



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Resoconto intermedio di gestione al  
31 dicembre 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

---

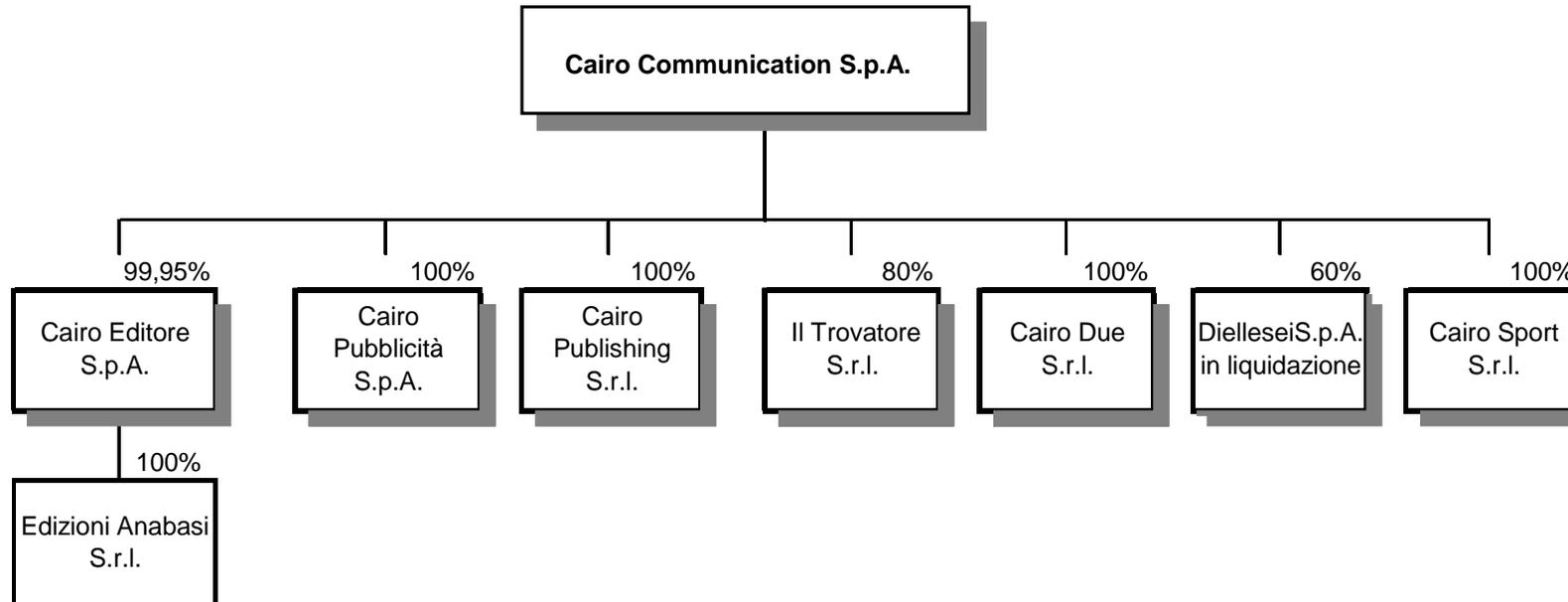
### Società di revisione

**KPMG S.p.A.**

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



**Il Gruppo al 31 dicembre 2012**





## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 quarto trimestre e all’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 31 dicembre 2012 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel trimestre e nei dodici 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 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, la situazione economica e finanziaria generale è stata caratterizzata da fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, che hanno continuato a manifestare i loro effetti anche nel 2012. In particolare nella seconda metà dell'anno si sono verificati un peggioramento del quadro economico sia generale che dei mercati di riferimento del Gruppo, editoria e pubblicità, e di conseguenza un incremento della complessità del contesto competitivo. Al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

Secondo i dati AC Nielsen, nel 2012 gli investimenti pubblicitari in Italia sono ammontati a circa Euro 7,4 miliardi, in flessione del 14,3% rispetto all'anno precedente. L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che nel 2012:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione del 18,4% rispetto al 2011, quando aveva registrato un decremento del 3,7% rispetto al 2010, ed in particolare nell'ultimo trimestre del 2012 ha perso il 23,9% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente,
- il mercato pubblicitario televisivo è stato invece in flessione del 15,3% rispetto al 2011, quando aveva presentato un decremento del 3,1% rispetto al 2010, ed è stato caratterizzato da un andamento fortemente negativo nella seconda metà dell'anno, in particolare nell'ultimo trimestre (-22,1% secondo i dati AC Nielsen).

