



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Relazione  
trimestrale al 31 dicembre 2002

**Cairo Communication S.p.A.**  
Sede Sociale in Milano  
Via Tucidide 56  
Capitale Sociale €4.030.000



---

## Sommario

---

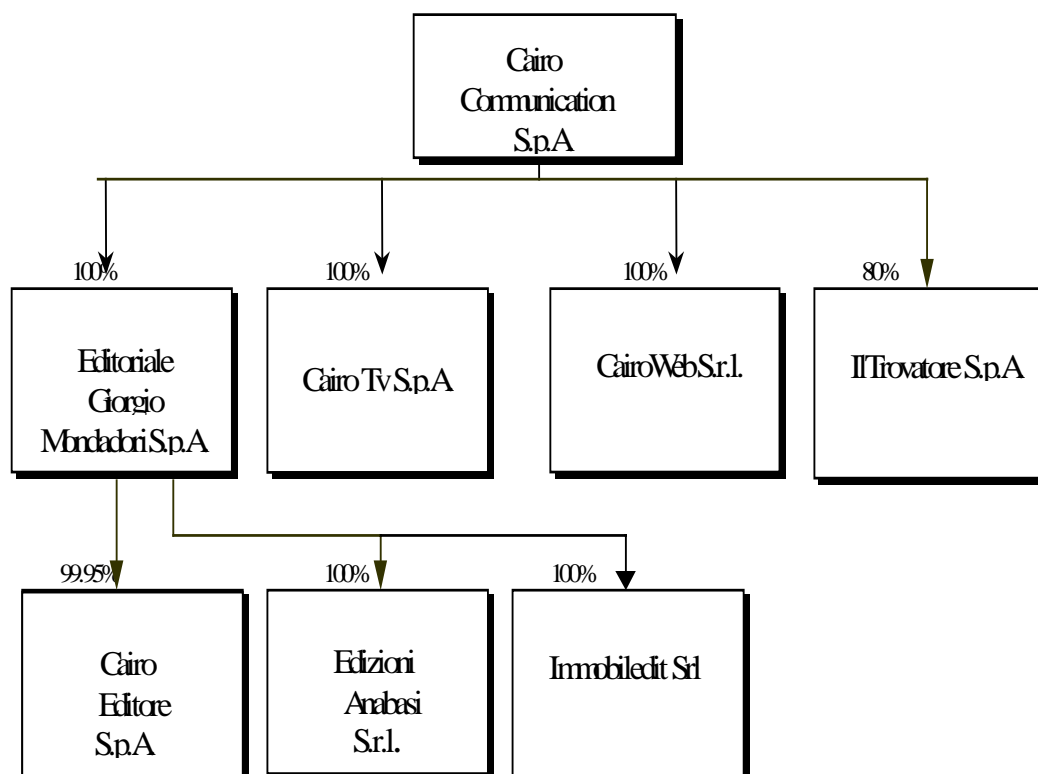
|   |    |
|---|----|
| <b>Relazione trimestrale</b> al 31 dicembre 2002              |    |
| Il Gruppo   | 2  |
| Criteri applicati nella redazione della Relazione trimestrale | 3  |
| Andamento del Gruppo  | 4  |
| Dati economici consolidati                                    | 5  |
| Dati patrimoniali consolidati                                 | 7  |
| Variazione della posizione finanziaria netta consolidata      | 8  |
| Investimenti in immobilizzazioni consolidati                  | 9  |
| Andamento dei ricavi  | 10 |
| Dati economici della capogruppo                               | 13 |
| Dati patrimoniali della capogruppo                            | 14 |
| Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo | 15 |
| Evoluzione prevedibile della gestione                         | 15 |

---

**La Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile**



## Il Gruppo





### ***1. Criteri applicati nella redazione della relazione trimestrale***

La presente Relazione trimestrale al 31 dicembre 2002 è stata predisposta ai sensi dell'art.2.6.2, comma 5, del "Regolamento del Nuovo Mercato" approvato dalla Consob con Delibera n. 13655 del 9 luglio 2002 ed è stata redatta secondo i criteri indicati nelle "Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato" titolo IA.2.4.1.

I criteri utilizzati nella redazione della Relazione trimestrale al 31 dicembre 2002 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 30 settembre 2002.

Nel trimestre in esame è entrata nell'area di consolidamento la società controllata Immobiliedit S.r.l., detenuta al 100% dalla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

La Immobiliedit S.r.l., che in passato deteneva immobili non strumentali, non era stata consolidata negli scorsi esercizi in quanto tale partecipazione era destinata alla vendita o alla liquidazione. Completata nel corso dell'esercizio 2001 la vendita degli immobili di proprietà, con il realizzo di significative plusvalenze, la società attualmente non è operativa e gestisce esclusivamente la liquidità derivante dalla cessione degli immobili stessi.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication ha preso atto che lo scioglimento della società non è imminente, risultando opportuno attendere l'esito della pendenza di cui appresso e, anche al fine di fornire una rappresentazione completa degli assetti patrimoniali del Gruppo, si è proceduto al consolidamento della società controllata con decorrenza dal 1 ottobre 2002.

