



CAIROCOMMUNICATION

Resoconto intermedio di gestione al
31 marzo 2012

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



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Dott. 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

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

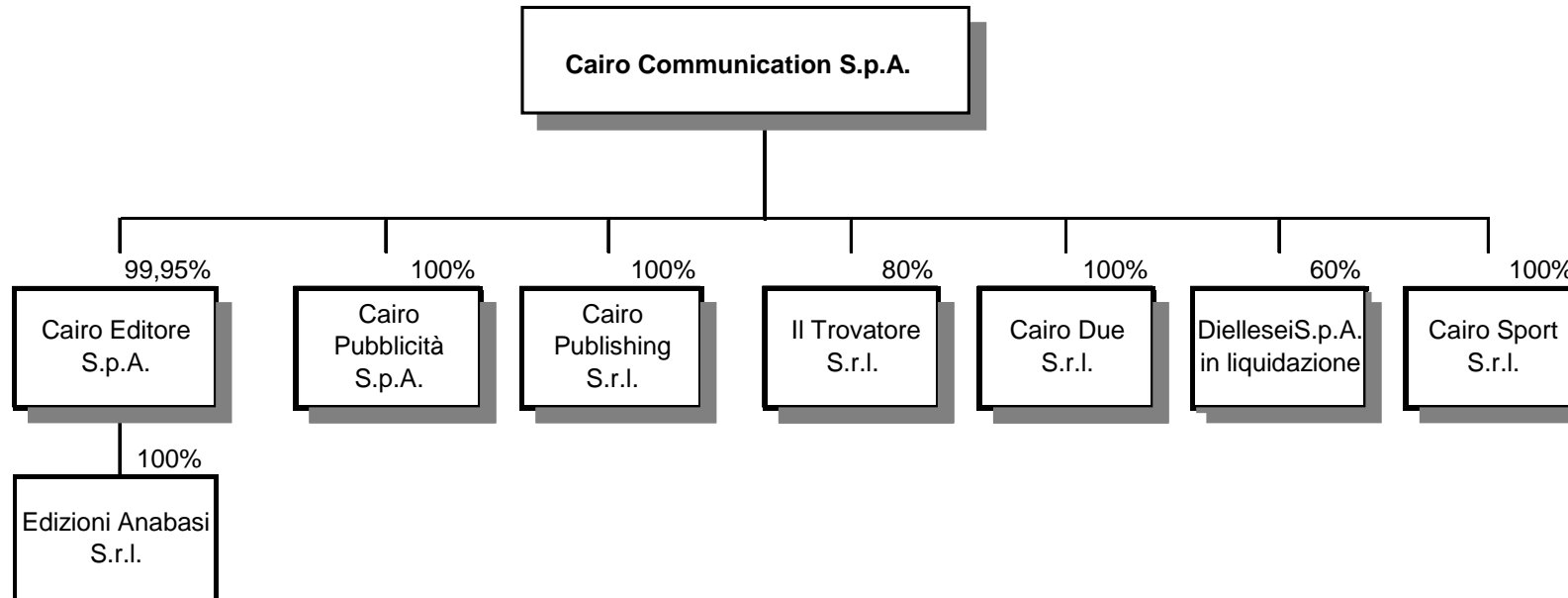
Società di revisione

KPMG S.p.A.

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



Il Gruppo al 31 marzo 2012





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

Nel presente resoconto intermedio di gestione, i prospetti contabili sono stati predisposti secondo gli schemi riclassificati normalmente utilizzati nella “Relazione degli amministratori sulla gestione” e sono stati redatti utilizzando i principi contabili internazionali.

I dati economici consolidati e della capogruppo sono esposti con riferimento al primo trimestre 2012 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2011. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato e dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011.

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2012 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

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

Nel presente resoconto intermedio di gestione, al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

• **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Cairo Communication come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo e della Capogruppo in aggiunta all’**EBIT** ed è determinato come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazioni crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta** rappresenti un valido indicatore della propria capacità di fare fronte ad obbligazioni di natura finanziaria,



attuali come, in prospettiva, future. Come risulta dalla tabella inserita nel presente resoconto intermedio di gestione che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo della posizione finanziaria netta, tale voce a livello consolidato include la cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti, i depositi vincolati e i titoli e altre attività finanziarie correnti, ridotti dei debiti bancari correnti e non correnti.

