



CAIROCOMMUNICATION

**Resoconto intermedio di gestione al
30 settembre 2011**

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
Dott. Mauro Sala	Consigliere

Comitato per il Controllo Interno

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

Comitato per la Remunerazione

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

Comitato Parti Correlate

Dott. Mauro Sala	Consigliere
Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Avv. Marco Janni	Consigliere

Collegio Sindacale

Dott. Marco Moroni	Presidente
Dott. Marco Giuliani	Sindaco effettivo
Dott.ssa Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Dott. Mario Danti	Sindaco supplente
Dott. Enrico Tamborini	Sindaco supplente

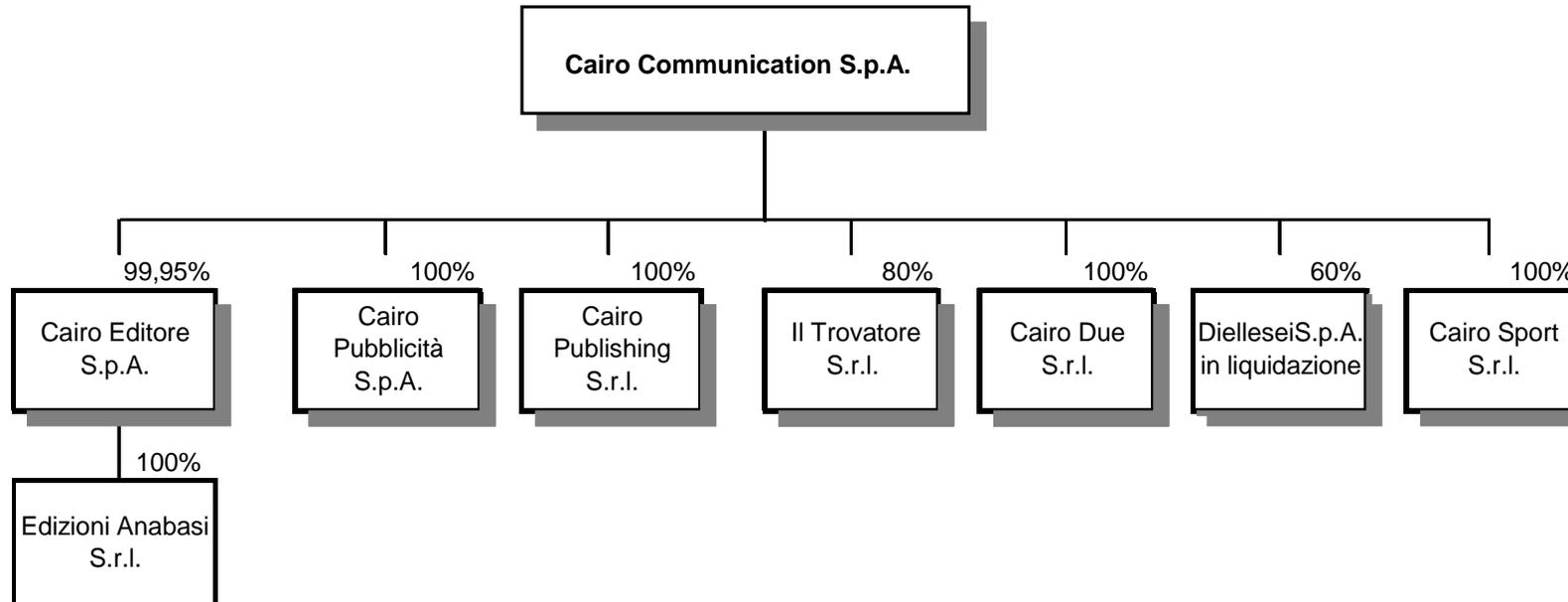
Società di revisione

KPMG S.p.A.

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



Il Gruppo al 30 settembre 2011





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011

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 2011 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2010. 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 2010.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2011 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 2010.

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 nei 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 (Cairo Pubblicità) per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore).

Nei primi nove mesi del 2011, si è verificato il permanere di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, nonostante i segnali di ripresa, in particolare per il mercato pubblicitario televisivo, del 2010.

Secondo i dati AC Nielsen più recenti disponibili alla data di approvazione della presente relazione, ovvero agosto 2011, gli investimenti pubblicitari in Italia nei primi otto mesi del 2011 sono ammontati a circa Euro 5,3 miliardi, in flessione del 4% rispetto all'anno precedente. L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che negli otto mesi gennaio-agosto 2011:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione dell'1,8% rispetto al 2010, quando nello stesso periodo aveva registrato un decremento dell' 8,4% rispetto al 2009,
- il mercato pubblicitario televisivo è stato invece in flessione del 4,7% rispetto al 2010, quando nello stesso periodo aveva presentato una crescita del 7,7% rispetto al 2009.

In questo contesto generale, nei primi nove mesi del 2011 il Gruppo Cairo Communication ha conseguito risultati della gestione corrente in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente con un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 26,8 milioni (+28,9%) ed un risultato operativo (EBIT) di circa Euro 23,7 milioni (+35,9%). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo dei nove mesi è stato pari a circa Euro 15,8 milioni.