La Immobiliedit S.r.l non è sostanzialmente operativa e per tale motivo il consolidamento della società controllata non comporta impatti sulla comparabilità dei dati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I dati economici della controllante e consolidati sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2002/2003 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2001/2002.

I prospetti contabili trimestrali al 31 dicembre 2002, così come quelli 31 dicembre 2001, sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio di esercizio e dal bilancio consolidato al 30 settembre 2002.

Le note di commento di seguito riportate sono riferite al periodo trimestrale che è intercorso fra il 1 ottobre 2002 ed il 31 dicembre 2002. Per i commenti relativi ai periodi precedenti si fa rinvio ai bilanci di esercizio e consolidato al 30 settembre 2002.



---

## **2. Andamento del Gruppo**

Il trimestre ottobre-dicembre 2002 ha rappresentato un periodo di elevata dinamicità per il Gruppo Cairo Communication, che ha continuato ad operare in qualità di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, stadi e internet e di editore di periodici e libri (Editoriale Giorgio Mondadori) e contenuti elettronici (Il Trovatore).

L'attività di verifica di opportunità di crescita esterna tramite l'acquisizione di aziende e/o la conclusione di accordi di concessione pubblicitaria con editori terzi, iniziata dal momento della quotazione, si è sostanziata infatti con la conclusione, nel corso del mese di novembre, di un contratto triennale (2003-2005), rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di determinati obiettivi concordati, per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7.

Il nuovo contratto rappresenta per il Gruppo Cairo una grande opportunità per incrementare ricavi e margini espandendosi nel mercato della raccolta pubblicitaria televisiva avvalendosi delle competenze sviluppate dalla propria rete di vendita negli ultimi anni nel settore televisivo. L'attività di vendita è cominciata già dal mese di novembre per gli spazi pubblicitari da trasmettere su La7 a partire dal 1 gennaio 2003.

Nel trimestre inoltre, completato il risanamento e conseguita una buona marginalità, la Editoriale Giorgio Mondadori ha avviato nuovi progetti editoriali da lanciare già nei primi mesi del 2003: due testate mensili, per le quali ci si attende una diffusione mensile media complessiva di almeno 250.000 copie. Direttore sarà Andrea Biavardi, giornalista di grande talento che tra l'altro ha già diretto per più di tre anni il mensile Vera, facendogli raggiungere risultati record in termini di diffusione. Biavardi è stato anche direttore dei quotidiani La Nazione e Il Giorno ed ha fondato e diretto per quasi tre anni uno dei periodici maschili di maggiore successo tra quelli lanciati negli ultimi anni.

A metà del mese di ottobre 2002, Cairo Communication e RCS Periodici hanno consensualmente deciso di non rinnovare il contratto di concessione della raccolta pubblicitaria per le testate "Anna", "Oggi", "Salve", "Novella 2000" e "Visto", in scadenza al 31 dicembre 2002. Con la scadenza del contratto sono venuti meno gli impegni presi dal Gruppo Cairo nei confronti di RCS di non assumere o gestire la concessione di pubblicità relativa a periodici concorrenti con le testate editate dal gruppo RCS stesso.

Nel corso del trimestre il mercato pubblicitario è stato caratterizzato da una generale contrazione, -1,8 % (Dati Ac Nielsen), che porta a concludere l'intero 2002 con un decremento del 3,7 % (Dati Ac Nielsen). Si è registrata così la seconda battuta di arresto significativa del mercato pubblicitario, dopo il 2001, anch'esso in calo di circa il 3,2 %. Non accadeva da oltre venti anni.

Nel periodo ottobre-dicembre 2002 il Gruppo Cairo ha sostanzialmente confermato ricavi e margini realizzati nel trimestre analogo dell'esercizio precedente.

In particolare è proseguito il trend di forte sviluppo del fatturato pubblicitario televisivo, che ha registrato una crescita del 23,1 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente, a fronte di un



incremento del mercato pubblicitario televisivo nel complesso pari a circa il 3,5 % nello stesso periodo (Dati Ac Nielsen).

La controllata Editoriale Giorgio Mondadori, che pubblica le testate “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato” ha proseguito nel suo trend di crescita dei margini rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente e nel trimestre sono stati realizzati ricavi diffusionali nel complesso superiori rispetto al periodo analogo dell’esercizio 2001/2002, segnale sicuramente positivo dopo la generale contrazione fatta registrare dalle vendite edicola.

Con riferimento alla attività di concessionaria, i ricavi della raccolta pubblicitaria su stampa hanno risentito maggiormente dell’andamento del mercato. Il settore della stampa periodica nel trimestre ha infatti presentato una situazione di progressiva contrazione degli investimenti pubblicitari, come si evince dalle comunicazioni di FCP/FIEG (rispettivamente -9,2%, -8,6% e -18,5% nei mesi di ottobre, novembre e dicembre 2002 per i settimanali).

