b>	<b>(22.113)</b>	<b>219.926</b>
Altri ricavi e proventi	1.346	501	-	-	1.847
<b>Totale ricavi</b>	<b>75.800</b>	<b>167.815</b>	<b>271</b>	<b>(22.113)</b>	<b>221.773</b>



<b>Ricavi lordi</b>	<b>Trimestre al 30/09/2012</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	<b>(Tre mesi)</b>				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>Infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	22.085	-	-	-	22.085
Pubblicità su stampa	7.393	7.964	-	(7.370)	7.987
Pubblicità televisiva	-	28.024	-	-	28.024
Cartellonistica stadi	-	412	-	-	412
Pubblicità su Internet	-	315	6	-	321
Abbonamenti	720	-	-	-	720
Libri e cataloghi	45	-	-	-	45
Altri ricavi	4	150	80	(205)	29
I.V.A. assolta dall'editore	(522)	-	-	-	(522)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>29.725</b>	<b>36.865</b>	<b>86</b>	<b>(7.575)</b>	<b>59.101</b>
Altri ricavi e proventi	544	39	1	-	584
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.269</b>	<b>36.904</b>	<b>87</b>	<b>(7.575)</b>	<b>59.685</b>

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Trimestre al 30/09/2011</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	<b>(Tre mesi)</b>				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	19.150	-	-	-	19.150
Pubblicità su stampa	7.033	9.543	-	(7.012)	9.564
Pubblicità televisiva	-	34.586	-	-	34.586
Cartellonistica stadi	-	265	-	-	265
Pubblicità su Internet	-	234	6	-	240
Abbonamenti	793	-	-	-	793
Libri e cataloghi	90	-	-	-	90
Altri ricavi	-	150	80	(205)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(436)	-	-	-	(436)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.630</b>	<b>44.778</b>	<b>86</b>	<b>(7.217)</b>	<b>64.277</b>
Altri ricavi e proventi	341	267	-	-	608
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.971</b>	<b>45.045</b>	<b>86</b>	<b>(7.217)</b>	<b>64.885</b>

## EDITORIA

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

Come già commentato, nel 2012 Cairo Editore ha ripreso, con il lancio di “Settimanale Nuovo” il 19 gennaio, e del settimanale femminile “F” il 6 giugno, la strategia di crescita attraverso lo studio, la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006.



---

“Settimanale Nuovo” diretto da Riccardo Signoretti nei primi 41 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) ha registrato un venduto medio di circa 298 mila copie e nei nove mesi ha generato ricavi diffusionali per Euro 8,1 milioni.

“F”, diretto da Marisa Deimichei, è in edicola dal 6 giugno 2012 ed i primi 21 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 204 mila copie e, a partire dal mese di giugno, ha generato ricavi diffusionali per Euro 2,4 milioni.

Alle nuove iniziative è principalmente riconducibile la crescita dei ricavi diffusionali e la quasi conferma dei ricavi pubblicitari del settore editoriale del Gruppo nel periodo.

Con riferimento ai ricavi, nei primi nove mesi del 2012:

- i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 57,7 milioni, si incrementano del 13,4% rispetto a quelli del periodo analogo del 2011 (Euro 50,9 milioni),
- la raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 27,2 milioni a livello di Gruppo, grazie al contributo di “Settimanale Nuovo” e “F”, ha contenuto la flessione rispetto ai valori del 2011 al 5,7% (secondo i dati AC Nielsen -16,2% il mercato pubblicitario dei periodici negli otto mesi gennaio-agosto 2012 rispetto al periodo analogo del 2011).

Nei nove mesi il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale sono stati pari ad Euro 11,3 milioni ed Euro 10,2 milioni (rispettivamente Euro 14,4 milioni ed Euro 13,4 milioni nel periodo analogo del 2011) e sono stati impattati dai costi sostenuti per supportare il lancio di Settimanale Nuovo e del settimanale femminile “F” (Euro 4,4 milioni, dei quali Euro 0,5 milioni nel terzo trimestre) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 1 milione).

Nel periodo in esame sono stati confermati gli elevati livelli di efficienza raggiunti negli esercizi precedenti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione.