Si ricorda che nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 erano stati rilevati i proventi non ricorrenti dell'arbitrato Cairo-Telepiù, come descritto nella relazione finanziaria annuale 2010, nel paragrafo "*Andamento della gestione del Gruppo Cairo Communication-dati consolidati*" della relazione degli amministratori sulla gestione e nelle note ai prospetti del bilancio consolidato e di



esercizio al 31 dicembre 2010 nel commento per la voce “*Altri ricavi e proventi- proventi non ricorrenti da arbitrato Cairo-Telepiù*”.

Con riferimento ai singoli settori di attività, nei primi nove mesi del 2011:

- per il **settore editoriale**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono in crescita rispettivamente del 5% e del 5,7% a Euro 14,5 milioni ed Euro 13,5 milioni rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente, nonostante il minor numero di uscite di “Settimanale Dipiù” rispetto al 2010, 38 uscite anziché 39, con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,3 milioni, il cut price (da 1 Euro a 50 centesimi) di cinque numeri di “Dipiù TV”, con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,8 milioni ed il cut price (da 70 centesimi a 50 centesimi di Euro) di tre numeri di “TV Mia”;
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono in crescita rispettivamente del 76,9% e del 118,7% a Euro 12,2 milioni ed Euro 10,2 milioni rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente, grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi (+34,9% nel complesso). La raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 112,6 milioni, è risultata in crescita del 32,9% rispetto al 2010.

A partire dal mese di settembre 2010 gli ascolti di La7 hanno registrato crescite importanti, che sono state ulteriormente incrementate nei primi nove mesi del 2011 (3,7% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3% nel periodo analogo del 2010), lasciandone prevedere il mantenimento anche nei prossimi mesi, con il conseguente impatto positivo sui ricavi pubblicitari. In particolare, il TG delle 20 nei primi nove mesi del 2011 ha registrato uno share medio del 9,39% rispetto al 3,71% nel periodo analogo del 2010, continuando a creare una forte risonanza su tutti i media, di cui hanno beneficiato anche gli altri programmi informativi e di approfondimento della rete “L’infedele” (6,36% lo share medio rispetto al 3,77% nei primi nove mesi del 2010), “Otto e mezzo” (6,40% lo share medio rispetto al 3,31% nei primi nove mesi del 2010), “Omnibus” e “Le invasioni barbariche”.

3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** dei **primi nove mesi** del 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2010:



30/09/2011 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011 (Nove mesi)			30/09/2010 (Nove mesi)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	219.926	-	219.926	186.570	-	186.570
Sconti di agenzia	(23.916)	-	(23.916)	(18.503)	-	(18.503)
Ricavi operativi netti	196.010	-	196.010	168.067	-	168.067
Variazione delle rimanenze	(111)	-	(111)	(95)	-	(95)
Altri proventi	1.847	-	1.847	1.748	-	1.748
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	6.792	6.792
Totale ricavi	197.746	-	197.746	169.720	6.792	176.512
Costi della produzione	(154.289)	-	(154.289)	(133.039)	-	(133.039)
Costo del personale	(16.682)	-	(16.682)	(15.916)	-	(15.916)
Margine operativo lordo	26.775	-	26.775	20.765	6.792	27.557
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(3.115)	-	(3.115)	(3.351)	-	(3.351)
Risultato operativo	23.660	-	23.660	17.414	6.792	24.206
Gestione finanziaria	925	-	925	172	-	172
Risultato delle partecipazioni	(99)	-	(99)	-	-	-
Risultato prima delle imposte	24.486	-	24.486	17.586	6.792	24.378
Imposte sul reddito	(8.723)	-	(8.723)	(6.344)	(3.122)	(9.466)
Quota di terzi	(4)	-	(4)	(4)	-	(4)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	15.759	-	15.759	11.238	3.670	14.908
Risultato netto delle attività cessate	(8)	-	(8)	(86)	-	(86)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(8)	-	(8)	(86)	-	(86)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	15.751	-	15.751	11.152	3.670	14.822

Negli schemi di conto economico consolidati dei primi nove mesi del precedente esercizio 2010 riportati nel presente resoconto intermedio sulla gestione, come già nei resoconti e nelle relazioni sulla gestione redatti nel 2010, i proventi derivanti dall'arbitrato Cairo-Telepiù sono stati indicati separatamente in quanto non ricorrenti.

Analogamente a quanto fatto per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, il risultato netto di pertinenza del Gruppo della Diellesei S.r.l. in liquidazione è stato evidenziato separatamente nella voce "risultato delle attività cessate".