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 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,
- continuato a supportare gli elevati livelli qualitativi e diffusionali del proprio portafoglio testate anche con maggiori investimenti in comunicazione,
- contenuto con successo la flessione dei ricavi pubblicitari, in particolare quelli televisivi, rispetto all’andamento del mercato, e
- conseguito ricavi sostanzialmente in linea con il 2011 e risultati fortemente positivi nonostante i costi importanti sostenuti per le due nuove iniziative (Euro 4,4 milioni).

“Settimanale Nuovo” diretto da Riccardo Signoretti, è in edicola dal 19 gennaio 2012 ed i primi 50 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 281 mila copie.

“F”, diretto da Marisa Deimichei, è in edicola dal 6 giugno 2012 ed i primi 30 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 180 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, sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 4,4 milioni. 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.

Nell’esercizio la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a circa Euro 173,9 milioni, è risultata sostanzialmente in linea (-1,8%) con quella del 2011, pari a Euro 177,1 milioni. Nel 2012 lo share medio sul totale giorno del canale La7 è stato pari al 3,45% (3,82% nel 2011) e quello del canale La7d è cresciuto allo 0,41% (0,29% nel 2011).

In particolare, la raccolta pubblicitaria sul canale La7 (Euro 161,9 milioni) è stata inferiore del 3,4% rispetto al 2011, con una performance migliore di circa 12 punti percentuali rispetto a quella del mercato pubblicitario televisivo (-15,3%), a conferma dei risultati estremamente positivi conseguiti negli ultimi anni. Considerando infatti il quadriennio 2009-2012, emerge che a fronte di una flessione complessiva del mercato pubblicitario televisivo del -19%, la raccolta pubblicitaria del canale La7 è invece cresciuta di circa il 43,8%, quando nello stesso periodo lo share medio del canale è passato dal 3,08% del 2008 al 3,45% del 2012 (+12%).



---

Nel 2012 il Gruppo ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) consolidato di circa Euro 31 milioni (-21,5%) ed un risultato operativo (EBIT) consolidato di circa Euro 28,3 milioni (-21,3%). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 18,6 milioni ed è stato impattato negativamente (Euro 1,5 milioni) dall'effetto della valutazione della partecipazione nella società Dmail Group S.p.A. con il metodo del patrimonio netto.

Con riferimento ai singoli settori di attività, nel 2012:

- per il **settore editoriale**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari ad Euro 15,8 milioni ed Euro 14,5 milioni (rispettivamente Euro 19,6 milioni ed Euro 18,2 milioni nell'esercizio precedente), per effetto dei costi sostenuti per supportare il lancio dei due settimanali (Euro 4,4 milioni) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto all'esercizio precedente (Euro 0,6 milioni);
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 15,2 milioni ed Euro 13,8 milioni (rispettivamente Euro 19,9 milioni ed Euro 17,7 milioni nell'esercizio precedente).

### **Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati**

I principali **dati economici consolidati** del quarto trimestre e dell'intero 2012 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi del 2011:



(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012 (Dodici mesi)	31/12/2012 (Trimestre)	31/12/2011 (Dodici mesi)	31/12/2011 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	309.137	78.730	316.635	96.709
Sconti di agenzia	(33.212)	(8.283)	(35.086)	(11.170)
Ricavi operativi netti	<b>275.925</b>	<b>70.447</b>	<b>281.549</b>	<b>85.539</b>
Variazione delle rimanenze	(38)	(34)	(124)	(13)
Altri ricavi e proventi	4.362	1.860	2.567	720
<b>Totale ricavi</b>	<b>280.249</b>	<b>72.273</b>	<b>283.992</b>	<b>86.246</b>
Costi della produzione	(224.377)	(58.284)	(220.854)	(66.565)
Costo del personale	(24.856)	(6.514)	(23.630)	(6.948)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>31.016</b>	<b>7.475</b>	<b>39.508</b>	<b>12.733</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.744)	(534)	(3.584)	(469)
<b>Risultato operativo</b>	<b>28.272</b>	<b>6.941</b>	<b>35.924</b>	<b>12.264</b>
Gestione finanziaria	1.758	569	1.327	402
Risultato delle partecipazioni	(1.461)	-	(765)	(666)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>28.569</b>	<b>7.510</b>	<b>36.486</b>	<b>12.000</b>
Imposte sul reddito	(9.921)	(2.196)	(13.027)	(4.304)
Quota di terzi	1	-	(3)	1
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>18.649</b>	<b>5.314</b>	<b>23.456</b>	<b>7.697</b>
Risultato netto delle attività cessate			(10)	(2)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	(1)	-	-	
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(2)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>18.648</b>	<b>5.314</b>	<b>23.446</b>	<b>7.695</b>