### 3. *Dati economici consolidati*

I principali **dati economici** consolidati del primo trimestre dell’esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori pro forma del trimestre analogo dell’esercizio precedente:

| (valori in migliaia di Euro)                     | 31/12/2002<br>(Trimestre) | 31/12/2001<br>(Trimestre) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi   | 41.510                    | 41.606                    |
| Sconti di agenzia                                | (5.355)                   | (5.425)                   |
| Variazione delle rimanenze                       | 9                         | (283)                     |
| Altri ricavi                                     | 1.007                     | 1.882                     |
| Valore della produzione                          | <b>37.171</b>             | <b>37.780</b>             |
| Costi della produzione                           | (31.428)                  | (32.677)                  |
| Costo del personale                              | (2.393)                   | (2.002)                   |
| <b>Margine operativo lordo</b>                   | <b>3.250</b>              | <b>3.101</b>              |
| Ammortamenti e accantonamenti                    | (1.375)                   | (1.208)                   |
| <b>Risultato operativo</b>                       | <b>1.875</b>              | <b>1.893</b>              |
| Gestione finanziaria                             | 2.117                     | 646                       |
| <b>Risultato prima delle poste straordinarie</b> | <b>3.992</b>              | <b>2.539</b>              |
| Gestione straordinaria                           | (472)                     | (2)                       |
| Risultato di pertinenza di terzi                 | 6                         |                           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                    | <b>3.526</b>              | <b>2.537</b>              |

Nel primo trimestre dell’esercizio 2002/2003 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 42,5 milioni rispetto a circa Euro 43,5 milioni dello stesso periodo dell’esercizio precedente.

In particolare i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, pari a circa Euro 36,6 milioni, hanno registrato un decremento del 1,4 %, (-1,8 % il mercato secondo i dati AC Nielsen), mentre i ricavi lordi del settore editoriale, pari a circa Euro 5,9 milioni, hanno registrato una flessione del 6,4%, pur presentando il settore una marginalità in crescita rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente.



Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 3,2 milioni (Euro 3,1 milioni nel 2001/2002) e Euro 1,9 milioni (Euro 1,9 milioni nel 2001/2002), confermando sostanzialmente la marginalità dell'anno precedente. Nel trimestre il margine operativo lordo della Immobiliedit S.r.l., consolidata per la prima volta, è stato negativo per circa Euro 19 mila.

Il risultato della gestione straordinaria include lo stanziamento di costi per complessivi circa Euro 0,5 milioni (al netto dell'utilizzo fondi di Euro 0,1 milioni) relativi ai danni liquidati a favore della controparte a conclusione dell'arbitrato seguito al mancato ingresso nel capitale della Vittorio Feltri Editore e C. S.r.l., editrice di "Libero Quotidiano". Come descritto nella Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 30 settembre 2000, 2001 e 2002, tale operazione non era stata attuata, nel mese di dicembre 2000, in difetto di tempestivo adempimento delle condizioni essenziali preliminari che i soci della suddetta società si erano impegnati a completare.

Con lodo depositato in data successiva alla chiusura del trimestre, il Collegio Arbitrale ha ritenuto che la responsabilità per la mancata attuazione della operazione fosse del socio entrante, con obbligo di risarcire i danni ad una sola delle controparti, liquidati in via equitativa in un importo pari a Lire 1.000.000.000, oltre interessi e rivalutazione. Tale cifra è comunque molto inferiore alle richieste originariamente avanzate. La controversia per altro era già stata transatta col dr. Vittorio Feltri, col solo rimborso in suo favore delle spese legali.

Secondo il parere dei legali della nostra società il lodo arbitrale è censurabile sia per quanto riguarda i profili di responsabilità che per la quantificazione del danno, e al momento si sta valutando l'opportunità di una impugnativa. In accordo con il principio generale di prudenza, si è ritenuto comunque opportuno stanziare il costo dell'intera passività potenziale.

Tale onere è stato registrato tra le componenti straordinarie di reddito in quanto trattasi della liquidazione di danni relativi alla mancata attuazione del previsto ingresso nella società editoriale, legata al difetto di alcuni adempimenti preliminari per i quali l'operazione non è mai stata conclusa.

Il risultato ante imposte consolidato è stato pari a circa Euro 3,5 milioni (Euro 2,5 milioni nel 2001/2002)

Il risultato della gestione finanziaria del trimestre ottobre-dicembre 2002, così come il risultato prima delle imposte, includono il credito di imposta di circa Euro 1,3 milioni relativo ai dividendi erogati alla Cairo Communication S.p.A. dalla società controllata Cairo TV S.p.A.

L'impatto del consolidamento della Immobiliedit S.r.l. sul risultato della gestione finanziaria del periodo è stato positivo per circa Euro 50 mila.

Al netto di tale credito di imposta, il risultato della gestione finanziaria del trimestre è pari a Euro 0,8 milioni confrontati con circa Euro 0,6 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, risultato sicuramente positivo in considerazione della riduzione dei tassi di interesse intervenuta nel periodo (-10 %).