I principali **dati economici consolidati** del **terzo trimestre** del 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo del 2010:



(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011 (Trimestre)	30/09/2010 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	64.277	56.463
Sconti di agenzia	(6.396)	(5.040)
Ricavi operativi netti	57.881	51.423
Variazione delle rimanenze	-	(1)
Altri ricavi e proventi	608	452
Totale ricavi	58.489	51.874
Costi della produzione	(44.257)	(39.787)
Costo del personale	(5.100)	(4.935)
Margine operativo lordo	9.132	7.152
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(1.292)	(1.194)
Risultato operativo	7.840	5.958
Gestione finanziaria	344	62
Risultato delle partecipazioni	(99)	-
Risultato prima delle imposte	8.085	6.020
Imposte sul reddito	(2.861)	(2.397)
Quota di terzi	-	(2)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	5.224	3.621
Risultato netto delle attività cessate	(4)	(24)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(4)	(24)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	5.220	3.597

Nei **primi nove mesi** del 2011, con riferimento alla gestione corrente:

- i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 221,8 milioni (Euro 188,3 milioni nei primi nove mesi del 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 219,9 milioni ed altri ricavi per Euro 1,8 milioni, nel complesso in crescita del 17,8% rispetto al periodo analogo del 2010,
- il marginale operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 26,8 milioni, è in crescita del 28,9 % rispetto a quello dei primi nove mesi del 2010 (Euro 20,8 milioni),
- il risultato operativo consolidato (EBIT), pari a circa Euro 23,7 milioni, è in crescita del 35,9% rispetto ai primi nove mesi del 2010 (Euro 17,4 milioni),
- il risultato netto di pertinenza del Gruppo della gestione corrente è stato pari a circa Euro 15,8 milioni ed è in crescita del 41,2% rispetto ai primi nove mesi del 2010 (Euro 11,2 milioni).

Includendo anche i proventi non ricorrenti dell'arbitrato Cairo-Telepiù, nei primi nove mesi del 2010 il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) erano stati



rispettivamente pari a circa Euro 27,6 milioni e circa Euro 24,2 milioni. Il risultato netto di pertinenza del Gruppo era stato pari a circa Euro 14,8 milioni.

Al 30 settembre 2011, la voce risultato delle partecipazioni si riferisce all'aggiustamento derivante dalla valorizzazione della partecipazione nella società collegata Dmail Group S.p.A. con il metodo del patrimonio netto.

Nel **terzo trimestre** del 2011:

- i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 64,9 milioni (Euro 56,9 milioni nel terzo trimestre 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 64,3 ed altri ricavi per Euro 0,6 milioni, in crescita del 14% rispetto al 2010;
- il marginale operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 9,1 milioni è in crescita del 27,7% rispetto a quello del terzo trimestre 2010 (Euro 7,2 milioni);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 7,8 milioni, è in crescita del 31,6% rispetto al terzo trimestre 2010 (Euro 6 milioni);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 5,2 milioni (Euro 3,6 milioni nel 2010).

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011 (Nove mesi)	30/09/2011 (Trimestre)	30/09/2010 (Nove mesi)	30/09/2010 (Trimestre)
Conto economico consolidato complessivo				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	15.751	5.220	14.822	3.597
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	(8)	-	(1.276)	(427)
Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo	15.743	5.220	13.546	3.170

La voce perdita da valutazione di attività finanziarie "available for sale" è relativa all'adeguamento del valore di carico della partecipazione nella società quotata Dmail Group (765.000 azioni pari al 10% del capitale), con contropartita il patrimonio netto per complessivi Euro 8 mila, come descritto nella Nota 17 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 "Partecipazioni ed attività finanziarie non correnti".

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2011 a livello dei **singoli principali settori** (editoria, concessionarie e Il Trovatore), comparandoli con i risultati di settore per il periodo analogo del 2010:



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

30/09/2010 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie		Trovatore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
		Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	75.864	130.406	-	258	-	(19.958)	186.570
Sconti di agenzia	-	(18.503)	-	-	-	-	(18.503)
Ricavi operativi netti	75.864	111.903	-	258	-	(19.958)	168.067
Variazione delle rimanenze	(95)	-	-	-	-	-	(95)
Altri proventi	1.325	423	-	-	-	-	1.748
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	6.792	-	-	-	6.792
Totale ricavi	77.094	112.326	6.792	258	-	(19.958)	176.512
Costi della produzione	(51.323)	(101.481)	-	(193)	-	19.958	(133.039)
Costo del personale	(11.967)	(3.924)	-	(25)	-	-	(15.916)
Margine operativo lordo	13.804	6.921	6.792	40	-	-	27.557
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1.078)	(2.268)	-	(5)	-	-	(3.351)
Risultato operativo	12.726	4.653	6.792	35	-	-	24.206
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	18	155	-	(1)	-	-	172
Risultato prima delle imposte	12.744	4.808	6.792	34	-	-	24.378
Imposte sul reddito	(4.226)	(2.102)	(3.122)	(16)	-	-	(9.466)
Quota di terzi	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	8.518	2.706	3.670	14	-	-	14.908
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(86)	-	(86)
Risultato netto dell'esercizio	8.518	2.706	3.670	14	(86)	-	14.822



