



CAIROCOMMUNICATION

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

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



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo*	Presidente
Dott. Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Dott. Roberto Cairo	Consigliere
Avv. Marco Janni	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott. Marco Pompignoli	Consigliere
Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere

Comitato per il Controllo Interno

Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere Indipendente
Avv. Marco Janni	Consigliere Indipendente
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Comitato per le remunerazioni

Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere Indipendente
Avv. Marco Janni	Consigliere Indipendente
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Collegio Sindacale

Dott. Mauro Sala	Presidente
Dott.ssa Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Dott. Marco Moroni	Sindaco effettivo
Dott. Mario Danti	Sindaco supplente
Dott. Ferdinando Ramponi	Sindaco supplente

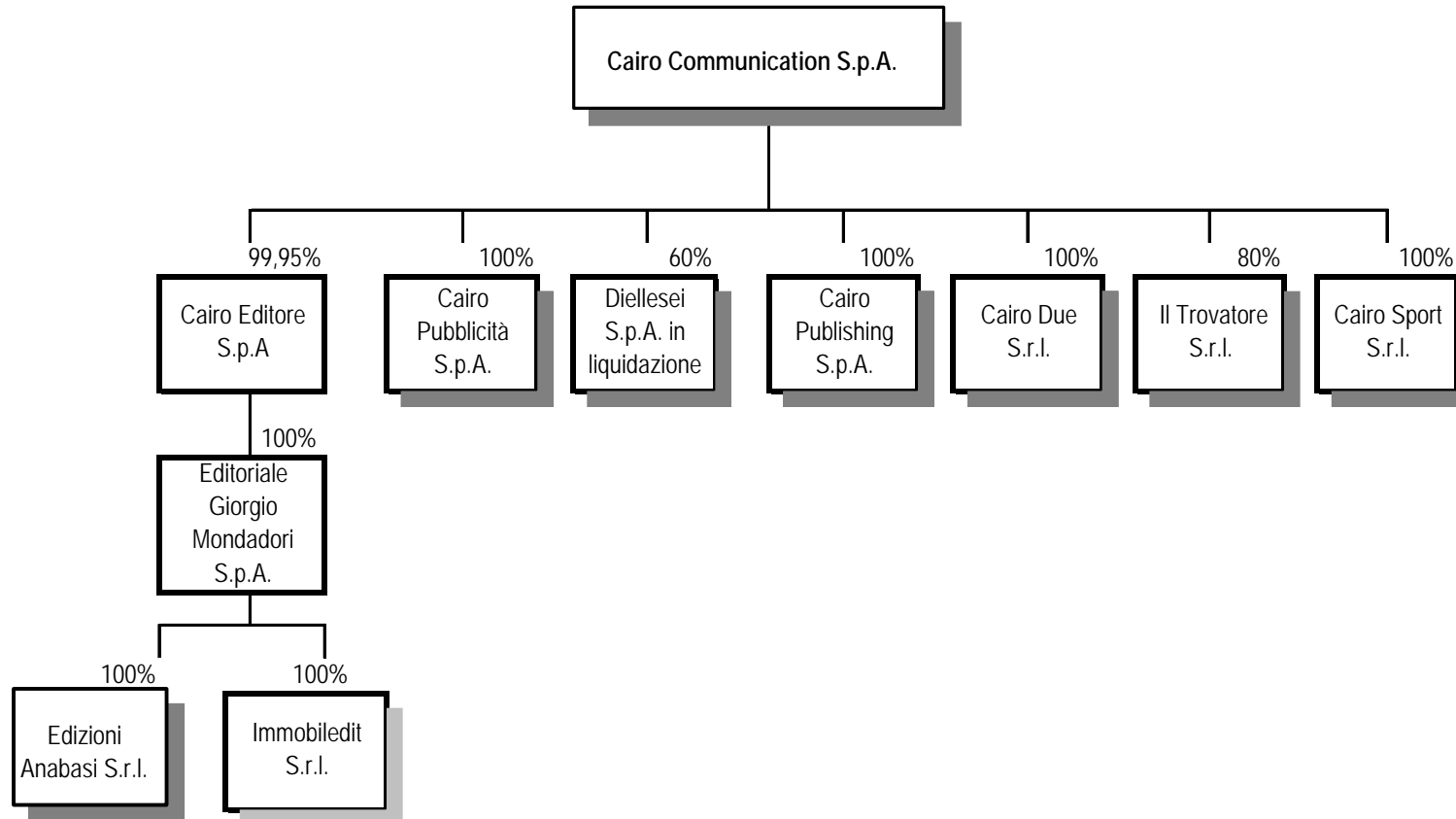
Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