#### 4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali** consolidati della situazione trimestrale al 31 dicembre 2002 possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2002:

| (valori in migliaia di Euro)   | 31/12/2002    | 30/09/2002    |
|--|---------------|---------------|
| <b><u>Dati patrimoniali</u></b>                                      |               |               |
| Immobilizzazioni materiali nette                                     | 3.017         | 2.977         |
| Immobilizzazioni immateriali nette                                   | 16.764        | 17.432        |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie                         | 201           | 218           |
| Azioni proprie   | 1.059         | 328           |
| Partecipazioni iscritte nelle attività finanziarie non immobilizzate | 0             | 4.908         |
| Circolante netto   | 18.466        | 19.243        |
| <b>Totale mezzi impiegati</b>  | <b>39.507</b> | <b>45.106</b> |
| Passività a lungo e fondi  | 5.973         | 3.914         |
| (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto                          | (98.553)      | (98.357)      |
| Debiti verso società controllate                                     | 0             | 5.165         |
| Patrimonio netto del gruppo *  | 132.074       | 134.365       |
| Patrimonio netto di terzi  | 13            | 19            |
| <b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>                          | <b>39.507</b> | <b>45.106</b> |

\* I dati di patrimonio netto al 31 dicembre 2002 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali del trimestre.

L'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), pari a complessivi Euro 6,2 milioni, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003.

Nella situazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2002, il dividendo deliberato è stato classificato negli altri debiti con conseguente riduzione del patrimonio netto consolidato di pari importo.

Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication del 14 gennaio 2003 ha deliberato di dare esecuzione alla seconda tranche del piano di stock option, deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2000, approvandone il relativo regolamento ed individuando i beneficiari cui sarà attribuito tale diritto al raggiungimento di obiettivi individuati.

La seconda tranche del piano sarà costituita da 50.000 azioni alle quali si andranno ad aggiungere tutte le eventuali azioni della prima tranche che risultassero inopstate alla data del 30 settembre 2003, per un numero massimo possibile quindi di 110.000 azioni, comprensivo di entrambe le tranche.

Prima dell'assemblea di approvazione del bilancio al 30 settembre 2003, il Consiglio di Amministrazione delibererà, su proposta del Presidente (che dovrà tenere conto del grado di raggiungimento dei risultati aziendali, divisionali e personali con riferimento ai rispettivi obiettivi), lo specifico piano di assegnazione del diritto di opzione relativo alla seconda tranche con individuazione del numero di azioni assegnato a ciascun beneficiario.





Il prezzo di esercizio dell'opzione sarà pari alla media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana SpA registrati nell'ultimo mese di quotazione precedente la sopra descritta delibera consiliare di assegnazione del diritto e comunque non superiore ad Euro 21,72, determinato sulla base della media dei prezzi di chiusura del titolo al Nuovo Mercato della Borsa Italiana SpA nel mese precedente la data del 14 gennaio 2003 stesso.

Il periodo di esercizio delle opzioni assegnate decorrerà dall'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio al 30 settembre 2003 e fino al 30 settembre 2004, con vincoli di inalienabilità stabiliti dal Regolamento.

Al 31 dicembre 2002 la Cairo Communication S.p.A. deteneva 55.237 azioni proprie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, pari a circa lo 0,72 % del capitale sociale, per un controvalore complessivo di Euro 1,059 milioni, acquistate in esecuzione al buy back deliberato dalla Assemblea dei soci del 30 ottobre 2001 con la finalità di dare al Consiglio di Amministrazione uno strumento atto a favorire il regolare andamento delle contrattazioni svolgendo un'opportuna azione stabilizzatrice sul mercato.

L'incremento della passività a lungo e dei fondi rispetto al 30 settembre 2002 è principalmente riconducibile al consolidamento della Immobiliedit S.r.l.. La società controllata presenta nella situazione al 31 dicembre 2002 fondi rischi di Euro 1,2 milioni, stanziati in passato a fronte di una controversia legale pendente.

##### **5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata**

**La posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2002, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

| (valori in migliaia di Euro)                                | Totale 31/12/02 | 30/09/2002    | Variazioni   |
|---|-----------------|---------------|--------------|
| Disponibilità liquide                                       | 92.473          | 98.266        | (5.793)      |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 90              | 90            | 0            |
| Prodotti finanziari assicurativi                            | 6.000           | 0             | 6.000        |
| Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori         | (10)            | 0             | (10)         |
| <b>Totale</b>   | <b>98.553</b>   | <b>98.356</b> | <b>197</b>   |
| Debiti verso Immobiliedit                                   | 0               | (5.165)       | 5.165        |
| <b>Totale generale</b>                                      | <b>98.553</b>   | <b>93.191</b> | <b>5.362</b> |

Per effetto del consolidamento della Immobiliedit S.r.l., nella liquidità al 31 dicembre 2002 sono compresi circa Euro 5,2 milioni che al 30 settembre 2002 erano rilevati nei debiti verso società controllate, in quanto affidati dalla società controllata alla Cairo Communication S.p.A. a tassi di interesse di mercato, nell'ottica della ottimizzazione del rendimento delle risorse finanziarie



infragruppo. Nella liquidità al 31 dicembre 2002 sono inoltre inclusi ulteriori circa Euro 1,8 milioni, detenuti direttamente in tale data dalla Immobiliedit S.r.l.