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

Trimestre al 30/09/2010 (Valori in migliaia di Euro)	Editoria	Concessionarie		Trovato -re	Attività non allocate	Infra gruppo	Totale
		Gestione corrente	Voci non ricorrenti				
Ricavi operativi lordi	27.147	35.565	-	85	-	(6.334)	56.463
Sconti di agenzia	-	(5.040)	-	-	-	-	(5.040)
Ricavi operativi netti	27.147	30.525	-	85	-	(6.334)	51.423
Variazione delle rimanenze	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Altri proventi	376	76	-	-	-	-	452
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-	-	-
Totale ricavi	27.522	30.601	-	85	-	(6.334)	51.874
Costi della produzione	(18.024)	(28.030)	-	(67)	-	6.334	(39.787)
Costo del personale	(3.791)	(1.137)	-	(7)	-	-	(4.935)
Margine operativo lordo	5.707	1.434	-	11	-	-	7.152
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(349)	(848)	-	3	-	-	(1.194)
Risultato operativo	5.358	586	-	14	-	-	5.958
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	12	50	-	-	-	-	62
Risultato prima delle imposte	5.370	636	-	14	-	-	6.020
Imposte sul reddito	(1.924)	(466)	-	(7)	-	-	(2.397)
Quota di terzi	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	3.446	170	-	5	-	-	3.621
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	(24)	-	(24)
Risultato netto dell'esercizio	3.446	170	-	5	(24)	-	3.597



4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011	31/12/2010
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	2.546	2.656
Attività immateriali	9.252	9.552
Attività finanziarie	2.203	2.319
Imposte anticipate	4.672	4.480
Circolante netto	(4.460)	(1.147)
Totale mezzi impiegati	14.213	17.860
Passività a lungo termine e fondi	5.777	6.015
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(59.295)	(58.339)
Patrimonio netto del gruppo	67.727	70.184
Patrimonio netto di terzi	4	0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	14.213	17.860

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2011 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,25 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 3 post frazionamento) il 9 maggio 2011, per complessivi Euro 19,4 milioni.

Nel corso del 2011, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, sono state vendute 400 mila azioni proprie (pari allo 0,511 % del capitale sociale). L'operazione è stata realizzata in relazione alla creazione di una posizione significativa nell'azionariato della società di un investitore istituzionale di primario standing, ad un prezzo unitario di 3,00 Euro per azione, e dunque per un controvalore complessivo pari a Euro 1,2 milioni. A seguito di tale vendita, al 30 settembre 2011 Cairo Communication deteneva un totale di n. 371.326 azioni proprie, pari allo 0,474 % 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



- 59,3 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. Peraltro nel 2011 i tempi medi di incasso dei crediti per la vendita di pubblicità sono in miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio precedente di circa sei giorni.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2011, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2010 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	59.295	58.260	1.035
Attività finanziarie correnti	-	79	(79)
Scoperti di conto corrente	-	-	-
Debiti verso banche per finanziamenti	-	-	-
Totale	59.295	58.339	956

6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi del 2011, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2010:



Ricavi lordi	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2011				
(Valori in migliaia di Euro)	(nove mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragruppo	Totali
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)
Totale ricavi operativi lordi	74.454	167.314	271	(22.113)	219.926
Altri ricavi	1.346	501	-	-	1.847
Ricavi della gestione corrente	75.800	167.815	271	(22.113)	221.773
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
Totale ricavi	75.800	167.815	271	(22.113)	221.773

Ricavi lordi	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2010				
(Valori in migliaia di Euro)	(nove mesi)				
	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Eliminazioni infragruppo	Totali
Vendita pubblicazioni	54.396	-	-	-	54.396
Pubblicità su stampa	19.463	28.335	-	(19.344)	28.454
Pubblicità televisiva	-	100.148	-	-	100.148
Cartellonistica stadi	-	853	-	-	853
Pubblicità su Internet	-	632	20	-	652
Abbonamenti	2.169	-	-	-	2.169
Audiovisivi e vari	-	-	-	-	-
Libri e cataloghi	844	-	-	-	844
Altri ricavi	-	438	238	(614)	62
I.V.A. assolta dall'editore	(1.008)	-	-	-	(1.008)
Totale ricavi operativi lordi	75.864	130.406	258	(19.958)	186.570
Altri ricavi	1.325	423	-	-	1.748
Ricavi della gestione corrente	77.189	130.829	258	(19.958)	188.318
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	6.792	-	-	6.792
Totale ricavi	77.189	137.621	258	(19.958)	195.110

La composizione dei **ricavi lordi** del terzo trimestre 2011, suddivisa fra i settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2010:



Ricavi lordi	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2011				
(Valori in migliaia di Euro)	(tre mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragruppo	Totali
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)
Totale ricavi operativi lordi	26.630	44.778	86	(7.217)	64.277
Altri ricavi	341	267	-	-	608
Ricavi della gestione corrente	26.971	45.045	86	(7.217)	64.885
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
Totale ricavi	26.971	45.045	86	(7.217)	64.885