Il Gruppo





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 al 30 settembre 2008 (relazione trimestrale)

Per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 (relazione trimestrale) si è continuato ad utilizzare i criteri e gli schemi di presentazione previsti nell'allegato 3 D del Regolamento Emittenti.

I prospetti contabili esposti nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 sono stati redatti utilizzando i principi contabili internazionali.

L'assemblea Straordinaria dei soci della Cairo Communication del 21 dicembre 2007 ha approvato la proposta di spostamento della data di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre di ciascun anno. L'esercizio al 31 dicembre 2007 è stato di soli tre mesi.

Nel presente resoconto intermedio di gestione, l'analisi delle principali variazioni economiche è stata pertanto svolta con riferimento ad una situazione economica proforma per i nove mesi gennaio-settembre 2007, elaborata per differenza tra i prospetti di conto economico pubblicati nel bilancio consolidato al 30 settembre 2007 (dodici mesi) ed i prospetti di conto economico pubblicati nella relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 (tre mesi).

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Nel trimestre in esame non si è modificata l'area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 31 dicembre 2007.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2008 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

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 trimestre, così come dei primi nove mesi dell'esercizio, 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 per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore).

Con riferimento al settore editoriale, nei nove mesi gennaio-settembre 2008 i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 54,4 milioni, si incrementano nel loro complesso di Euro 4,7 milioni, non solo grazie al lancio del settimanale "TV MIA" che ha generato ricavi diffusionali per circa Euro 2,8 milioni, rispetto a quelli del periodo analogo del 2007, fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato. I ricavi pubblicitari delle stesse testate, pari a Euro 39,6 milioni, sono invece in flessione del 6,4% rispetto ai valori realizzati nei nove mesi gennaio-settembre 2007.

"Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 737.365 copie nei dodici mesi agosto 2007 - luglio 2008, "DIPIU' TV" (552.741 copie medie ADS nei dodici mesi agosto 2007 - luglio 2008) e "Diva e Donna" (228.347 copie medie ADS nei dodici mesi agosto 2007 - luglio 2008), hanno generato nei nove mesi ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 72,1 milioni (Euro 72,8 milioni nei nove mesi gennaio-settembre del 2007).



Il 21 gennaio 2008 è uscita in edicola “TV MIA”, una nuova guida televisiva settimanale in formato pocket diretta da Sandro Mayer. Il lancio di “TV MIA” è stato supportato da una importante campagna pubblicitaria televisiva, stampa e sul punto vendita e da successivi ulteriori investimenti in comunicazione per un valore complessivo di circa Euro 2 milioni. I primi 28 numeri di “TV MIA” hanno registrato un venduto medio di circa 271 mila copie.

3. Dati economici consolidati

Si ricorda che l’analisi delle variazioni di conto economico è svolta con riferimento ad una situazione proforma predisposta per i nove mesi gennaio-settembre 2007.