Nel 2012, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 313,5 milioni (Euro 319,2 milioni nel 2011), comprensivi di ricavi operativi per Euro 309,1 milioni ed altri ricavi per Euro 4,4 milioni, sostanzialmente in linea (-1,8%) con il 2011 grazie anche ai ricavi generati dalle nuove iniziative editoriali “Settimanale Nuovo”(circa Euro 13 milioni) e “F” (circa Euro 7,4 milioni).

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato e il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a circa Euro 31 milioni ed Euro 28,3 milioni, in flessione del 21,5% e del 21,3% rispetto a quelli del 2011 (rispettivamente Euro 39,5 milioni ed Euro 35,9 milioni) anche per i costi sostenuti per supportare il lancio di “Settimanale Nuovo” e del settimanale femminile “F” (Euro 4,4 milioni) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto all’esercizio precedente (Euro 0,6 milioni).

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo della gestione corrente è stato pari a circa Euro 18,6 milioni (Euro 23,4 milioni nel 2011).



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

Nel quarto trimestre del 2012 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 80,6 milioni (Euro 97,4 milioni nel quarto trimestre 2011), in flessione del 17,3% rispetto al 2011 principalmente per effetto dell'andamento del mercato pubblicitario; secondo i dati AC Nielsen, infatti, i mercati pubblicitari televisivo e dei periodici nell'ultimo trimestre del 2012 hanno perso il primo il 22,1% ed il secondo 23,9% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

Tale andamento dei ricavi si è riflesso negativamente sul marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato e sul risultato operativo (EBIT) consolidato, che sono stati pari a circa Euro 7,5 milioni ed Euro 6,9 milioni, in flessione del 41,3% e del 43,4% rispetto a quelli del periodo analogo del 2011 (rispettivamente Euro 12,7 milioni ed Euro 12,3 milioni).

Il risultato netto consolidato del trimestre è stato pari a circa Euro 5,3 milioni (Euro 7,7 milioni nel 2011).

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012 (Dodici mesi)	31/12/2012 (Trimestre)	31/12/2011 (Dodici mesi)	31/12/2011 (Trimestre)
<b>Conto economico consolidato complessivo</b>				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18.648	5.314	23.446	7.695
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	-	-	(8)	-
<b>Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo</b>	<b>18.648</b>	<b>5.314</b>	<b>23.438</b>	<b>7.695</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel quarto trimestre e nell'intero 2012 a livello dei **singoli principali settori** (editoria, concessionarie e Il Trovatore), comparandoli con i risultati di settore per i periodi analoghi del 2011:



31/12/2012 (Dodici mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
Ricavi operativi lordi	109.490	230.871	344	-	(31.568)	309.137
Sconti di agenzia	-	(33.212)	-	-	-	(33.212)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>109.490</b>	<b>197.659</b>	<b>344</b>	<b>-</b>	<b>(31.568)</b>	<b>275.925</b>
Variazione delle rimanenze	(38)	-	-	-	-	(38)
Altri proventi	3.796	560	6	-	-	4.362
<b>Totale ricavi</b>	<b>113.248</b>	<b>198.219</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>(31.568)</b>	<b>280.249</b>
Costi della produzione	(78.417)	(177.206)	(322)	-	31.568	(224.377)
Costo del personale	(18.993)	(5.829)	(34)	-	-	(24.856)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.838</b>	<b>15.184</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.016</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.356)	(1.403)	15	-	-	(2.744)
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.482</b>	<b>13.781</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.272</b>
Gestione finanziaria	217	1.542	(1)	-	-	1.758
Risultato delle partecipazioni	-	(1.461)	-	-	-	(1.461)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>14.699</b>	<b>13.862</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.569</b>
Imposte sul reddito	(4.761)	(5.156)	(4)	-	-	(9.921)
Quota di terzi	-	-	1	-	-	1
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>9.938</b>	<b>8.706</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.649</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Risultato netto</b>	<b>9.938</b>	<b>8.706</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>18.648</b>