Ricavi lordi	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2010				
(Valori in migliaia di Euro)	(tre mesi)				
	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Eliminazioni infragruppo	Totali
Vendita pubblicazioni	20.402	-	-	-	20.402
Pubblicità su stampa	6.178	8.904	-	(6.123)	8.959
Pubblicità televisiva	-	26.155	-	-	26.155
Cartellonistica stadi	-	85	-	-	85
Pubblicità su Internet	-	270	-	-	270
Abbonamenti	708	-	-	-	708
Audiovisivi e vari	-	-	-	-	-
Libri e cataloghi	310	-	-	-	310
Altri ricavi	-	151	85	(211)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(451)	-	-	-	(451)
Totale ricavi operativi lordi	27.147	35.565	85	(6.334)	56.463
Altri ricavi	376	76	-	-	452
Ricavi della gestione corrente	27.523	35.641	85	(6.334)	56.915
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
Totale ricavi	27.523	35.641	85	(6.334)	56.915



EDITORIA

CAIRO EDITORE - CAIRO PUBLISHING

I ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 50,9 milioni, si decrementano del 6,4% rispetto a quelli del 2010, anche per effetto del minor numero di uscite di “Settimanale Dipiù” rispetto al 2010, 38 uscite anziché 39, con un impatto negativo sui ricavi di circa Euro 0,6 milioni, il cut price (da 1 Euro a 50 centesimi di Euro) di cinque numeri di “Dipiù TV”, con un effetto negativo sui ricavi di circa Euro 0,9 milioni ed il cut price (da 70 centesimi a 50 centesimi di Euro) di tre numeri di “TV Mia”, con un effetto negativo sui ricavi di circa Euro 0,1 milioni.

La raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 28,8 milioni a livello di Gruppo è in crescita del 4% (secondo i dati ACNielsen -1,8% il mercato pubblicitario dei periodici negli otto mesi gennaio-agosto 2011 rispetto al periodo analogo del 2010) rispetto a quella del periodo analogo del 2010 (Euro 27,7 milioni), nonostante un numero in meno di “Settimanale Dipiù”, confermando l’inversione di tendenza ed il trend positivo iniziati già a partire dal secondo trimestre del 2010.

Nonostante il minor numero di uscite di “Settimanale Dipiù” (con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,3 milioni) ed il maggiore investimento promozionale per i cut price effettuati (con un effetto negativo sui margini di Euro 0,8 milioni), nei primi nove mesi del 2011 il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale sono in crescita rispettivamente del 5% e del 5,7% a Euro 14,5 milioni ed Euro 13,5 milioni rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (rispettivamente Euro 13,8 ed Euro 12,7 milioni nei primi nove mesi del 2010), grazie principalmente alla qualità delle testate del Gruppo ed agli 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 690.028 copie nei dodici mesi agosto 2010- luglio 2011, “DIPIU’ TV” (456.913 copie medie ADS nei dodici mesi agosto 2010- luglio 2011) e “Diva e Donna” (198.453 copie medie ADS nei dodici mesi agosto 2010- luglio 2011) hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti.

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

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi di molto (anche la 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 (circa il 2% sui ricavi editoriali complessivi, comprensivi della pubblicità) di ricavi generati da gadget e collaterali, la cui vendita a livello di settore editoriale è stata negli ultimi anni in sensibile flessione; la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nei primi nove mesi del 2011 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un incidenza percentuale del 38% - molto bassa se raffrontata con la struttura dei ricavi di altri importanti gruppi editoriali - mentre il restante 62% è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale delle testate pubblicate;
- le testate settimanali, che rappresentano circa l'87% dei ricavi complessivi del settore editoriale vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali.

Nel corso del mese di ottobre Cairo Editore ha affidato a Riccardo Signoretti e a Marisa Deimichei la direzione di due diversi nuovi progetti editoriali settimanali di prossima pubblicazione che saranno lanciati a inizio 2012.

Riccardo Signoretti, 40 anni, ha diretto negli ultimi anni diversi settimanali e mensili tra i quali "Vero", "Vero TV", "Top", "Vera", "Stop" e "Di Tutto".

Marisa Deimichei, dal 2008 direttore di "Tu Style" con ottimi risultati diffusionali e di immagine, è stata in precedenza, tra l'altro, vice direttore di "Anna" e direttore di "Vanity Fair", "Pratica", "Sale e Pepe", "Cucina Moderna" e "Starbene".

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication nel 2011 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" e "TV Mia"), 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),



Sportitalia (Sportitalia.it) e Turner Broadcasting (Cartoon Network.it, Cnn.com, Cnnmoney.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 2011 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono in crescita rispettivamente del 76,9% e del 118,7% a Euro 12,2 milioni ed Euro 10,2 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 6,9 milioni ed Euro 4,7 milioni nel 2010), grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi (+34,9% nel complesso).

Televisione

Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi pubblicitari televisivi (inclusivi di La 7, La 7d, dei canali Sportitalia e dei tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN), pari a complessivi Euro 135 milioni, si incrementano nel complesso del 34,9% rispetto al 2010 (secondo i dati ACNielsen -4,7% il mercato pubblicitario televisivo negli otto mesi gennaio-agosto 2011 rispetto al periodo analogo del 2010).

In particolare, la raccolta pubblicitaria sul La 7, pari a circa Euro 112,6 milioni, è stata in crescita del 32,9% rispetto al 2010 ed ha ampiamente superato il fatturato minimo contrattuale dei nove mesi (Euro 82,8 milioni). Nei nove mesi gennaio-settembre, La7 ha confermato le importanti crescite di share registrate a partire dal mese di settembre 2010 (3,7% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3% nel periodo analogo del 2010).