“Settimanale DIPIU” il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 712.843 copie nel mese di agosto 2012, “DIPIU’ TV” (373.449 copie medie ADS nel mese di agosto 2012) e “Diva e Donna” (287.979 copie medie ADS nel mese di agosto 2012) e TVMia (152.014 copie medie ADS nel mese di agosto 2012) e “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina” (Euro 345.000 copie medie ADS nel mese di agosto 2012) hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti e considerati anche i dati di “Settimanale Nuovo” (365.604 copie medie ADS nel mese di agosto 2012) e “F” (197.400 copie medie nel mese di agosto 2012) portano i settimanali del Gruppo nel loro complesso sopra i 2 milioni di copie medie vendute.



---

Con riferimento alle diffusioni, le caratteristiche delle testate edite 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, segnando in particolare nell'ultimo anno cali anche del 30%; la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nei primi nove mesi del 2012 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 32% - 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 68% 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 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) che è attualmente inferiore rispetto a quelli di testate concorrenti.

#### CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication anche nei primi nove mesi del 2012 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" e "F"), 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 editori terzi TIMedia (La7 e La7d), Interactive Group (Sportitalia, Sportitalia 2 e Sportitalia 24) e Turner Broadcasting (Cartoon Network, Boomerang, CNN), su internet principalmente per TIMedia (La7.it e La7.tv) e Turner Broadcasting (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.

Per il settore concessionarie, nei primi nove mesi del 2012 la raccolta pubblicitaria complessiva, pari a Euro 171,3 milioni, è in crescita del 2,4% rispetto al periodo analogo del 2011 (Euro 167,3 milioni).

Nei nove mesi, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono stati pari a rispettivamente Euro 12,3 milioni ed Euro 11,1 milioni (rispettivamente Euro 12,2 milioni ed Euro 10,2 milioni nel periodo analogo dell’esercizio precedente).

#### Televisione

Nei primi nove mesi del 2012, i ricavi pubblicitari televisivi (inclusivi di La7, La7d, dei canali Sportitalia e dei tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN), pari a complessivi Euro 140,7 milioni, si incrementano nel complesso del 4,2% rispetto al 2011 (secondo i dati ACNielsen -10,9% il mercato pubblicitario televisivo negli otto mesi gennaio-agosto 2012 rispetto al periodo analogo del 2011).

La raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 120,4 milioni, è stata in crescita del 6,9% rispetto al 2011. Come già commentato, nei primi nove mesi del 2012 lo share medio sul totale giorno del canale La7 è stato pari al 3,4% (3,7% nel periodo analogo del 2011).

La raccolta pubblicitaria sul canale digitale in chiaro La 7d è stata pari a circa Euro 8,1 milioni, in crescita del 18% rispetto al periodo analogo del 2011 anche grazie al positivo andamento dello share (0,4% lo share medio sul totale giorno rispetto allo 0,27% del 2011).

#### Stampa

Nei primi nove mesi del 2012, la raccolta pubblicitaria lorda sulle testate del Gruppo, pari a Euro 27,2 milioni a livello di Gruppo, grazie al contributo di “Settimanale Nuovo” e “F”, ha contenuto la flessione rispetto ai valori del 2011 al 5,7% (secondo i dati AC Nielsen -16,2% il mercato pubblicitario dei periodici negli otto mesi gennaio-agosto 2012 rispetto al periodo analogo del 2011).



## IL TROVATORE

Nei primi nove mesi del 2012 è continuata la attività de Il Trovatore che ha affiancato da tempo alla gestione del motore di ricerca l'attività di cessione di servizi tecnologici, principalmente all'interno del Gruppo.