2. Andamento del Gruppo

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

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

Secondo i dati AC Nielsen più recenti disponibili alla data di approvazione del presente resoconto, ovvero febbraio 2012, gli investimenti pubblicitari in Italia nei primi due mesi del 2012 sono ammontati a circa Euro 1,2 miliardi, in flessione del 5,7% rispetto all'anno precedente. L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che nei due mesi gennaio-febbraio 2012:

- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione dell'11% rispetto al 2011, quando nello stesso periodo aveva registrato un decremento del 4,3% rispetto al 2010,
- il mercato pubblicitario televisivo è stato invece in flessione del 6,9% rispetto al 2011, quando nello stesso periodo aveva presentato un decremento dello 0,5% rispetto al 2010.

Pur operando in questo contesto generale, nel primo trimestre 2012 il Gruppo Cairo Communication ha:

- ripreso, con il lancio di “Settimanale Nuovo” e lo studio di un settimanale femminile di prossima pubblicazione, la strategia di crescita attraverso la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006, e
- conseguito risultati in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, nonostante i costi sostenuti per le nuove iniziative.

Nel mese di ottobre 2011 Cairo Editore ha affidato a Riccardo Signoretti e a Marisa Deimichei la direzione di due diversi nuovi progetti editoriali settimanali.



“Settimanale Nuovo” diretto da Riccardo Signoretti, è in edicola dal 19 gennaio 2012 ed i primi 14 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) hanno registrato un venduto medio di circa 335 mila copie, risultato estremamente soddisfacente e molto superiore alle previsioni (che erano di circa 200 mila copie). Per il lancio - che è stato supportato da una campagna pubblicitaria e sul punto vendita - e per la fase di studio del settimanale femminile, nel corso del trimestre sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 1,8 milioni.

Nel primo trimestre 2012 il Gruppo ha conseguito un margine operativo lordo consolidato (EBITDA) di circa Euro 7,5 milioni (+15%) ed un risultato operativo (EBIT) di circa Euro 6,7 milioni (+19,4%). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 4,7 milioni. Il risultato del trimestre è stato impattato positivamente dalla rilevazione di un contributo di Euro 0,9 milioni ricevuto dalla Cairo Editore (“contributo carta”), previsto nella legge di stabilità 2011 quale forma di “sostegno del settore editoriale” e riconosciuto sotto forma di credito d’imposta.

Con riferimento ai singoli settori di attività, nel primo trimestre 2012:

- per il **settore editoriale**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) pari ad Euro 2,7 milioni ed Euro 2,4 milioni sono sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel trimestre analogo dell’esercizio (rispettivamente Euro 2,7 milioni ed Euro 2,3 milioni), nonostante i costi sostenuti per supportare il lancio di Settimanale Nuovo e per la fase di studio del nuovo settimanale femminile (Euro 1,8 milioni) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente (Euro 0,6 milioni).
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono in crescita rispetto all’esercizio precedente a rispettivamente Euro 4,9 milioni ed Euro 4,4 milioni, grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari (+ 23,9% nel complesso).

La raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 51,8 milioni, è risultata in crescita del 30,7% rispetto al trimestre analogo del 2011. Nel primo trimestre 2012 gli ascolti di La7, hanno confermato i buoni risultati del periodo analogo dell’esercizio precedente (3,37% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3,4% del 2011).