La raccolta pubblicitaria sul canale digitale in chiaro La 7d è stata pari a circa Euro 6,8 milioni ed ha superato il fatturato minimo contrattuale previsto per i nove mesi gennaio-settembre (Euro 5,5 milioni).

Considerando i ricavi relativi al successivo mese di ottobre 2011, pari a circa Euro 18,6 milioni per il canale La 7 (in crescita del 28,2% rispetto ai valori del mese analogo dell'esercizio precedente) e a circa Euro 1 milione per il canale La7 d:

- la raccolta pubblicitaria sul canale La 7 per il 2011, pari a fine ottobre a Euro 131,3 milioni, ha già ampiamente superato il fatturato minimo contrattuale dell'anno che prevedeva ricavi minimi di Euro 120 milioni,
- la raccolta pubblicitaria sul canale La 7d, pari a fine ottobre a Euro 7,8 milioni, ha di fatto quasi raggiunto il fatturato minimo contrattuale dell'anno che prevedeva ricavi minimi di Euro 8 milioni,



-
- l'obiettivo contrattuale di ricavi triennali (Euro 378 milioni) che garantiva a Cairo il rinnovo triennale (2012-2014) del contratto di concessione pubblicitaria è stato raggiunto; Cairo e l'Editore nel corso del mese di ottobre 2011 si sono dati atto che il contratto del 19 novembre 2008 è da intendersi rinnovato per l'ulteriore triennio 2012-2014 ai termini e condizioni previste nel contratto e nei successivi accordi integrativi.

I tre canali digitali e satellitari Sportitalia, Sportitalia 2 e Sportitalia 24 nei nove mesi gennaio-settembre hanno generato ricavi lordi in crescita rispetto al periodo analogo del 2010, quando la raccolta pubblicitaria, partita a gennaio, aveva iniziato ad andare a regime solo a partire dal mese di marzo.

Stampa

Come già commentato, nei primi nove mesi del 2011 la raccolta pubblicitaria lorda sulle testate del Gruppo, pari a Euro 28,8 milioni a livello di Gruppo è in crescita del 4% (secondo i dati ACNielsen -1,8% il mercato pubblicitario dei periodici negli otto mesi gennaio-agosto 2011 rispetto al periodo analogo del 2010) rispetto a quella del periodo analogo del 2010 (Euro 27,7 milioni), nonostante il minor numero di uscite di "Settimanale Dipiù", confermando l'inversione di tendenza ed il trend positivo iniziati già nel secondo trimestre del 2010.

IL TROVATORE

Nei primi nove mesi del 2011 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 della capogruppo** dei primi nove mesi del 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del 2010:



	30/09/2011 (Nove mesi)			30/09/2010 (Nove mesi)		
	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale	Gestione corrente	Voci non ricorrenti	Totale
Ricavi operativi lordi	94.944	-	94.944	93.364	-	93.364
Sconti di agenzia	-	-	-	-	-	-
Altri proventi	155	-	155	280	-	280
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	9.944	9.944
Totale ricavi	95.099	-	95.099	93.644	9.944	103.588
Costi della produzione	(86.314)	-	(86.314)	(87.713)	-	(87.713)
Costo del personale	(1.965)	-	(1.965)	(1.731)	-	(1.731)
Margine operativo lordo	6.820	-	6.820	4.200	9.944	14.144
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(269)	-	(269)	(167)	-	(167)
Risultato operativo	6.551	-	6.551	4.033	9.944	13.977
Gestione finanziaria	632	-	632	122	-	122
Proventi da partecipazioni	12.439	-	12.439	7.466	-	7.466
Risultato prima delle imposte	19.622	-	19.622	11.621	9.944	21.565
Imposte sul reddito	(2.524)	-	(2.524)	(1.718)	(3.122)	(4.840)
Risultato netto delle attività in continuità	17.098	-	17.098	9.903	6.822	16.725
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(8)	-	(8)	(86)	-	(86)
Risultato netto	17.090	-	17.090	9.817	6.822	16.639

I principali dati economici della capogruppo del **terzo trimestre** del 2011 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011 (Trimestre)	30/09/2010 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	24.022	25.765
Sconti di agenzia	-	-
Altri ricavi	35	55
Totale ricavi	24.057	25.820
Costi della produzione	(21.399)	(24.306)
Costo del personale	(576)	(537)
Margine operativo lordo	2.082	977
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(62)	(54)
Risultato operativo	2.020	923
Gestione finanziaria	274	34
Risultato delle partecipazioni	-	3
Risultato prima delle imposte	2.294	960
Imposte sul reddito	(770)	(516)
Risultato netto delle attività in continuità	1.524	444
Risultato delle attività cessate	(4)	(24)
Risultato netto	1.520	420

Nei primi nove mesi del 2011 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.