### **7. Dati economici della capogruppo**

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012 (Nove mesi)	30/09/2012 (Trimestre)	30/09/2011 (Nove mesi)	30/09/2011 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	100.328	20.065	94.944	24.022
Sconti di agenzia	-	-	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>100.328</b>	<b>20.065</b>	<b>94.944</b>	<b>24.022</b>
Altri ricavi e proventi	11	(1)	155	35
<b>Totale ricavi</b>	<b>100.339</b>	<b>20.064</b>	<b>95.099</b>	<b>24.057</b>
Costi della produzione	(90.342)	(17.424)	(86.314)	(21.399)
Costo del personale	(1.984)	(608)	(1.965)	(576)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.013</b>	<b>2.032</b>	<b>6.820</b>	<b>2.082</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(148)	(50)	(269)	(62)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.865</b>	<b>1.982</b>	<b>6.551</b>	<b>2.020</b>
Gestione finanziaria	812	190	632	274
Risultato delle partecipazioni	14.600	(459)	12.439	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>23.277</b>	<b>1.713</b>	<b>19.622</b>	<b>2.294</b>
Imposte sul reddito	(2.992)	(690)	(2.524)	(770)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>20.285</b>	<b>1.023</b>	<b>17.098</b>	<b>1.524</b>
Risultato netto delle attività cessate	(1)	-	(8)	(4)
<b>Risultato netto</b>	<b>20.284</b>	<b>1.023</b>	<b>17.090</b>	<b>1.520</b>

Nel 2012 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, nei primi nove mesi del 2012:

- i ricavi operativi lordi sono stati pari a circa Euro 100,3 milioni (Euro 95 milioni nel 2011);
- il marginale operativo lordo della capogruppo (EBITDA), pari a circa Euro 8 milioni è in crescita rispetto a quello del 2011 (Euro 6,8 milioni);



- il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 7,9 milioni, è in crescita rispetto a quello del 2011 (Euro 6,6 milioni);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 20,3 milioni (Euro 17,1 milioni nel 2011).

La voce “risultato delle partecipazioni”, pari a Euro 14,6 milioni, include principalmente:

- i dividendi ricevuti dalle società controllate Cairo Pubblicità per Euro 4,7 milioni (Euro 2,3 milioni nel 2011) e Cairo Editore per Euro 11 milioni (Euro 10,2 milioni nel 2011);
- l’aggiustamento negativo derivante dalla valutazione della partecipazione nella società collegata Dmail Group S.p.A. (Euro 1,1 milioni).

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012 (Nove mesi)	30/09/2012 (Trimestre)	30/09/2011 (Nove mesi)	30/09/2011 (Trimestre)
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>				
Risultato netto	20.284	1.023	17.090	1.520
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie “available for sale”	-	-	(8)	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>20.284</b>	<b>1.023</b>	<b>17.082</b>	<b>1.520</b>

### **8 Dati patrimoniali di Cairo Communication S.p.A.**

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2012 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012	31/12/2011
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	556	376
Attività immateriali	124	124
Attività finanziarie	14.091	15.169
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	11.078	7.709
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>26.248</b>	<b>23.777</b>
Passività a lungo termine e fondi (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	981 (43.450)	910 (37.476)
Patrimonio netto	68.717	60.343
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>26.248</b>	<b>23.777</b>

Come già commentato nelle note relative alla situazione patrimoniale consolidata, l’Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2012 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,30 Euro per



azione, al lordo delle ritenute di legge, dei quali Euro 0,15 per azione già distribuiti a titolo di acconto per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2011. Il saldo del dividendo, pari a Euro 0,15 per azione per complessivi Euro 11,7 milioni, è stato distribuito con data stacco cedola il 7 maggio 2012 e valuta il 10 maggio 2012.

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2012, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2011 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2012	31/12/2011	Variazione
Disponibilità liquide	43.450	37.476	5.974
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.450</b>	<b>37.476</b>	<b>5.974</b>

### **10. Fatti di rilievo avvenuti nel trimestre**

A partire dal mese di maggio 2012, Telecom Italia ha avviato un processo per la possibile vendita della partecipazione detenuta nella società Telecom Italia Media, ovvero la possibile cessione in via separata delle attività televisive (La7 e il gruppo MTV Italia) e di quelle di operatore di rete (TI Media Broadcasting) facenti capo a tale società.

Nel mese di agosto, Telecom Italia Media ha promosso un'azione giudiziale contro Cairo Communication contestando asseriti inadempimenti al contratto di concessione pubblicitaria in essere relativi a singoli episodi di modestissima rilevanza economica, che Cairo Communication ritiene totalmente infondati, e chiedendo l'accertamento di tali asseriti inadempimenti e il risarcimento dei danni, che si è riservata di quantificare in corso di giudizio.