I principali **dati economici consolidati** dei nove mesi e del terzo trimestre dell’esercizio 2008 possono essere confrontati come segue con i valori proforma dei periodi analoghi del 2007:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008 (Nove mesi)	30/09/2008 (Trimestre)	30/09/2007 (Nove mesi) Proforma	30/09/2007 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	190.096	51.432	190.323	53.986
Sconti di agenzia	(18.702)	(4.525)	(19.141)	(4.932)
Ricavi operativi netti	171.394	46.907	171.182	49.054
Variazione delle rimanenze	422	437	93	(91)
Altri ricavi e proventi	1.623	347	2.659	1.497
Totale ricavi	173.439	47.691	173.934	50.460
Costi della produzione	(140.601)	(37.559)	(141.678)	(40.331)
Costo del personale	(16.452)	(5.162)	(15.381)	(4.653)
Margine operativo lordo	16.386	4.970	16.875	5.476
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.056)	(596)	(3.955)	(863)
Risultato operativo	14.330	4.374	12.920	4.613
Gestione finanziaria	2.003	602	2.958	685
Risultato delle partecipazioni	7	0	(657)	(12)
Risultato prima delle imposte	16.340	4.976	15.221	5.286
Imposte sul reddito	(5.939)	(1.804)	(6.843)	(2.360)
Quota di terzi	0	(1)	(11)	2
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	10.401	3.171	8.367	2.928
Risultato netto delle attività cessate	(147)	(55)	968	395
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	0	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(147)	(55)	968	395
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	10.254	3.116	9.335	3.323

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo della Diellesei S.p.A. in liquidazione è evidenziato separatamente nella voce “risultato delle attività cessate”.



Nei nove mesi, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 191,7 milioni (Euro 192,9 milioni nei nove mesi gennaio-settembre 2007), comprensivi di ricavi operativi per Euro 190 milioni ed altri ricavi per Euro 1,6 milioni.

Il marginale operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 16,4 milioni, è risultato in leggera flessione rispetto al periodo analogo del 2007 (Euro 16,9 milioni nel gennaio-settembre 2007) mentre il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 14,3 milioni, ha registrato una crescita del 10,9 % rispetto al periodo analogo del 2007 (Euro 12,9 milioni nel gennaio-settembre 2007). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari ad Euro 10,3 milioni, in crescita del 9,9 % rispetto ad Euro 9,3 milioni nei nove mesi gennaio-settembre 2007, quando le attività cessate (Diellesei in liquidazione), per effetto di accordi transattivi conclusi nel periodo, avevano realizzato un risultato netto positivo di Euro 968 mila.

I risultati economici dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 sono stati impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per il lancio del nuovo "TV MIA" (Euro 1,3 milioni) e dai successivi costi di comunicazione di supporto per ulteriori Euro 0,7 milioni, per complessivi Euro 2 milioni.

Al 30 settembre 2007, la voce ammortamenti e svalutazioni includeva lo stanziamento di un fondo rischi di circa Euro 1,7 milioni per oneri non ricorrenti a fronte di rilievi mossi nel contesto di un accertamento dell'INPGI.

Nel trimestre i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 51,8 milioni (Euro 55,5 milioni nel trimestre luglio-settembre 2007), comprensivi di ricavi operativi per Euro 51,4 milioni ed altri ricavi per Euro 0,3 milioni, con un decremento del 6,7 % rispetto al trimestre analogo del 2007.

Il marginale operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 5 milioni, è risultato in flessione del 9,2 % rispetto al periodo analogo del 2007 (Euro 5,5 milioni nel luglio-settembre 2007) mentre il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 4,4 milioni, ha registrato un decremento del 5,2 % rispetto al periodo analogo del 2007 (Euro 4,6 milioni nel luglio-settembre 2007). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari ad Euro 3,1 milioni, registrando un decremento del 6,2 % rispetto ad Euro 3,3 milioni nel trimestre luglio-settembre 2007, quando le attività cessate (Diellesei in liquidazione), per effetto di accordi transattivi conclusi nel periodo, avevano realizzato un risultato netto positivo di Euro 395 mila.

Il risultato dei nove mesi e del terzo trimestre della Diellesei S.p.A. in liquidazione può essere analizzato come segue:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008 (Nove mesi)	30/09/2008 (Trimestre)	30/09/2007 (Nove mesi) Proforma	30/09/2007 (Trimestre)
Altri ricavi	8	0	183	58



Totale ricavi	8	0	183	58
Costi della produzione	(26)	(6)	(500)	(121)
Costo del personale			(133)	0
Margine operativo lordo	(18)	(6)	(450)	(63)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	0	0	(466)	(201)
Risultato operativo	(18)	(6)	(916)	(264)
Gestione finanziaria	(208)	(69)	2.363	849
Risultato prima delle imposte	(226)	(75)	1.447	585
Imposte sul reddito	79	20	(479)	(190)
Quota di terzi	0	0	0	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(147)	(55)	968	395

Gli oneri finanziari sono relativi al costo figurativo del debito nei confronti degli istituti di credito, dilazionato senza interessi nel contesto degli accordi transattivi raggiunti nel corso dell'esercizio precedente ed attualizzato nel bilancio al 30 settembre 2007. Nel periodo analogo del 2007, le componenti positive di ricavo erano relative allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi, in particolare con tre istituti di credito.