3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre del 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2011:



(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012 (Trimestre)	31/03/2011 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	87.215	71.626
Sconti di agenzia	(10.101)	(8.006)
Ricavi operativi netti	77.114	63.620
Variazione delle rimanenze	26	(100)
Altri ricavi e proventi	1.423	564
Totale ricavi	78.563	64.084
Costi della produzione	(64.992)	(52.047)
Costo del personale	(6.048)	(5.497)
Margine operativo lordo	7.523	6.540
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(800)	(910)
Risultato operativo	6.723	5.630
Gestione finanziaria	387	247
Risultato delle partecipazioni	(167)	-
Risultato prima delle imposte	6.943	5.877
Imposte sul reddito	(2.203)	(2.114)
Quota di terzi	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	4.740	3.763
Risultato netto delle attività cessate	-	(3)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	(3)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	4.740	3.760

Nel primo trimestre 2012, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 88,6 milioni (Euro 72,2 milioni nel primo trimestre 2011), comprensivi di ricavi operativi per Euro 87,2 milioni ed altri ricavi per Euro 1,4 milioni, nel complesso in crescita del 22,8% rispetto al 2011 grazie anche ai ricavi generati dalla nuova iniziativa editoriale “Settimanale Nuovo”(circa Euro 3,4 milioni).

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 7,5 milioni, è in crescita del 15% rispetto a quello del trimestre analogo del 2011 (Euro 6,5 milioni) e il risultato operativo consolidato (EBIT), pari a circa Euro 6,7 milioni, è in crescita del 19,4% rispetto a quello del trimestre analogo del 2011 (Euro 5,6 milioni). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo della gestione corrente è stato pari a circa Euro 4,7 milioni ed è in crescita del 26% rispetto a quello del trimestre analogo del 2011 (Euro 3,8 milioni).

Come evidenziato nelle successive note di commento all’*“andamento dei ricavi”* del settore editoriale, la voce “altri ricavi e proventi” include il “contributo carta” di Euro 0,9 milioni ricevuto dalla Cairo Editore, previsto nella legge di stabilità 2011 quale forma di “sostegno del settore editoriale” e riconosciuto sotto forma di credito d’imposta.



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

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012 (Trimestre)	31/03/2011 (Trimestre)
Conto economico consolidato complessivo		
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	4.740	3.760
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	0	(344)
Totale conto economico complessivo di competenza del Gruppo	4.740	3.416

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

31/03/2012 (Trimestre)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	25.347	69.031	92	-	(7.255)	87.215
Sconti di agenzia	-	(10.101)	-	-	-	(10.101)
Ricavi operativi netti	25.347	58.930	92	-	(7.255)	77.114
Variazione delle rimanenze	26	-	-	-	-	26
Altri proventi	1.376	47	-	-	-	1.423
Totale ricavi	26.749	58.977	92	-	(7.255)	78.563
Costi della produzione	(19.585)	(52.580)	(82)	-	7.255	(64.992)
Costo del personale	(4.509)	(1.530)	(9)	-	-	(6.048)
Margine operativo lordo	2.655	4.867	1	-	-	7.523
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(299)	(499)	(2)	-	-	(800)
Risultato operativo	2.356	4.368	(1)	-	-	6.723
Gestione finanziaria	38	349	-	-	-	387
Risultato delle partecipazioni	-	(167)	-	-	-	(167)
Risultato prima delle imposte	2.394	4.550	(1)	-	-	6.943
Imposte sul reddito	(644)	(1.557)	(2)	-	-	(2.203)
Quota di terzi	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1.750	2.993	(3)	-	-	4.740
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-
Risultato netto	1.750	2.993	(3)	-	-	4.740



31/03/2011 (Trimestre)	Editoria	Conces- sionarie	Trova- tore	Attività non allocate	Infra Gruppo	Totale
(Valori in migliaia di Euro)						
Ricavi operativi lordi	21.673	55.713	87	-	(5.847)	71.626
Sconti di agenzia	-	(8.006)	-	-	-	(8.006)
Ricavi operativi netti	21.673	47.707	87	-	(5.847)	63.620
Variazione delle rimanenze	(100)	-	-	-	-	(100)
Altri proventi	473	91	-	-	-	564
Totale ricavi	22.046	47.798	87	-	(5.847)	64.084
Costi della produzione	(15.394)	(42.433)	(67)	-	5.847	(52.047)
Costo del personale	(3.984)	(1.505)	(8)	-	-	(5.497)
Margine operativo lordo	2.668	3.860	12	-	-	6.540
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(360)	(548)	(2)	-	-	(910)
Risultato operativo	2.308	3.312	10	-	-	5.630
Gestione finanziaria	46	201	-	-	-	247
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	2.354	3.513	10	-	-	5.877
Imposte sul reddito	(926)	(1.181)	(7)	-	-	(2.114)
Quota di terzi	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1.428	2.332	3	-	-	3.763
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	(3)	-	(3)
Risultato netto	1.428	2.332	3	(3)	-	3.760