31/12/2011 (Dodici mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
Ricavi operativi lordi	100.181	246.778	354	-	(30.678)	316.635
Sconti di agenzia	-	(35.086)	-	-	-	(35.086)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>100.181</b>	<b>211.692</b>	<b>354</b>	<b>-</b>	<b>(30.678)</b>	<b>281.549</b>
Variazione delle rimanenze	(124)	-	-	-	-	(124)
Altri proventi	1.872	695	-	-	-	2.567
<b>Totale ricavi</b>	<b>101.929</b>	<b>212.387</b>	<b>354</b>	<b>-</b>	<b>(30.678)</b>	<b>283.992</b>
Costi della produzione	(65.571)	(185.665)	(296)	-	30.678	(220.854)
Costo del personale	(16.746)	(6.852)	(32)	-	-	(23.630)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>19.612</b>	<b>19.870</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.508</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.416)	(2.170)	2	-	-	(3.584)
<b>Risultato operativo</b>	<b>18.196</b>	<b>17.700</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.924</b>
Gestione finanziaria	177	1.151	(1)	-	-	1.327
Risultato delle partecipazioni	-	(765)	-	-	-	(765)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>18.373</b>	<b>18.086</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.486</b>
Imposte sul reddito	(6.451)	(6.554)	(22)	-	-	(13.027)
Quota di terzi	-	-	(3)	-	-	(3)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>11.922</b>	<b>11.532</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.456</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(10)	-	(10)
<b>Risultato netto</b>	<b>11.922</b>	<b>11.532</b>	<b>2</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>23.446</b>



31/12/2012 (Tre mesi)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	26.278	59.582	83	-	(7.213)	78.730
Sconti di agenzia	-	(8.283)	-	-	-	(8.283)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>26.278</b>	<b>51.299</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>(7.213)</b>	<b>70.447</b>
Variazione delle rimanenze	(34)	-	-	-	-	(34)
Altri proventi	1.396	459	5	-	-	1.860
<b>Totale ricavi</b>	<b>27.640</b>	<b>51.758</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>(7.213)</b>	<b>72.273</b>
Costi della produzione	(18.201)	(47.217)	(79)	-	7.213	(58.284)
Costo del personale	(4.883)	(1.622)	(9)	-	-	(6.514)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.556</b>	<b>2.919</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.475</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(291)	(263)	20	-	-	(534)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.265</b>	<b>2.656</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.941</b>
Gestione finanziaria	44	524	1	-	-	569
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.309</b>	<b>3.180</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.510</b>
Imposte sul reddito	(1.242)	(957)	3	-	-	(2.196)
Quota di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.067</b>	<b>2.223</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.314</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>3.067</b>	<b>2.223</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.314</b>

31/12/2011 (Tre mesi)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	25.727	79.464	83	-	(8.565)	96.709
Sconti di agenzia	-	(11.170)	-	-	-	(11.170)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>25.727</b>	<b>68.294</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>(8.565)</b>	<b>85.539</b>
Variazione delle rimanenze	(13)	-	-	-	-	(13)
Altri proventi	526	194	-	-	-	720
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.240</b>	<b>68.488</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>(8.565)</b>	<b>86.246</b>
Costi della produzione	(16.639)	(58.405)	(86)	-	8.565	(66.565)
Costo del personale	(4.486)	(2.454)	(8)	-	-	(6.948)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.115</b>	<b>7.629</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.733</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(373)	(104)	8	-	-	(469)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.742</b>	<b>7.525</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.264</b>
Gestione finanziaria	-	(666)	-	-	-	(666)
Risultato delle partecipazioni	35	367	-	-	-	402
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.777</b>	<b>7.226</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.000</b>
Imposte sul reddito	(1.637)	(2.666)	(1)	-	-	(4.304)
Quota di terzi	-	-	1	-	-	1
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.140</b>	<b>4.560</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.697</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(2)	-	(2)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.140</b>	<b>4.560</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>7.695</b>