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

Per i primi nove mesi del 2012 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 stipulato da Cairo Pubblicità con il Torino Football Club S.p.A. per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Il contratto di concessione pubblicitaria prevede la retrocessione al



concedente di una percentuale (85%) dei ricavi al netto dello sconto di agenzia conseguiti per gli accordi conclusi direttamente e fatturati da Cairo Pubblicità e il riconoscimento a favore della stessa di una percentuale del 2% per gli accordi conclusi direttamente da Torino F.C: per effetto di tale contratto nei nove mesi in esame a fronte di ricavi complessivi di circa Euro 1.171 mila al netto degli sconti di agenzia, sono state riconosciute al concedente quote per Euro 977 mila. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 38 mila. Nel contesto dell'accordo Cairo Pubblicità ha anche acquistato biglietti di accesso allo stadio per un controvalore di Euro 15 mila;

- l'accordo in essere tra la Cairo Communication ed il Torino F.C. per l'erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità. Tale accordo ha generato nei nove mesi in esame ricavi per Euro 75 mila;
- l'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC. Nel corso dei nove mesi sono stati acquistati spazi pubblicitari per complessivi Euro 75 mila;
- l'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata e che prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle Società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla controllante.

L'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2012 ha approvato la politica per la remunerazione per l'esercizio 2012, come descritta nella Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs 58/1998 e 84 quater Regolamento Emittenti ed approvata dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2012.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2012, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato per il 2012, ai sensi dell'art. 2389 C.C. III comma, i compensi per il Presidente Urbano Cairo, l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, ed il Consigliere Marco Pompignoli, investiti di particolari incarichi, pari a rispettivamente Euro 480 mila, Euro 60 mila ed Euro 90 mila.

Il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2012, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato, ai sensi dell' art. 2389 C.C. III comma, uno schema di compenso variabile per l'Amministratore Delegato Uberto Fornara, basato su obiettivi fissati principalmente in termini di incremento del



---

fatturato del settore concessionarie, nel rispetto del contenimento, in termini di incidenza percentuale, delle principali voci di costi diretti (diritti di negoziazione e provvigioni).

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

Come già commentato, a partire dalla seconda metà del 2011, a livello situazione economica e finanziaria generale si è verificato un peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, che continua a manifestare i suoi effetti anche nel 2012, e al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

Secondo i dati AC Nielsen, gli investimenti pubblicitari in Italia negli otto mesi gennaio-agosto 2012 sono ammontati a circa Euro 4,8 miliardi, in flessione del 10,5% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente (in particolare -16,2% il mercato pubblicitario dei periodici e -10,9% il mercato pubblicitario televisivo rispetto al periodo analogo del 2011).

Il peggioramento dei fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo ha contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di periodici.

Pur operando in questo contesto generale, nel 2012 il Gruppo ha:

- ripreso, con il lancio di “Settimanale Nuovo” e del settimanale femminile “F” la strategia di crescita attraverso la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006, e
- conseguito ricavi in crescita e risultati fortemente positivi, nonostante i costi importanti sostenuti per le due nuove iniziative, grazie alla qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione ed alla sua strategia aziendale ed editoriale che aveva consentito di implementare interventi sui costi per incrementare l'efficienza e l'efficacia dei processi di produzione, editoriali e di diffusione.

Nell'ultimo trimestre del 2012 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività:

- quello editoriale (Cairo Editore e Cairo Publishing), con la prospettiva di :
  - o consolidare i risultati di “Settimanale Nuovo” e “F”, e
  - o confermare gli elevati livelli diffusionali delle testate, supportandoli con adeguati investimenti, continuando a migliorare i livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione;



- 
- quello della raccolta pubblicitaria televisiva, sulle testate del Gruppo e Prima Comunicazione, su internet e presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC, con la prospettiva di contenere la flessione dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

In considerazione della qualità delle testate edite dal Gruppo e dei mezzi in concessione, anche per il quarto trimestre 2012 il Gruppo considera realizzabile l'obiettivo di conseguire risultati gestionali fortemente positivi, anche se prevedibilmente inferiori rispetto a quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente. 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