A partire da gennaio 2011, Cairo Pubblicità ha stipulato direttamente con Cairo Editore l'accordo per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sulle testate pubblicate da quest'ultima. Fino a dicembre 2010 l'attività di raccolta pubblicitaria stampa era svolta per il tramite di un accordo di sub concessione.

A questa nuova impostazione contrattuale è riconducibile una riduzione dei ricavi della Cairo Communication sul mezzo stampa, che nei nove mesi è stata però più che compensata dalla significativa crescita dei ricavi pubblicitari televisivi.

Nei **primi nove mesi** del 2011, con riferimento alla gestione corrente:

- i ricavi lordi sono stati pari a circa Euro 95,1 milioni (Euro 93,6 milioni nel 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 94,9 milioni ed altri ricavi per Euro 0,2 milioni, nel complesso in crescita del 1,6% rispetto al periodo analogo del 2010;
- il margine operativo lordo della capogruppo (EBITDA), pari a circa Euro 6,8 milioni è in crescita del 62,5% rispetto a quello del periodo analogo del 2010 (Euro 4,2 milioni);
- il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 6,6 milioni, è in crescita del 62,4% rispetto a quello del periodo analogo del 2010 (Euro 4 milioni);
- il risultato netto della gestione corrente è stato pari a circa Euro 17,1 milioni (Euro 9,8 milioni nel periodo analogo del 2010) in crescita principalmente per effetto della variazione dei proventi da partecipazioni.

La voce "proventi partecipazioni" include principalmente i dividendi ricevuti dalle società controllate Cairo Pubblicità per Euro 2,3 milioni (Euro 0,7 milioni nel 2010) e Cairo Editore per Euro 10,2 milioni (Euro 6,8 milioni nel 2010).

Come per i dati consolidati, negli schemi di conto economico della Capogruppo del primi nove mesi del 2010 riportati nella presente relazione intermedia degli amministratori sulla gestione, i proventi derivanti dall'arbitrato Cairo-Telepiù sono stati indicati separatamente in quanto non ricorrenti. Includendo i proventi non ricorrenti, nei primi nove mesi del 2010 il margine operativo lordo (EBITDA) era stato pari a circa Euro 14,1 milioni, il risultato operativo (EBIT) era stato pari a circa Euro 14 milioni ed il risultato netto era stato pari a Euro 16,6 milioni.



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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011 (Nove mesi)	30/09/2011 (Trimestre)	30/09/2010 (Nove mesi)	30/09/2010 (Trimestre)
Conto economico complessivo della Capogruppo				
Risultato netto	17.090	1.520	16.639	420
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	(8)	0	(1.276)	(427)
Totale conto economico complessivo	17.082	1.520	15.363	(7)

Come già commentato per i dati consolidati, la voce perdita da valutazione di attività finanziarie "available for sale" è relativa all'adeguamento del valore di carico della partecipazione nella società quotata Dmail Group (765.000 azioni pari al 10% del capitale), con contropartita il patrimonio netto per complessivi Euro 8 mila, come descritto nella Nota 17 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 "Partecipazioni ed attività finanziarie non correnti".

8. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2011 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011	31/12/2010
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	391	352
Attività immateriali	117	151
Attività finanziarie	15.934	15.941
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	12.062	22.234
Totale mezzi impiegati	28.903	39.077
Passività a lungo termine e fondi	997	837
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(41.964)	(32.742)
Patrimonio netto	69.870	70.982
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	28.903	39.077

Come già commentato nelle note relative alla situazione patrimoniale consolidata, l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2011 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,25 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 3 post frazionamento) il 9 maggio 2011, per complessivi Euro 19,4 milioni.



9. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2011, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2010 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2011	31/12/2010	Variazione
Disponibilità liquide	41.964	32.663	9.301
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	79	(79)
Totale	41.964	32.742	9.222

10. Fatti di rilievo avvenuti nel trimestre

Con lodo depositato in data 16 settembre 2011 si è concluso l'arbitrato instaurato nel luglio 2010 da Cairo Communication SpA contro Telepiù SpA relativo all'inadempimento del contratto col quale Telepiù SpA aveva venduto a Cairo Communication l'intero capitale sociale di Telepiù Pubblicità (ridenominata Cairo TV, e poi incorporata in Cairo Communication SpA) alla quale concedeva, con contratto contestuale e collegato, l'esclusiva decennale della raccolta pubblicitaria, inadempimento consistente nell'anticipata rottura, per fatto e colpa di Telepiù SpA (come accertato nel precedente Lodo arbitrale del 27 gennaio 2010), del predetto contratto di concessione pubblicitaria.

Il Collegio Arbitrale ha accolto la prima domanda di Cairo Communication SpA, accertando l'inadempimento di Telepiù SpA al contratto di compravendita, ma ha rigettato - con la motivata *dissenting opinion* dell'Arbitro Prof. Francesco Benatti - la domanda di risarcimento del conseguente danno emergente, ritenendolo assorbito dal risarcimento del danno da lucro cessante conseguente all'inadempimento di Telepiù al contratto di concessione pubblicitaria liquidato nel Lodo del 27 gennaio 2010. L'esito dell'arbitrato non ha comportato impatti sulla situazione economico e patrimoniale al 30 settembre 2011 fatta eccezione per la rilevazione a conto economico delle spese liquidate nel procedimento.