#### 4. Dati patrimoniali consolidati

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	2.942	2.724
Attività immateriali	9.107	9.282
Attività finanziarie	80	1.540
Imposte anticipate	4.722	4.734
Circolante netto	(11.381)	(3.170)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>5.470</b>	<b>15.110</b>
Passività a lungo termine e fondi	6.365	6.081
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(61.234)	(54.701)
Patrimonio netto del gruppo	60.335	63.727
Patrimonio netto di terzi	4	3
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>5.470</b>	<b>15.110</b>

Si ricorda che:

- 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.
- il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2012 ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2012 pari ad Euro 0,13 (al lordo delle ritenute di legge), per complessivi Euro 10,1 milioni, che alla data del 31 dicembre 2012 erano stati distribuiti per Euro 8,9 milioni.

Nel corso del 2012, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, sono state acquistate 79.452 azioni proprie. Alla data del 31 dicembre 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 61,2 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 31 dicembre 2012, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	61.234	54.701	6.533
Attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>61.234</b>	<b>54.701</b>	<b>6.533</b>

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

La composizione dei **ricavi operativi lordi** nel quarto trimestre e nell'intero 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>Resoconto intermedio di gestione al 31/12/2012</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	(dodici mesi)				
	<b>Editoria</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazioni</b>	<b>Totali</b>
	<b>Infragruppo</b>				
Vendita pubblicazioni	75.621	-	-	-	75.621
Pubblicità su stampa	30.990	35.975	-	(30.750)	36.215
Pubblicità televisiva	-	190.566	-	-	190.566
Cartellonistica stadi	-	1.996	-	-	1.996
Pubblicità su Internet	-	1.732	28	-	1.760
Abbonamenti	3.016	-	-	-	3.016
Libri e cataloghi	1.302	-	-	-	1.302
Altri ricavi	-	602	316	(818)	100
I.V.A. assolta dall'editore	(1.439)	-	-	-	(1.439)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>109.490</b>	<b>230.871</b>	<b>344</b>	<b>(31.568)</b>	<b>309.137</b>
Altri ricavi e proventi	3.796	560	6	-	4.362
<b>Totale ricavi</b>	<b>113.286</b>	<b>231.431</b>	<b>350</b>	<b>(31.568)</b>	<b>313.499</b>

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Resoconto intermedio di gestione al 31/12/2011</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	(dodici mesi)				
	<b>Editoriale</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazione Infragruppo</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	66.838	-	-	-	66.838
Pubblicità su stampa	30.074	41.039	-	(29.860)	41.253
Pubblicità televisiva	-	201.768	-	-	201.768
Cartellonistica stadi	-	2.094	-	-	2.094
Pubblicità su Internet	19	1.275	38	-	1.332
Abbonamenti	3.126	-	-	-	3.126
Libri e cataloghi	1.377	-	-	-	1.377
Altri ricavi	-	602	316	(818)	100
I.V.A. assolta dall'editore	(1.253)	-	-	-	(1.253)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>100.181</b>	<b>246.778</b>	<b>354</b>	<b>(30.678)</b>	<b>316.635</b>
Altri ricavi	1.872	695	-	-	2.567
<b>Totale ricavi</b>	<b>102.053</b>	<b>247.473</b>	<b>354</b>	<b>(30.678)</b>	<b>319.202</b>



<b>Ricavi lordi</b>	<b>Resoconto intermedio di gestione al 31/12/2012</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>infragrappo</b>				
Vendita pubblicazioni	17.891	-	-	-	17.891
Pubblicità su stampa	7.128	8.231	-	(7.009)	8.350
Pubblicità televisiva	-	49.866	-	-	49.866
Cartellonistica stadi	-	712	-	-	712
Pubblicità su Internet	-	622	5	-	627
Abbonamenti	732	-	-	-	732
Libri e cataloghi	845	-	-	-	845
Altri ricavi	(4)	151	78	(204)	21
I.V.A. assolta dall'editore	(314)	-	-	-	(314)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.278</b>	<b>59.582</b>	<b>83</b>	<b>(7.213)</b>	<b>78.730</b>
Altri ricavi e proventi	1.396	459	5	-	1.860
<b>Totale ricavi</b>	<b>27.674</b>	<b>60.041</b>	<b>88</b>	<b>(7.213)</b>	<b>80.590</b>