Al 30 settembre 2002, considerando anche la liquidità detenuta direttamente dalla Immobiliedit S.r.l. (circa Euro 1,8 milioni), il Gruppo Communication deteneva complessivamente una liquidità di circa Euro 100,2 milioni.

La gestione della liquidità ha continuato ad essere improntata su principi di prudenza ed è stata principalmente realizzata mediante l'utilizzo di depositi di mercato interbancario.

Nel trimestre è stato inoltre sottoscritto un prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di Euro 6 milioni. Tale polizza assicurativa prevede una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.

## **6. Investimenti in immobilizzazioni consolidate**

Il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni a livello consolidato può essere analizzato come segue:

| (valori in migliaia di Euro)                    | 31/12/2002<br>(tre mesi) |
|---|--------------------------|
| <b><u>Incrementi</u></b>                        |                          |
| Costi di impianto e di ampliamento              | 30                       |
| Costi di ricerca sviluppo e pubblicità          | 0                        |
| Concessioni, licenze e marchi                   | 90                       |
| Immobilizzazioni in corsi e acconti             | 191                      |
| Differenze di consolidamento                    | 0                        |
| Testate   | 0                        |
| Altre   | 0                        |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>      | <b>311</b>               |
| Terreni e fabbricati                            | 0                        |
| Impianti e macchinari                           | 0                        |
| Attrezzature industriali e commerciali          | 0                        |
| Altri beni                                      | 125                      |
| Immobilizzazioni in corso                       | 0                        |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>        | <b>125</b>               |
| Partecipazioni                                  | 0                        |
| Crediti verso altri                             | 0                        |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>      | <b>0</b>                 |
| <b>Totale incrementi delle immobilizzazioni</b> | <b>436</b>               |



## 7. Andamento dei ricavi

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi, suddivisa fra i due principali settori di attività (concessionaria di pubblicità ed attività editoriale) può essere analizzata come segue:

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi<br>(Migliaia di Euro) | Situazione trimestrale al 31/12/2002<br>(tre mesi) |              |               | Situazione trimestrale al 31/12/2001<br>(tre mesi) |              |               |
|--|--|--------------|---------------|--|--------------|---------------|
|  | Concessionarie                                     | Editoriale   | Totali        | Concessionarie                                     | Editoriale   | Totali        |
| Pubblicità televisiva  | 20.447   |              | 20.447        | 16.607   |              | 16.607        |
| Pubblicità su stampa   | 15.229   |              | 15.229        | 17.889   |              | 17.889        |
| Maxischermi  | 100  |              | 100           | 0  |              | 0             |
| Cartellonistica stadi  | 64   |              | 64            | 895  |              | 895           |
| Pubblicità su Internet   | 55   |              | 55            | 344  |              | 344           |
| Pubblicità EGM   |  | 2.904        | 2.904         |  | 3.182        | 3.182         |
| Vendita pubblicazioni  |  | 1.467        | 1.467         |  | 1.391        | 1.391         |
| Abbonamenti  |  | 735          | 735           |  | 813          | 813           |
| Audiovisivi e vari   |  | 43           | 43            |  | 49           | 49            |
| Libri e cataloghi  |  | 538          | 538           |  | 530          | 530           |
| I.V.A. assolta dall'editore  |  | (72)         | (72)          |  | (94)         | (94)          |
| <b>TOTALE</b>  | <b>35.895</b>                                      | <b>5.615</b> | <b>41.510</b> | <b>35.735</b>                                      | <b>5.871</b> | <b>41.606</b> |
| Altri ricavi   | 719  | 288          | 1.007         | 1.433  | 449          | 1.882         |
| <b>TOTALE GENERALE</b>   | <b>36.614</b>                                      | <b>5.903</b> | <b>42.517</b> | <b>37.168</b>                                      | <b>6.320</b> | <b>43.488</b> |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono realizzati esclusivamente in Italia e non è significativa una ripartizione per area geografica.

### Concessionarie

#### A) *Cairo TV S.p.A./Cairo Communication S.p.A. - Televisione*

Nel trimestre in esame è proseguita la raccolta pubblicitaria per i canali analogici e digitali del Gruppo Telepiù, con il quale è in essere un contratto di concessione decennale che scade nel 2007, così come per i canali tematici Cartoon Network, Discovery Channel, Bloomberg Television e CNN.

L'andamento della raccolta pubblicitaria televisiva nel periodo presenta un incremento del 23,1 % a fronte di un incremento del mercato pubblicitario televisivo nel complesso pari al 3,55 % (Dati Ac Nielsen).

Nell'esercizio 2002/2003 il Gruppo Cairo, oltre a proseguire nello sviluppo della raccolta pubblicitaria televisiva di Tele+, beneficerà inoltre delle notevoli opportunità rappresentate dal contratto di concessione stipulato dalla Cairo Communication per la raccolta pubblicitaria sull'emittente La7, che consentirà di massimizzare i risultati delle competenze sviluppate dalla rete di vendita negli ultimi anni nel settore televisivo. In particolare l'attuale portafoglio clienti della Cairo TV è di circa 320 investitori pubblicitari, contro i circa 283 di La7, con circa 122 clienti condivisi. Solo considerando i



clienti aggiuntivi di La7, pari a 161, l'attuale portafoglio clienti televisivi del Gruppo Cairo si incrementa a 481 investitori.