4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2008 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2008	31/12/2007
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.282	3.302
Immobilizzazioni immateriali nette	13.537	11.593
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.775	5.865
Imposte anticipate	4.409	4.509
Circolante netto	(17.495)	(11.615)
Totale mezzi impiegati	9.508	13.654
Passività a lungo e fondi	5.423	5.723
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(63.668)	(81.425)
Patrimonio netto del gruppo	67.764	89.367
Patrimonio netto di terzi	(11)	(11)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	9.508	13.654

La voce immobilizzazioni finanziarie si riferisce principalmente a 765.000 azioni (al valore di carico unitario di Euro 7,6 e pari al 10% del capitale) della società collegata Dmail Group S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto. Alla data del 30 settembre 2008 la quotazione di borsa del titolo era pari ad Euro 5,5 per azione (Euro 4,45 alla data del 12 novembre 2008).



Sulla base della relazione semestrale al 30 giugno 2008, il Gruppo Dmail nei primi sei mesi del 2008 ha registrato risultati in crescita delle sue attività in funzionamento nei due principali settori in cui opera, quello commerciale (media commerce), con ricavi e margine operativo lordo in crescita rispettivamente del 16% e 35%, e quello dei media locali con ricavi e margine operativo lordo in crescita rispettivamente del 25% e 5% rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente. In relazione semestrale, per la evoluzione prevedibile della gestione nella parte restante dell'anno il management della società indica la prospettiva che l'andamento della attività in funzionamento del Gruppo dovrebbe proseguire in linea con la positiva evoluzione già confermata nel corso del precedente esercizio.

Alla data di redazione del presente rendiconto intermedio di gestione non sono stati ancora pubblicati i dati relativi al terzo trimestre 2008.

In considerazione dell'attuale stato di incertezza dei mercati conseguenza del *credit crunch*, dei risultati ottenuti dalla società collegata e delle sue prospettive reddituali e delle valutazioni espresse nelle ricerche di operatori professionali (sia utilizzando il metodo dei *discounted cash flow*, sia valutando separatamente le diverse attività di Dmail Group in quanto il suo settore editoriale è suscettibile di una autonoma valutazione sulla base dei valori di transazioni di mercato che hanno di recente interessato l'editoria locale), per la predisposizione del presente rendiconto intermedio di gestione si è ritenuto che il corso del titolo, pur potendo rappresentare l'indicatore di una potenziale perdita di valore, non sia in questo momento rappresentativo del valore dell'investimento.

I necessari test di *impairment* verranno quindi condotti, completi e perfezionati alla luce anche delle maggiori informazioni disponibili a quella data, in sede di formazione del bilancio annuale.

L'Assemblea degli Azionisti del 28 gennaio 2008 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 4 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola l'11 febbraio 2008, per complessivi Euro 31,1 milioni, ai quali è principalmente riconducibile la variazione della posizione finanziaria netta e del patrimonio netto del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio, Cairo Communication ha acquistato dal suo Amministratore Delegato dott. Uberto Fornara (Amministratore Delegato anche di Cairo Pubblicità S.p.A.), al prezzo di Euro 2,6 milioni, 108.400 azioni della Cairo Pubblicità, pari al 4 % del capitale sociale della stessa, assegnate dalla società controllata in accordo con il piano di stock option approvato già nel corso dell'esercizio 2005/2006 a favore del suo Amministratore.

Tale piano prevedeva per l'amministratore, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, un prezzo di esercizio di Euro 0,7 milioni. La variazione delle immobilizzazioni immateriali è riconducibile per Euro 1,9 milioni alla differenza



tra quanto pagato e la quota di competenza di patrimonio netto della società controllata Cairo Pubblicità.

Nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei soci del 28 gennaio 2008 ed avviato dal Consiglio di Amministrazione il 19 marzo 2008, nel periodo tra tale data ed il 30 settembre 2008 sono state acquistate n. 295.739 azioni ordinarie Cairo Communication (pari allo 0,38 % del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario di 2,43 Euro per azione e per un controvalore complessivo pari a 730 mila Euro. Al 30 settembre 2008, Cairo Communication deteneva un totale di n. 787.669 azioni proprie, pari allo 1,005 % del capitale sociale.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2008, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Descrizione	30/09/2008	31/12/2007	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	55.894	60.799	(4.905)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.451	7.343	108
Depositi vincolati correnti	6.826	12.800	(5.974)
Depositi vincolati non correnti	-	6.826	(6.826)
Attività finanziarie correnti	79	79	0
Scoperti di conto corrente	(1)	(42)	41
Debiti verso banche per finanziamenti	(6.581)	(6.380)	(201)
Totale	63.668	81.425	(17.757)

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008 risulta positiva per circa Euro 63,7 milioni e include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù Srl (Euro 7,5 milioni comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù Srl, sul quale, in accordo con Telepiù Srl, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù Srl, azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa;
- due conti vincolati di rispettivamente Euro 2,6 milioni ed Euro 4,2 milioni, accessi nel contesto di due operazioni che nel corso dell'esercizio 2006/2007 avevano visto la concessione da parte di due istituti di credito di uno stralcio parziale dei debiti della società controllata Diellesei, esposti nella voce debiti verso banche per finanziamenti, e di una



dilazione senza interessi nei termini di rientro del debito stesso rispettivamente al 30 aprile ed al 30 settembre 2009.

Nel corso dell'esercizio è stato invece estinto un collaterale di Euro 12,8 milioni in essere al 31 dicembre 2007.

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata a principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi bancari remunerati al tasso interbancario. Il Gruppo non fa uso di strumenti finanziari derivati.

6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi lordi** dei nove mesi, suddivisa fra i settori di attività (attività editoriale, concessionaria di pubblicità e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2007:

	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2008				
	(nove mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	54.364	0	0	0	54.364
Pubblicità su stampa	27.265	39.478	0	(27.126)	39.617
Pubblicità televisiva	0	90.902	0	0	90.902
Cartellonistica stadi	0	2.752	0	0	2.752
Pubblicità su Internet	0	399	260	(230)	429
Abbonamenti	2.271	0	0	0	2.271
Libri e cataloghi	794	0	0	0	794
I.V.A. assolta dall'editore	(1.074)	0	0	0	(1.074)
Altri ricavi	5	396	0	(360)	41
Totale ricavi operativi lordi	83.625	133.927	260	(27.716)	190.096
Altri ricavi e proventi	1.239	384	0	0	1.623
Totale ricavi lordi	84.864	134.311	260	(27.716)	191.719

	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2007				
	(nove mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	49.717	0	0	0	49.717
Pubblicità su stampa	29.367	42.289	0	(29.300)	42.356



Pubblicità televisiva	0	93.829	0	0	93.829
Cartellonistica stadi	0	2.036	0	0	2.036
Pubblicità su Internet	0	24	414	(414)	24
Abbonamenti	2.553	0	0	0	2.553
Libri e cataloghi	780	0	0	0	780
I.V.A. assolta dall'editore	(1.053)	0	0	0	(1.053)
Altri ricavi	33	408	0	(360)	81
Totale ricavi operativi lordi	81.397	138.586	414	(30.074)	190.323
Altri ricavi e proventi	1.701	958	0	0	2.659
Totale ricavi lordi	83.098	139.544	414	(30.074)	192.982