11 Rapporti con società controllanti e controllate

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



Nel corso dei primi nove mesi del 2011, i rapporti e le operazioni con la società controllante U.T. Communications e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima possono essere analizzati come segue:

- l'accordo di concessione in essere tra Cairo Pubblicità e Torino FC S.p.A. (società controllata da UT Communications), per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nei primi nove mesi del 2011 sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1,2 milioni a fronte di ricavi per Euro 1,5 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 20 mila. Nel contesto dell'accordo Cairo Pubblicità ha anche acquistato biglietti di accesso allo stadio per un controvalore di Euro 14 mila ed ha riaddebitato al Torino F.C. costi di sua competenza per Euro 26 mila;
- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
- l'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC, per un corrispettivo di Euro 75 mila nei nove mesi;
- una operazione di Cairo Pubblicità di acquisto di un credito vantato dal Torino F.C. SpA nei confronti di Dahlia TV SpA; in particolare l'operazione ha previsto la cessione pro solvendo dal Torino F.C. a Cairo Pubblicità di un credito vantato dal Torino F.C. nei confronti di Dahlia TV per un importo complessivo di Euro 300 mila, maturato in relazione ad un contratto di sponsorizzazione sottoscritto in data 5 ottobre 2009, promosso da Cairo Pubblicità con diritto ad una commissione nei confronti del Torino F.C.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2011, 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:

- 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,
- 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.



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

Come già commentato, nei primi nove mesi del 2011 si è verificato il permanere di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo, accentuati dalla generale crisi finanziaria che si è manifestata negli ultimi mesi. 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 2011 sono ammontati a circa Euro 5,3 miliardi, in flessione del 4% rispetto all'anno precedente (in particolare -1,8% il mercato pubblicitario dei periodici e -4,7% il mercato pubblicitario televisivo rispetto al periodo analogo del 2010).

Pur operando in questo contesto generale, nei primi nove mesi del 2011 il Gruppo ha conseguito risultati della gestione corrente significativamente in crescita rispetto al periodo analogo del 2010, grazie alla qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione ed alla sua strategia aziendale ed editoriale che ha consentito di implementare interventi sui costi per incrementare l'efficienza ed efficacia dei processi di produzione, editoriali e di diffusione.

Nell'ultimo trimestre del 2011 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività:

- quello editoriale della Cairo Editore e della Cairo Publishing, con la prospettiva di confermare gli elevati livelli diffusionali delle testate continuando a beneficiare dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, e
- 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 incrementare i ricavi pubblicitari anche grazie alla importante crescita di share del canale La7 ed agli importanti livelli diffusionali delle testate del Gruppo.

Con riferimento al settore editoriale, nel corso del mese di ottobre Cairo Editore ha affidato a Riccardo Signoretti e a Marisa Deimichei la direzione di due diversi nuovi progetti editoriali settimanali di prossima pubblicazione, che saranno lanciati a inizio 2012.

Cairo Editore riprende così 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.

Riccardo Signoretti, 40 anni, ha diretto negli ultimi anni diversi settimanali e mensili tra i quali "Vero", "Vero TV", "Top", "Vera", "Stop" e "Di Tutto".



Marisa Deimichei, dal 2008 direttore di “Tu Style” con ottimi risultati diffusionali e di immagine, è stata in precedenza, tra l’altro, vice direttore di “Anna” e direttore di “Vanity Fair”, “Pratica”, “Sale e Pepe”, “Cucina Moderna” e “Starbene”.

Con riferimento al settore concessionarie, come già commentato, partire dal mese di settembre 2010 gli ascolti di La7 hanno registrato crescita importanti, che sono state ulteriormente incrementate nei primi nove mesi del 2011 (3,7% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3% nel periodo analogo del 2010), lasciandone prevedere il mantenimento anche nei prossimi mesi, con il conseguente impatto positivo sui ricavi pubblicitari. In particolare, il TG delle 20 nei primi nove mesi del 2011 ha registrato uno share medio del 9,39% rispetto al 3,71% nel periodo analogo del 2010, continuando a creare una forte risonanza su tutti i media, di cui hanno beneficiato anche gli altri programmi informativi e di approfondimento della rete “L’infedele” (6,36% lo share medio rispetto al 3,77% nei primi nove mesi del 2010), “Otto e mezzo” (6,40% lo share medio rispetto al 3,31% nei primi nove mesi del 2010), “Omnibus” e “Le invasioni barbariche”.

Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 9 novembre 2011 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sul canale La7 nel bimestre ottobre-novembre, pari a Euro 36 milioni, i ricavi conseguiti nel bimestre analogo dell’esercizio 2010 (Euro 29 milioni) sono già stati superati di oltre il 24%.

In considerazione della qualità delle testate editate dal Gruppo e dei mezzi in concessione, si ritiene conseguibile l’obiettivo di incrementare anche nell’ultimo trimestre nel 2011 i risultati gestionali conseguiti nel periodo analogo del 2010. L’evoluzione della situazione generale dell’economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

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