### **B) Cairo Communication S.p.A. – Stampa**

Nel corso del trimestre è proseguito il rapporto di concessione della Cairo Communication S.p.A. per le testate:

- “Airone”, “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, del gruppo Editoriale Giorgio Mondadori
- “Bella” “Pratica”, “Buona Cucina”, “Un mese in Cucina” e “La mia Boutique”.
- “Anna”, “Salve”, “Oggi”, “Novella 2000” e “Visto” di RCS,
- “Prima Comunicazione” e “Burda”.

Come già commentato, nel trimestre i ricavi della raccolta pubblicitaria su stampa hanno risentito dell'andamento del mercato. Il settore della stampa periodica nel trimestre ha infatti presentato una situazione di progressiva contrazione degli investimenti pubblicitari, come si evince dalle comunicazioni di FCP/FIEG (rispettivamente -9,2%, -8,6% e -18,5% nei mesi di ottobre, novembre e dicembre 2002 per i settimanali).

A metà del mese di ottobre 2002, Cairo Communication e RCS Periodici hanno consensualmente deciso di non rinnovare il contratto di concessione della raccolta pubblicitaria per le testate "Anna", "Oggi", "Salve", "Novella 2000" e "Visto", in scadenza al 31 dicembre 2002, che non proseguirà quindi per il 2003. In accordo con quanto previsto contrattualmente, l'attività di vendita degli spazi pubblicitari per queste testate è proseguita fino al 31 dicembre 2002 anche per pagine da pubblicare nel corso del 2003, e sono stati raccolti circa Euro 15 milioni, che verranno fatturati secondo competenza nel 2003 e sui quali maturerà la quota di spettanza della concessionaria.

Per l'esercizio 2002/2003 l'attività di raccolta pubblicitaria su periodici sarà quindi principalmente concentrata nello sviluppo delle testate attuali e future dell'Editoriale Giorgio Mondadori, dalle elevate potenzialità.

Riteniamo che la focalizzazione all'interno del Gruppo Cairo Communication sulle testate Giorgio Mondadori, superato l'attuale rallentamento del mercato, consentirà di valorizzare propriamente le testate e l'alta qualità del loro target, così come di ottimizzare il coordinamento con l'Editore e ancora migliorare l'efficienza.

Il potenziale di crescita della raccolta pubblicitaria delle testate Mondadori è anche rappresentato dal fatto che attualmente le testate Mondadori presentano ricavi pubblicitari nel complesso inferiori rispetto ad alcune testate concorrenti che pure hanno risultati diffusionali meno brillanti.



### **C) Internet -Cairo Web S.r.l.**

Nel trimestre il fatturato internet realizzato con la raccolta pubblicitaria su siti in gestione è diminuito significativamente rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente in conseguenza sia della scadenza di alcuni rapporti contrattuali con editori terzi, sia della contrazione fatta registrare dal mercato della raccolta pubblicitaria "on line", rispetto alle attese e rispetto all'anno precedente.

E' continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha mantenuto i buoni risultati raggiunti in termini di impression e di utenti unici, pari rispettivamente a 17 milioni e 450 mila a fine dicembre 2002) la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

In quest'ottica ITrovatore ha inoltre realizzato con tecnologia proprietaria un "adv server" per la pianificazione della pubblicità on line, la programmazione e l'invio dei banner e la rilevazione delle impression, che attualmente viene utilizzato per il network dei siti gestiti da Cairo Web, con un significativo risparmio di costi rispetto al servizio in precedenza offerto da un fornitore terzo, e con la prospettiva di commercializzare in futuro il servizio in considerazione delle buone caratteristiche tecniche e funzionali dell'applicativo.

Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo è deciso a mantenere una presenza nel settore internet, che continua a ritenere interessante, tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni e cogliere possibili opportunità già a partire dall'esercizio 2002/2003.

### **D) Stadi**

Nel corso del trimestre l'attività di concessionaria è proseguita sostanzialmente per il solo stadio Liberati di Terni. Già nel corso dell'esercizio 2001/2002 si è infatti ridotto l'interesse del Gruppo Cairo nei confronti del settore della pubblicità statica, sia a seguito della generale situazione economica precaria delle squadre di calcio, sia in considerazione della bassa marginalità o marginalità negativa dei singoli contratti.

I ricavi generati dalla attività di vendita di pubblicità statica, pari a Euro 64 mila, presentano quindi una significativa riduzione rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

### **EDITORIA - Gruppo Editoriale Giorgio Mondadori**

Nel corso del trimestre il settore Editoriale ha proseguito il suo trend di crescita della marginalità rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, con ricavi diffusionali nel complesso superiori.

Completato il risanamento e conseguita una buona marginalità, la Editoriale Giorgio Mondadori, oltre che a presidiare e rafforzarsi nei settori di riferimento in cui è presente con investimenti editoriali e di comunicazione sulle sette testate esistenti, sta lavorando attualmente allo sviluppo con il lancio di tre nuove testate.