4. Dati patrimoniali consolidati

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	2.993	2.724
Attività immateriali	9.228	9.282
Attività finanziarie	1.373	1.540
Imposte anticipate	4.568	4.734
Circolante netto	(16.103)	(3.170)
Totale mezzi impiegati	2.059	15.110
Passività a lungo termine e fondi	5.901	6.081
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(72.315)	(54.701)
Patrimonio netto del gruppo	68.470	63.727
Patrimonio netto di terzi	3	3
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	2.059	15.110

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



stato distribuito con data stacco cedola il 7 maggio 2012 e valuta il 10 maggio 2012. Alla data del 31 marzo 2012 tale importo è ancora incluso nelle riserve patrimoniali.

Nel corso del 2012, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state acquistate o vendute azioni proprie. Alla data del 31 marzo 2012 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 72,3 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.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

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



(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	72.315	54.701	17.614
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Totale	72.315	54.701	17.614

6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo trimestre 2012, suddivisa fra i principali settori di attività (attività editoriale, di concessionaria e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2011:

Ricavi lordi (Valori in migliaia di Euro)	Resoconto intermedio di gestione al 31/03/2012 (tre mesi)				Totali
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragruppo	
Vendita pubblicazioni	17.526	-	-	-	17.526
Pubblicità su stampa	7.077	8.311	-	(7.050)	8.338
Pubblicità televisiva	-	59.701	-	-	59.701
Cartellonistica stadi	-	502	-	-	502
Pubblicità su Internet	-	367	12	-	379
Abbonamenti	776	-	-	-	776
Libri e cataloghi	256	-	-	-	256
Altri ricavi	-	150	80	(205)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(288)	-	-	-	(288)
Totale ricavi operativi lordi	25.347	69.031	92	(7.255)	87.215
Altri ricavi	1.376	47	-	-	1.423
Totale ricavi	26.723	69.078	92	(7.255)	88.638

Ricavi lordi (Valori in migliaia di Euro)	Resoconto intermedio di gestione al 31/03/2011 (tre mesi)				Totali
	Editoria	Concessionarie	Trovatore	Eliminazioni infragruppo	
Vendita pubblicazioni	15.251	-	-	-	15.251
Pubblicità su stampa	5.694	7.723	-	(5.641)	7.776
Pubblicità televisiva	-	46.863	-	-	46.863
Cartellonistica stadi	-	745	-	-	745
Pubblicità su Internet	-	230	7	-	237
Abbonamenti	759	-	-	-	759
Libri e cataloghi	221	-	-	-	221
Altri ricavi	-	151	80	(206)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(251)	-	-	-	(251)
Totale ricavi operativi lordi	21.674	55.712	87	(5.847)	71.626
Altri ricavi	473	91	-	-	564
Totale ricavi	22.147	55.803	87	(5.847)	72.190



EDITORIA

CAIRO EDITORE - CAIRO PUBLISHING

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

“Settimanale Nuovo” diretto da Riccardo Signoretti nei primi 14 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) ha registrato un venduto medio di circa 335 mila copie, risultato estremamente soddisfacente e molto superiore alle previsioni (che erano di circa 200 mila copie), e nel trimestre ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per rispettivamente Euro 2,5 milioni ed Euro 0,9 milioni ai quali è principalmente riconducibile la crescita dei ricavi diffusionale e pubblicitari del settore editoriale del Gruppo nel periodo.