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Resoconto intermedio di gestione al 31/12/2011</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	<b>(tre mesi)</b>				
	<b>Editoriale</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazione Infragrappo</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	15.944	-	-	-	15.944
Pubblicità su stampa	8.437	11.610	-	(8.361)	11.686
Pubblicità televisiva	-	66.700	-	-	66.700
Cartellonistica stadi	-	491	-	-	491
Pubblicità su Internet	19	512	5	-	536
Abbonamenti	789	-	-	-	789
Libri e cataloghi	826	-	-	-	826
Altri ricavi	-	151	78	(204)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(288)	-	-	-	(288)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>25.727</b>	<b>79.464</b>	<b>83</b>	<b>8.565</b>	<b>96.709</b>
Altri ricavi	526	194	-	-	720
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.253</b>	<b>79.658</b>	<b>83</b>	<b>8.565</b>	<b>97.429</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 50 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) ha registrato un venduto medio di circa 281 mila copie e nei dodici mesi ha generato ricavi diffusionali per Euro 10,1 milioni e ricavi pubblicitari a livello di Gruppo per Euro 2,9 milioni.

“F”, diretto da Marisa Deimichei, è in edicola dal 6 giugno 2012 ed i primi 30 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 180 mila copie e, a partire dal mese di giugno, ha generato ricavi diffusionali per Euro 3,6 milioni e ricavi pubblicitari a livello di Gruppo per Euro 3,8 milioni.

Alle nuove iniziative è principalmente riconducibile la crescita dei ricavi diffusionali ed il contenimento della flessione dei ricavi pubblicitari del settore editoriale del Gruppo nel periodo.

Con riferimento ai ricavi, nel 2012:

- i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 75,6 milioni, si incrementano del 13,2 % rispetto a quelli del 2011 (Euro 66,8 milioni),
- la raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 35,2 milioni a livello di Gruppo, grazie al contributo di “Settimanale Nuovo” e “F”, ha contenuto la flessione rispetto ai valori del 2011 al -12,1% (secondo i dati AC Nielsen -18,4% il mercato pubblicitario dei periodici nel 2012 rispetto al 2011).

Nel 2012 il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale sono stati pari ad Euro 15,8 milioni ed Euro 14,5 milioni (rispettivamente Euro 19,6 milioni ed Euro 18,2 milioni nel 2011) e sono stati impattati negativamente dai costi sostenuti per supportare il lancio di Settimanale Nuovo e del settimanale femminile “F” (Euro 4,4 milioni) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 0,6 milioni). Gli “altri ricavi e proventi” del settore editoriale includono il “contributo carta” ricevuto, pari a Euro 0,9 milioni.

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 543.389 copie nel mese di dicembre 2012, “DIPIU’ TV” (384.374 copie medie ADS nel mese di dicembre 2012), “Diva e Donna” (174.439 copie medie ADS nel mese di dicembre 2012), TVMia (161.264 copie medie ADS nel mese di dicembre 2012) e “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina” (Euro 350.990 copie medie ADS nel mese di dicembre 2012) hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti e considerati anche i dati di “Settimanale Nuovo” (207.254 copie medie ADS nel mese di dicembre 2012) e “F” (116.357 copie medie nel



---

mese di dicembre 2012) portano i settimanali del Gruppo nel loro complesso a quasi 2 milioni di copie medie vendute nel mese di dicembre.