Come già commentato, le nuove testate saranno dirette da Andrea Biavardi, uno dei direttori di periodici di maggiore talento che ha già diretto per più di tre anni il mensile Vera, facendogli raggiungere risultati record in termini di diffusione e che ha fondato e diretto per quasi tre anni uno dei periodici maschili di maggiore successo tra quelli lanciati negli ultimi anni. Biavardi è stato anche direttore dei quotidiani La Nazione e Il Giorno.

Le prime due testate saranno lanciate entro l'anno con una diffusione complessiva attesa di almeno 250.000 copie mensili e andranno a collocarsi in segmenti nuovi, aggiuntivi rispetto a quelli già presidiati dall'Editoriale Giorgio Mondadori, e saranno rivolte ad un pubblico di maggiori dimensioni.

L'edizione delle nuove testate non implicherà modifiche sostanziali nella struttura di costo della Editoriale Giorgio Mondadori, ed anzi il 30% del personale necessario alle nuove redazioni sarà costituito da giornalisti e dipendenti della società precedentemente in organico.

Dal mese di febbraio/marzo 2003 sarà lanciata inoltre l'edizione statunitense di Bell'Italia, realizzata in licenza con un editore locale. La rivista sarà bimestrale con lo stesso format e una selezione di articoli tratti dalla rivista italiana e la Editoriale Giorgio Mondadori maturerà delle royalties commisurate ai ricavi generati dalla testata, con un minimo garantito. L'iniziativa è interessante anche per una sua possibile estensione ad altri paesi.

#### **8. Dati economici della capogruppo**

I principali **dati economici** della capogruppo Cairo Communication S.p.A. del primo trimestre dell'esercizio 2002/2003 possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo dell'esercizio precedente:

| (valori in migliaia di Euro)                   | 31/12/2002<br>(Trimestre) | 31/12/2001<br>(Trimestre) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi | 31.170                    | 25.124                    |
| Sconti di agenzia                              | (4.170)                   | (3.312)                   |
| Altri ricavi                                   | 662                       | 635                       |
| Valore della produzione                        | <b>27.662</b>             | <b>22.447</b>             |
| Costi della produzione                         | (24.098)                  | (21.061)                  |
| Costo del personale                            | (887)                     | (688)                     |
| <b>Margine operativo lordo</b>                 | <b>2.677</b>              | <b>698</b>                |
| Ammortamenti e accantonamenti                  | (621)                     | (533)                     |
| <b>Risultato operativo</b>                     | <b>2.056</b>              | <b>165</b>                |
| Gestione finanziaria                           | 5.536                     | 645                       |
| Gestione straordinaria                         | (472)                     | 0                         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                  | <b>7.120</b>              | <b>810</b>                |

I ricavi lordi presentano un incremento di circa 6 milioni di Euro che è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi pubblicitari televisivi (Euro 9 milioni), per effetto sia della crescita di tali ricavi a livello di Gruppo (+23,3%) sia ad una loro diversa distribuzione con la società controllata Cairo TV S.p.A.



Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa Euro 2,7 milioni rispetto a circa Euro 0,7 milioni realizzati nel periodo analogo dell'esercizio precedente.

La variazione della marginalità della Capogruppo è principalmente riconducibile alla diversa composizione del fatturato pubblicitario rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

Il risultato della gestione finanziaria del trimestre ottobre-dicembre 2002, così come il risultato prima delle imposte, includono il dividendo erogato dalla società controllata Cairo TV per complessivi circa Euro 3,5 milioni maggiorato del credito di imposta.

### **9. Dati patrimoniali della capogruppo**

I principali dati patrimoniali della situazione trimestrale al 31 dicembre 2002 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2002:

| (valori in migliaia di Euro)                  | 31/12/2002    | 30/09/2002    |
|---|---------------|---------------|
| <b><u>Dati patrimoniali</u></b>               |               |               |
| Immobilizzazioni materiali nette              | 416           | 449           |
| Immobilizzazioni immateriali nette            | 3.392         | 3.813         |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie  | 22.261        | 22.420        |
| Azioni proprie                                | 1.059         | 328           |
| Circolante commerciale netto                  | 19.464        | 19.862        |
| <b>Totale mezzi impiegati</b>                 | <b>46.592</b> | <b>46.872</b> |
| Passività a lungo e fondi                     | 738           | 697           |
| (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto * | (92.457)      | (91.170)      |
| Debiti verso società controllate              | 5.165         | 5.165         |
| Patrimonio netto                              | 133.146       | 132.180       |
| <b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>   | <b>46.592</b> | <b>46.872</b> |

- *I dati di patrimonio netto al 31 dicembre 2002 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali del trimestre*

Come già commentato nelle note descrittive ai dati patrimoniali consolidati, l'Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 30 gennaio 2003 ha deliberato la distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 0,8 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), pari a complessivi Euro 6,2 milioni, con stacco cedola il 10 febbraio 2003 e valuta il 13 febbraio 2003. Nella situazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2002, il dividendo deliberato è stato classificato negli altri debiti con conseguente riduzione del patrimonio netto consolidato di pari importo.