Con riferimento ai ricavi, nel primo trimestre 2012

- i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, pari a Euro 17,5 milioni, si incrementano del 14,9% rispetto a quelli del periodo analogo del 2011 (Euro 15,3 milioni),
- la raccolta pubblicitaria lorda, pari a Euro 8,1 milioni a livello di Gruppo è in crescita del 7,2% rispetto a quella del periodo analogo del 2011 (Euro 7,6 milioni),
- alla Cairo Editore è stato riconosciuto il diritto di percepire un contributo, rilevato nella voce “altri ricavi e proventi”, di Euro 0,9 milioni, previsto nella legge di stabilità 2011 (articolo 1, comma 40, legge 13 dicembre 2010, n.220), che aveva destinato 30 milioni di euro al rifinanziamento degli “interventi straordinari a sostegno del settore editoriale” in particolare riconoscendo un credito d’imposta alle imprese editrici di quotidiani, di periodici e di libri pari ad una percentuale della spesa per l’acquisto della carta utilizzata per la stampa delle testate edite e dei libri. La circolare del 29 dicembre 2011 del Dipartimento per l’informazione e l’editoria della Presidenza del Consiglio dei Ministri, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 12 del 16 gennaio 2012, ha definito le disposizioni attuative per l’accesso a tale credito d’imposta correlandolo alle spese di acquisto della carta sostenute nel corso del 2011 con la esclusione della carta utilizzata per la pubblicazione di inserzioni pubblicitarie. In data 27 marzo 2012, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha confermato a Cairo Editore il riconoscimento di un credito di imposta di Euro 922 mila.

Nel trimestre il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale pari ad Euro 2,7 milioni ed Euro 2,4 milioni sono sostanzialmente in linea con quelli



realizzati nel trimestre analogo dell'esercizio (rispettivamente Euro 2,7 milioni ed Euro 2,3 milioni), nonostante i costi sostenuti per supportare il lancio di Settimanale Nuovo e per la fase di studio del nuovo settimanale femminile (per complessivi Euro 1,8 milioni) e per maggiori investimenti in comunicazione e promozione a supporto delle testate rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 0,6 milioni).

Questi risultati sono stati possibili anche grazie agli elevati livelli di efficienza raggiunti negli esercizi precedenti, e confermati nell'esercizio, 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 666.512 copie nei dodici mesi febbraio 2011- gennaio 2012, “DIPIU’ TV” (429.898 copie medie ADS nei dodici mesi febbraio 2011- gennaio 2012) e “Diva e Donna” (197.958 copie medie ADS nei dodici mesi febbraio 2011- gennaio 2012) 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 continuare a costituire un forte vantaggio competitivo nell'attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi della metà, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti; questo differenziale ne aumenta l'attrattiva e lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima (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 nel 2011 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un'incidenza percentuale del 36% - molto bassa se raffrontata con la struttura dei ricavi di altri importanti gruppi editoriali e quindi con una minore dipendenza dal ciclo economico - mentre il restante 64% 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'89% dei ricavi diffusionali del settore editoriale vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali.



- gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto che in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo è presente, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute) che è attualmente inferiore rispetto a quelli di testate concorrenti.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication anche nel primo trimestre 2012 ha operato, assieme alla società controllata Cairo Pubblicità, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per Cairo Editore (“For Men Magazine”, “Natural Style”, “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’ TV” e gli allegati settimanali “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina” e “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Stellare”, “Diva e Donna”, “TV Mia” e “Settimanale Nuovo”), 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, nel trimestre la raccolta pubblicitaria complessiva, pari a Euro 69 milioni, è in crescita del 23,9% rispetto al trimestre analogo del 2011 (Euro 55,7 milioni).

Nel trimestre, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) del settore concessionarie sono stati in crescita rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente a rispettivamente Euro 4,9 milioni ed Euro 4,4 milioni (rispettivamente Euro 3,9 milioni ed Euro 3,3 milioni nel periodo analogo dell’esercizio precedente).