La composizione dei **ricavi lordi** del trimestre, suddivisa fra i settori di attività (attività editoriale, concessionaria di pubblicità e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2007:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>					
Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2008					
(tre mesi)					
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	19.012	0	0	0	19.012
Pubblicità su stampa	7.387	10.717	0	(7.383)	10.721
Pubblicità televisiva	0	20.590	0	0	20.590
Cartellonistica stadi	0	526	0	0	526
Pubblicità su Internet	0	93	85	(88)	90
Abbonamenti	726	0	0	0	726
Libri e cataloghi	189	0	0	0	189
I.V.A. assolta dall'editore	(439)	0	0	0	(439)
Altri ricavi	5	120	0	(108)	17
Totale ricavi operativi lordi	26.880	32.046	85	(7.579)	51.432
Altri ricavi e proventi	288	59	0	0	347
Totale ricavi lordi	27.168	32.105	85	(7.579)	51.779

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>					
Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2007					
(tre mesi)					
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	17.214	0	0	0	17.214
Pubblicità su stampa	9.358	13.439	0	(9.351)	13.446
Pubblicità televisiva	-	22.136	0	0	22.136



Cartellonistica stadi	-	517	0	0	517
Pubblicità su Internet	-	7	63	(63)	7
Abbonamenti	873	0	0	0	873
Libri e cataloghi	33	48	0	0	81
I.V.A. assolta dall'editore	158	0	0	0	158
Altri ricavi	(446)	120	0	(120)	(446)
Totale ricavi operativi lordi	27.190	36.267	63	(9.534)	53.986
Altri ricavi e proventi	106	1.391	0	0	1.497
Totale ricavi lordi	27.296	37.658	63	(9.534)	55.483

EDITORIA

Nei nove mesi gennaio-settembre 2008 i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 54,4 milioni, si incrementano nel loro complesso di Euro 4,7 milioni, non solo grazie al lancio del settimanale “TV MIA” che ha generato ricavi diffusionali per circa Euro 2,8 milioni, rispetto a quelli del periodo analogo del 2007, fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato. I ricavi pubblicitari delle stesse testate, pari a Euro 39,6 milioni, sono invece in flessione del 6,4% rispetto ai valori realizzati nei nove mesi gennaio-settembre 2007 principalmente riconducibile all’andamento della raccolta nel trimestre luglio-settembre. Nell’ultimo trimestre dell’esercizio (ottobre-dicembre), sulla base del portafoglio ordini acquisito, il trend della raccolta pubblicitaria è in netto miglioramento rispetto all’andamento del trimestre luglio-settembre.

All’inizio del mese di luglio il prezzo di copertina del settimanale “Diva e Donna” è stato aumentato di 0,10 Euro a 1,3 Euro. Nello stesso mese sono stati incrementati anche i prezzi di copertina dei mensili “Airone” (un aumento di 0,5 Euro portando il prezzo a 1,5 Euro), “Gardenia” (un aumento di 0,1 Euro portando il prezzo a 3,7 Euro) e “For Men Magazine” (un aumento di 0,10 Euro portando il prezzo a 2 Euro).

Il mensile “Airone” il cui “restyling” e riposizionamento erano stati completati nell’aprile 2007, sta continuando a confermare gli ottimi risultati raggiunti, con una diffusione media ADS di 98.178 copie nei dodici mesi agosto 2007 - luglio 2008 (69.709 copie medie nei dodici mesi mobili al 31 luglio 2007, quando già si cominciava a rilevare gli effetti del rilancio).

Il lancio della nuova testata “TV MIA” consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori - che nel corso dell’esercizio ha continuato a concentrare la sua attività sulle testate “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”.



CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

A) TELEVISIONE

Nei nove mesi gennaio-settembre 2008 è proseguita la raccolta pubblicitaria su La 7 e i canali tematici Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN.

La raccolta pubblicitaria su La 7 nei nove mesi gennaio - settembre 2008 è stata pari ad Euro 84,7 milioni (Euro 86,4 milioni nel semestre analogo dell'esercizio precedente). Il contratto in essere con Telecom Italia Media S.p.A. (Gruppo Telecom) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, che nell'anno solare 2007 ha generato ricavi lordi per Euro 120,5 milioni, è ad oggi rinnovato fino al 31 dicembre 2008.