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 20%; la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nel 2012 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 30% - 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 70% 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 Communication 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 2013 Cairo Editore continuerà a perseguire le opportunità di ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con una previsione di risparmi ottenibili rispetto al 2012 superiori ad Euro 6 milioni, considerati anche i costi di lancio sostenuti in tale anno per i due settimanali, che riguarderanno principalmente:



- la negoziazione dei costi per l'acquisto della carta e per le lavorazioni esterne di stampa e rilegatoria, sfruttando anche le opportunità consentite da diverse tecnologie produttive,
- l'ottimizzazione dei costi di borderò,
- la riduzione dei costi di comunicazione che nel 2012 sono stati principalmente legati al lancio e successiva comunicazione sostenuti per Settimanale Nuovo e per il settimanale femminile "F".

### CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication anche nel 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) - quest'ultimo contratto scaduto in data 31 dicembre 2012 - 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, nel 2012 la raccolta pubblicitaria complessiva, pari a Euro 230,8 milioni, è stata in flessione del 6,5% rispetto al periodo analogo del 2011 (Euro 246,8 milioni).

Nel 2012, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono stati pari a rispettivamente Euro 15,2 milioni ed Euro 13,8 milioni (rispettivamente Euro 19,9 milioni ed Euro 17,7 milioni nell'esercizio precedente).

### Televisione

Nel 2012, i ricavi pubblicitari televisivi (inclusivi di La7, La7d, dei canali Sportitalia e dei tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN), sono stati pari a complessivi Euro 190,6 milioni in flessione del 5,5%, rispetto al 2011 quando erano stati pari ad Euro 201,8 milioni (secondo i dati AC Nielsen -15,3% il mercato pubblicitario televisivo nel 2012 rispetto al 2011)



---

La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a circa Euro 173,9 milioni, è risultata sostanzialmente in linea (-1,8%) con quella del 2011, pari a Euro 177,1 milioni. Nel 2012 lo share medio sul totale giorno del canale La7 è stato pari al 3,45% (3,82% nel 2011) e quello del canale La7d è cresciuto allo 0,41% (0,29% nel 2011).

Per il canale La7, la raccolta pubblicitaria (Euro 161,9 milioni) è stata inferiore del -3,4% rispetto al 2011, con una performance migliore di circa 12 punti percentuali rispetto a quella del mercato pubblicitario televisivo (-15,3%), a conferma dei risultati estremamente positivi conseguiti negli ultimi anni. Considerando infatti il quadriennio 2009-2012, emerge che a fronte di una flessione complessiva del mercato pubblicitario televisivo del -19%, la raccolta pubblicitaria del canale La7 è invece cresciuta di circa il 43,8% da Euro 112,6 milioni del 2008 a Euro 161,9 milioni del 2012, quando nello stesso periodo lo share medio del canale è passato dal 3,08% del 2008 al 3,45% del 2012 (+12%).

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 2012, 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.

### Stampa

Nel 2012, la raccolta pubblicitaria lorda sulle testate del Gruppo, pari a Euro 35,2 milioni a livello di Gruppo, grazie al contributo di "Settimanale Nuovo" e "F", ha contenuto la flessione rispetto ai valori del 2011 al 12,1% (secondo i dati AC Nielsen -18,4% il mercato pubblicitario dei periodici nel 2012 rispetto al 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 dodici mesi e del quarto trimestre del 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del 2011:

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012 (Dodici mesi)	31/12/2012 (Trimestre)	31/12/2011 (Dodici mesi)	31/12/2011 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	137.097	36.769	140.487	45.543
Sconti di agenzia	-	-	-	-
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>137.097</b>	<b>36.769</b>	<b>140.487</b>	<b>45.543</b>
Altri ricavi e proventi	145	134	261	106
<b>Totale ricavi</b>	<b>137.242</b>	<b>36.903</b>	<b>140.748</b>	<b>45.649</b>
Costi della produzione	(125.256)	(34.914)	(127.125)	(40.811)
Costo del personale	(2.750)	(766)	(2.773)	(808)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.236</b>	<b>1.223</b>	<b>10.850</b>	<b>4.030</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(213)	(65)	(218)	51
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.023</b>	<b>1.158</b>	<b>10.632</b>	<b>4.081</b>
Gestione finanziaria	1.283	471	952	320
Risultato delle partecipazioni	14.541	(59)	11.674	(765)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.847</b>	<b>1.570</b>	<b>23.258</b>	<b>3.636</b>
Imposte sul reddito	(3.483)	(491)	(3.990)	(1.466)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>21.364</b>	<b>1.079</b>	<b>19.268</b>	<b>2.170</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	1	(10)	(2)
<b>Risultato netto</b>	<b>21.364</b>	<b>1.080</b>	<b>19.258</b>	<b>2.168</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, nel 2012:

- i ricavi operativi lordi sono stati pari a circa Euro 137,2 milioni (Euro 140,5 milioni nel 2011);
- il margine operativo lordo della capogruppo (EBITDA) è stato pari a circa Euro 9,2 milioni (Euro 10,8 milioni nel 2011);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 9 milioni (Euro 10,6 milioni nel 2011);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 21,4 milioni (Euro 19,3 milioni nel 2011).

La voce “risultato delle partecipazioni”, pari a Euro 14,5 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 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)	31/12/2012 (Dodici mesi)	31/12/2012 (Trimestre)	31/12/2011 (Dodici mesi)	31/12/2011 (Trimestre)
<b>Conto economico complessivo della Capogruppo</b>	21.364	1.080	19.258	2.168
Risultato netto				
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	-	-	(8)	-
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>21.364</b>	<b>1.080</b>	<b>19.250</b>	<b>2.168</b>

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

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 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)	31/12/2012	31/12/2011
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Attività materiali	476	376
Attività immateriali	202	124
Attività finanziarie	13.731	15.169
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	145	7.709
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>14.953</b>	<b>23.777</b>
Passività a lungo termine e fondi	1.008	910
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(45.426)	(37.476)
Patrimonio netto	59.371	60.343
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>14.953</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.

Il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2012 ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2012 pari ad Euro 0,13 (al lordo delle ritenute di legge), per complessivi Euro 10,1 milioni, che alla data del 31 dicembre 2012 erano stati distribuiti per Euro 8,9 milioni.

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
Disponibilità liquide	45.426	37.476	7.950
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>45.426</b>	<b>37.476</b>	<b>7.950</b>

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

Per il 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 nel 2012 a fronte di ricavi complessivi di circa Euro 1.850 mila al netto degli sconti di agenzia, sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1.574 mila. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 59 mila. Nel contesto dell'accordo Cairo Pubblicità ha anche acquistato biglietti di accesso allo stadio per un controvalore di Euro 34 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 nell'anno ricavi per Euro 100 mila;



- l'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC. Nell'anno sono stati acquistati spazi pubblicitari per complessivi Euro 100 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).

### ***11 Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione***

Nel 2012 il Gruppo si è confrontato con un contesto economico di riferimento difficile, in particolare per l'andamento del mercato pubblicitario (nel 2012, secondo i dati AC Nielsen -18,4% il mercato pubblicitario dei periodici e -15,3% il mercato pubblicitario televisivo rispetto al 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.



---

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,
- contenuto con successo la flessione dei ricavi pubblicitari, in particolare quelli televisivi, rispetto al l’andamento del mercato, e
- conseguito ricavi sostanzialmente in linea con il 2011 e risultati fortemente positivi, nonostante i costi importanti sostenuti per le due nuove iniziative editoriali, 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.

Nel 2013 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 :
  - consolidare i risultati di “Settimanale Nuovo” e “F”,
  - proseguire la strategia di crescita attraverso lo studio, la progettazione ed il lancio di nuove testate, e
  - confermare gli elevati livelli diffusionali delle testate, supportandoli con adeguati investimenti,
  - migliorare i livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione; in particolare nel 2013 Cairo Editore continuerà a perseguire le opportunità di ottimizzazione di tali costi, con una previsione di risparmi ottenibili rispetto al 2012 superiori ad Euro 6 milioni, considerati anche i costi di lancio sostenuti in tale anno per i due settimanali.
- quello della raccolta pubblicitaria televisiva, sulle testate del Gruppo e Prima Comunicazione e presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC, con la prospettiva di difendere l’elevato livello dei ricavi pubblicitari in considerazione del generale andamento del mercato.

La situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, sta continuando a manifestare i propri effetti anche all’inizio del 2013, comportando anche uno scenario competitivo di sempre maggiore complessità.



---

Pur operando in questo contesto, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, anche per il 2013 il Gruppo considera realizzabile l'obiettivo di conseguire risultati gestionali fortemente positivi. 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