Televisione

Nel primo trimestre 2012, i ricavi pubblicitari televisivi (inclusivi di La 7, La 7d, dei canali Sportitalia e dei tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN), pari a complessivi Euro 59,7 milioni, si incrementano nel complesso del 27,4% rispetto al 2011 (secondo i dati ACNielsen -6,9% il mercato pubblicitario televisivo nel bimestre gennaio-febbraio 2012 rispetto al periodo analogo del 2011).



In particolare, la raccolta pubblicitaria sul La 7, pari a circa Euro 51,8 milioni, è stata in crescita del 30,7% rispetto al 2011. Come già commentato, nel primo trimestre 2012 gli ascolti di La7, hanno confermato i buoni risultati del periodo analogo dell'esercizio precedente (3,37% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3,4% del 2011).

Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 9 maggio 2012 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui canali La7 e La7d nel bimestre aprile-maggio, pari a Euro 34,9 milioni, i ricavi conseguiti nel bimestre analogo dell'esercizio 2011 (Euro 32,6 milioni) sono già stati superati del 7%.

Stampa

Nel primo trimestre 2012 la raccolta pubblicitaria lorda sulle testate del Gruppo, pari a Euro 8,1 milioni a livello di Gruppo è in crescita del 7,2% rispetto a quella del periodo analogo del 2011 (secondo i dati ACNielsen -11% il mercato pubblicitario dei periodici nel bimestre gennaio-febbraio 2012 rispetto al periodo analogo del 2011), grazie ai ricavi generati dalla nuova iniziativa "Settimanale Nuovo" (Euro 0,9 milioni).

IL TROVATORE

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

7. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici della capogruppo** del primo trimestre 2012 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2011:



(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012 (Trimestre)	31/03/2011 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	42.835	32.742
Sconti di agenzia	-	-
Ricavi operativi netti	42.835	32.742
Altri ricavi e proventi	11	21
Totale ricavi	42.846	32.763
Costi della produzione	(39.256)	(30.547)
Costo del personale	(677)	(619)
Margine operativo lordo	2.913	1.597
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(53)	(54)
Risultato operativo	2.860	1.543
Gestione finanziaria	268	149
Risultato delle partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	3.128	1.692
Imposte sul reddito	(1.008)	(554)
Quota di terzi	-	-
Risultato netto delle attività in continuità	2.120	1.138
Risultato netto delle attività cessate	-	(3)
Risultato netto	2.120	1.135

Nel 2012 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang e CNN) ed internet per il tramite della società controllata Cairo Pubblicità, che opera quale sub concessionaria, fatturando direttamente ai clienti gli spazi pubblicitari e retrocedendo alla subconcedente Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi sub concessi.

In particolare, nel primo trimestre 2012:

- i ricavi lordi sono stati pari a circa Euro 42,8 milioni (Euro 32,8 milioni nel 2011);
- il marginale operativo lordo della capogruppo (EBITDA), pari a circa Euro 2,9 milioni è in crescita rispetto a quello del 2011 (Euro 1,6 milioni);
- il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 2,9 milioni, è in crescita rispetto a quello del 2011 (Euro 1,5 milioni);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 2,1 milioni (Euro 1,1 milioni nel 2011).

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



(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012 (Trimestre)	31/03/2011 (Trimestre)
Conto economico complessivo della Capogruppo		
Risultato netto	2.120	1.135
Perdita dalla valutazione di attività finanziarie "available for sale"	0	(344)
Totale conto economico complessivo	2.120	791

8. Dati patrimoniali della capogruppo

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

(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	530	376
Attività immateriali	159	124
Attività finanziarie	15.169	15.169
Altre attività non correnti	399	399
Circolante commerciale netto	(3.631)	7.709
Totale mezzi impiegati	12.626	23.777
Passività a lungo termine e fondi	935	910
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(50.772)	(37.476)
Patrimonio netto	62.463	60.343
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	12.626	23.777

Come già commentato nelle note relative alla situazione patrimoniale consolidata, l'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2012 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,30 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, dei quali Euro 0,15 per azione già distribuiti a titolo di acconto per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2011. Il saldo del dividendo, pari a Euro 0,15 per azione per complessivi Euro 11,7 milioni, è stato distribuito con data stacco cedola il 7 maggio 2012 e valuta il 10 maggio 2012. Alla data del 31 marzo 2012 tale importo è ancora incluso nelle riserve patrimoniali.

9. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

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



(Valori in migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011	Variazione
Disponibilità liquide	50.772	37.476	13.296
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	-
Totale	50.772	37.476	13.296

10 Rapporti con società controllanti e controllate

Le operazioni effettuate nel corso del trimestre 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 del 2012, i rapporti e le operazioni con la società controllante U.T. Communications e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima possono essere analizzati come segue:

- l'accordo di concessione 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 nel primo trimestre 2012 sono state riconosciute al concedente quote per Euro 0,4 milioni a fronte di ricavi per Euro 0,5 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 16 mila. ;
- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
- l'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC, per un corrispettivo annuale di Euro 100 mila.

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

Il Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2012, su proposta del Comitato per le remunerazioni e con il parere favorevole del Comitato parti correlate, ha deliberato per il 2012, ai sensi dell'art. 2389 C.C. III comma 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.

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

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

Secondo i dati AC Nielsen, gli investimenti pubblicitari in Italia nei due mesi gennaio-febbraio 2012 sono ammontati a circa Euro 1,2 miliardi, in flessione del 5,7% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente (in particolare -11% il mercato pubblicitario dei periodici e -6,9% il mercato pubblicitario televisivo rispetto al periodo analogo del 2011).

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

- ripreso, con il lancio di “Settimanale Nuovo” e lo studio di un settimanale femminile di prossima pubblicazione, 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.
- conseguito risultati della gestione corrente in crescita rispetto al 2011, 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 e l'efficacia dei processi di produzione, editoriali e di diffusione.

Nel 2012 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività:

- quello editoriale (Cairo Editore e Cairo Publishing), con la prospettiva di :
 - o proseguire nella strategia di crescita con il lancio, dopo “Settimanale Nuovo”, anche del nuovo settimanale femminile diretto da Marisa Deimichei e con il consolidamento di “Settimanale Nuovo” che, come già commentato, nei primi 14 numeri (con i primi due al prezzo di lancio di 50 centesimi) ha registrato un venduto medio di circa 335 mila copie, risultato estremamente soddisfacente e molto superiore alle previsioni (che erano di circa 200 mila copie),



- o confermare gli elevati livelli diffusionali delle testate continuando a migliorare i livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione;
- quello della raccolta pubblicitaria televisiva, sulle testate del Gruppo e Prima Comunicazione, su internet e presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC, con la prospettiva di incrementare i ricavi pubblicitari anche grazie ai nuovi settimanali, alle prospettive di raccolta del canale La7 che sta confermando gli importanti livelli di share conseguiti nel 2011 ed agli importanti livelli diffusionali delle testate del Gruppo sia in valore assoluto che in relazione ai livelli diffusionali dei competitor nelle arene in cui il Gruppo è presente.

Con riferimento al settore concessionarie, come già commentato, nel primo trimestre 2012 gli ascolti di La7, hanno confermato i risultati del periodo analogo dell'esercizio precedente (3,37% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3,4% del 2011).

Sulla base del portafoglio ordini acquisito alla data del 9 maggio 2012 per la pubblicità trasmessa e da trasmettere sui canali La7 e La7d nel bimestre aprile-maggio, pari a Euro 34,9 milioni, i ricavi conseguiti nel bimestre analogo dell'esercizio 2011 (Euro 32,6 milioni) sono già stati superati del 7%.

In considerazione della qualità delle testate edite dal Gruppo e dei mezzi in concessione, considerati anche i costi legati al lancio delle nuove iniziative editoriali, per il 2012 si ritiene conseguibile l'obiettivo di incrementare i risultati gestionali conseguiti nel 2011. L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano Cairo



***Dichiarazione ex art 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
"Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria"***

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cairo Communication S.p.A., dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art.154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott. Marco Pompignoli