L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha esperito le prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l'azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva e limitandosi a consentire a Cairo di proseguire, sino al 30 giugno 2004, la raccolta nei soli limiti indicati da Sky, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

B) STAMPA

Nei nove mesi gennaio-settembre 2008 è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- "For Men Magazine", "Natural Style", "Settimanale DIPIU'", "DIPIU' TV" e gli allegati mensili "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare" e "DIPIUTV Giochi", "Diva e Donna" e "TV MIA, editi dalla Cairo Editore;
- "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", della Editoriale Giorgio Mondadori;
- "Prima Comunicazione".



In particolare, nei nove mesi la raccolta pubblicitaria sulle testate del Gruppo Cairo è stata pari a circa Euro 39 milioni.

C) INTERNET

Nell'esercizio è iniziata la raccolta pubblicitaria sui siti di Cartoon Network, Boomerang, Bloomberg e CNN, che ha generato una raccolta pubblicitaria di circa Euro 399 mila. E' continuata anche 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.

DIELLESEI IN LIQUIDAZIONE

Nel corso dell'esercizio è proseguita la liquidazione della Diellesei che ha generato oneri finanziari relativi al costo figurativo del debito nei confronti degli istituti di credito, dilazionato senza interessi nel contesto degli accordi transattivi raggiunti nel corso dell'esercizio 2006/2007 ed attualizzato nel bilancio al 30 settembre 2007.

7. Investimenti in immobilizzazioni consolidate

Il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni a livello consolidato nei nove mesi gennaio-settembre e nel terzo trimestre può essere analizzato come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2008 (3 mesi)	30/09/2008 (9 mesi)	30/09/2007 (3 mesi)	30/09/2007 (9 mesi)
<u>Incrementi</u>				
Concessioni, licenze e marchi	46	418	7	82
Avviamenti	0	1.918	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	46	2.336	7	82
Impianti e macchinari	-	2	-	121
Altri beni	-	346	112	173
Totale immobilizzazioni materiali	-	348	112	294
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
Totale incrementi delle immobilizzazioni	46	2.684	119	376

8. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici della capogruppo** dei nove mesi e del terzo trimestre dell'esercizio 2008 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi del 2007 (dati proforma):



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008 (9 mesi)	30/09/2008 (Trimestre)	30/09/2007 (9 mesi)	30/09/2007 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	122.783	29.395	127.462	32.873
Sconti di agenzia	(13.157)	(3.025)	(13.540)	(3.128)
Altri ricavi	124	22	595	361
Totale ricavi	109.750	26.392	114.517	30.106
Costi della produzione	(103.757)	(24.992)	(107.985)	(28.552)
Costo del personale	(1.639)	(501)	(1.597)	(454)
Margine operativo lordo	4.354	899	4.935	1.100
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(597)	(199)	(456)	(88)
Risultato operativo	3.757	700	4.479	1.012
Gestione finanziaria	1.928	560	2.282	735
Risultato delle partecipazioni	6.240	0	5.397	5.397
Risultato prima delle imposte	11.925	1.260	12.158	7.144
Imposte sul reddito	(1.881)	(441)	(2.774)	(861)
Risultato netto delle attività in continuità	10.044	819	9.384	6.283
Risultato delle attività cessate	(147)	(55)	980	980
Risultato netto	9.897	764	10.364	7.263

Nei nove mesi, i ricavi lordi sono pari a Euro 122,9 milioni rispetto ad Euro 128 milioni realizzati nei nove mesi gennaio-settembre 2007.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 4,4 milioni rispetto a circa Euro 4,9 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 3,8 milioni rispetto a circa Euro 4,5 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

La voce "proventi da partecipazioni" del periodo include rispettivamente per Euro 5.497 mila ed Euro 743 mila i dividendi deliberati dalla assemblea delle società controllate Cairo Editore e Cairo Pubblicità del 28 aprile 2008 e non ancora incassati alla data di redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008.

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 29,4 milioni rispetto ad Euro 33,2 milioni realizzati nel trimestre analogo 2007. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 0,9 milioni rispetto a circa Euro 1,1 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 0,7 milioni rispetto a circa Euro 1 milione nel periodo analogo dell'esercizio precedente.

9. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2008 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2007:



(valori in migliaia di Euro)	30/09/2008	31/12/2007
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	605	670
Immobilizzazioni immateriali nette	382	479
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	19.952	16.900
Altre attività non correnti	3.360	7.540
Depositi vincolati non correnti	0	6.826
Circolante commerciale netto	7.779	8.344
Totale mezzi impiegati	32.078	40.759
Passività a lungo e fondi	7.311	7.112
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(54.746)	(67.828)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	74.628	96.590
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	32.078	40.759

Come già commentato nelle note relative alla situazione patrimoniale consolidata, la movimentazione del patrimonio netto è riconducibile al risultato di periodo, all'acquisto di azioni proprie ed alla distribuzione dei dividendi deliberata dalla Assemblea degli Azionisti del 28 gennaio 2008.

10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2008, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	30/09/2008	31/12/2007	Variazione
Disponibilità liquide	40.390	47.606	(7.216)
Conto corrente cointestato con Telepiù vincolato	7.451	7.343	108
Depositi vincolati correnti	6.826	12.800	(5.974)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	0
Totale	54.746	67.828	(13.082)
Debiti finanziari verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	49.861	62.943	(13.082)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 include la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù Srl (Euro 7,4 milioni comprensivo di interessi maturati) e depositi vincolati riconducibili alla liquidità depositata in due conti vincolati di rispettivamente Euro 2,6 milioni ed Euro 4,2 milioni, già descritti nelle note di commento alla posizione finanziaria netta consolidata.



11 Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel seguito dell'esercizio 2008 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione (Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN).

Nei primi nove mesi del 2008, il settore editoriale e quello pubblicitario hanno conosciuto una fase congiunturale di mercato non favorevole in termini di andamento sia delle diffusioni che della raccolta pubblicitaria, che sta sostanzialmente proseguendo anche nell'ultimo trimestre.

La generale crisi dei mercati finanziari ha generato ulteriori elementi di incertezza, principalmente sulle possibili ricadute a livello di economia reale, che stanno ulteriormente rallentando sia il mercato pubblicitario che in generale gli andamenti delle diffusioni.

Pur operando in questo contesto generale, nei primi nove mesi dell'anno il Gruppo ha sostanzialmente confermato, grazie alle caratteristiche dei prodotti editi ed alla sua strategia editoriale, i buoni livelli di marginalità raggiunti, incrementando risultato operativo e risultato netto; in particolare:

- i ricavi diffusionali - in crescita di circa Euro 4,7 milioni rispetto al periodo analogo del 2007 non solo grazie lancio di "TV MIA" che nel periodo ha generato ricavi diffusionali per circa Euro 2,8 milioni - sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima (circa 1,8% dei ricavi complessivi) di ricavi generati da gadget e collaterali, la cui vendita a livello di settore editoriale è in sensibile flessione;
- le tre testate settimanali del Gruppo in considerazione della loro giovane "età" presentano un grado di notorietà spontanea, la capacità delle persone di riconoscerne il nome spontaneamente, più basso rispetto a quello delle testate concorrenti dirette che sono in edicola da molto più tempo; vi è quindi largo spazio per incrementarla attraverso le campagne di comunicazione, la qualità dei prodotti e l'abitudine al consumo, con conseguenti effetti positivi sia sulle copie vendute che sulla pubblicità raccolta;
- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi di molto, 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, ad oggi non ancora decisi, che potrebbero essere realizzati nei prossimi anni.

Nell'ultima parte del 2008 Cairo Editore continuerà a perseguire le opportunità di ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione.



Con riferimento al settore delle concessionarie, l'attività continuerà ad essere molto concentrata sullo sviluppo della raccolta pubblicitaria sui mezzi di editori terzi, La 7, i canali tematici in concessione e le testate del Gruppo.

Pur in presenza di una fase congiunturale del mercato non favorevole, ulteriormente aggravata dalla crisi che ha colpito i mercati finanziari mondiali, si ritiene che le caratteristiche dei prodotti editi dal Gruppo continueranno a rappresentare un vantaggio competitivo che consentirà di contenere gli impatti della attuale situazione economica e di mercato.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

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