### **10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo**

La **posizione finanziaria** della capogruppo al 31 dicembre 2002, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2002 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



| <b>Cairo Communication S.p.A.</b>                           | 31/12/2002    | 30/09/2002    |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilità liquide                                       | 86.367        | 91.080        |
| Prodotti finanziari assicurativi                            | 6.000         | 0             |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 90            | 90            |
| Debiti finanziari verso banche                              | 0             | 0             |
| <b>Totale</b>   | <b>92.457</b> | <b>91.170</b> |
| Debiti verso società controllate                            | (5.165)       | (5.165)       |
| <b>Totale generale</b>                                      | <b>87.292</b> | <b>86.005</b> |

### ***11. Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi successivi al 31 dicembre 2002***

L'Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha deliberato a favore della proposta di acquisto di azioni proprie ex art.2357 e seguenti C.C., con la finalità di dare al Consiglio di Amministrazione la possibilità di operare per stabilizzare l'andamento del titolo.

L'Assemblea ha anzitutto deliberato la revoca, per la parte non ancora eseguita, della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa con delibera del 30 ottobre 2001, il cui termine di 18 mesi scadeva il 30 aprile 2003, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti.

Il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato all'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2001, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni.

L'autorizzazione prevede l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, direttamente sul mercato. Il prezzo minimo e il prezzo massimo di acquisto per azione sono fissati in un importo pari rispettivamente alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto ridotta o aumentata del 30%.

Nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2002 e la data di approvazione della Relazione trimestrale a tale data, la Vostra società ha acquistato ulteriori 1.378 azioni proprie per un controvalore complessivo di circa 28 mila Euro.

Con la approvazione del bilancio al 30 settembre 2002 è scaduto il mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Cairo Communication Spa.

L'Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha approvato all'unanimità la proposta di confermare in carica fino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2005 i sette consiglieri già in carica. Il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication SpA è pertanto composto dai seguenti amministratori:

- Dott. Urbano Cairo - Presidente
- Dott. Roberto Cairo
- Dott. Giuliano Cesari





- 
- Dott. Uberto Fornara
  - Avv. Marco Janni
  - Avv. Antonio Magnocavallo
  - Dott. Roberto Rezzonico

L'Assemblea dei soci del 30 gennaio 2003 ha inoltre approvato all'unanimità la nomina del Collegio Sindacale così composto:

Sindaci effettivi

- Dott. Mauro Sala – Presidente
- Dott. Marco Baccani
- Dott. Enrico P. Muscato

Sindaci supplenti

- Dott.ssa Maria Silvia Gandolfi
- Dott. Ferdinando Ramponi

Per l'esercizio 2002/2003 il gruppo Cairo prevede di concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, in particolare nell'attività editoriale della Giorgio Mondadori, nella raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali, nel lancio delle nuove testate dirette da Andrea Biavardi, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria televisiva sui canali analogici e digitali a pagamento del Gruppo Telepiù e dei canali tematici gestiti e sulla emittente commerciale La7.

La7, con una share nel giorno medio superiore al 2% nel trimestre ottobre-dicembre, è una TV in chiaro con un importante potenziale di crescita sia per gli ascolti che, conseguentemente, per la pubblicità. Si rivolge ad un target di pubblico medio/alto per scolarità e reddito, prevalentemente compreso nella fascia di età 25/54 anni, abitante in grandi città, con una programmazione innovativa attenta all'informazione e alla qualità dei programmi.

Anche grazie all'eccellente team di giornalisti e conduttori (Andrea Monti, Giuliano Ferrara, Gad Lerner, Aldo Biscardi, Roberto Giacobbo, Monica Setta, Irene Pivetti, Caterine Spaak) l'audience tra la primavera e l'autunno 2002 è cresciuta del 40%.

Con riferimento a La7, l'andamento della raccolta pubblicitaria televisiva nel bimestre gennaio-febbraio 2003 è estremamente positivo.

Il nuovo contratto rappresenta per il Gruppo Cairo una grande opportunità per incrementare ricavi e margini espandendosi nel mercato della raccolta pubblicitaria televisiva (circa Euro 4 miliardi) avvalendosi delle competenze sviluppate dalla propria rete di vendita negli ultimi anni nel settore televisivo e del suo numeroso parco clienti, incrementato da quelli aggiuntivi de La7.

Anche dalle nuove testate che saranno lanciate dalla Editoriale Giorgio Mondadori il Gruppo si attende risultati positivi sia in termini diffusionali che economici, con un incremento dei ricavi di Gruppo a regime di almeno Euro 10 milioni all'anno e un significativo margine di contribuzione.



---

L'edizione delle nuove testate non implicherà modifiche sostanziali nella struttura di costo della Editoriale Giorgio Mondadori ed anzi consentirà un migliore utilizzo delle risorse esistenti assieme alla revisione dei processi organizzativi.

La Cairo Communication continuerà inoltre ad essere molto attiva nella valutazione di aziende per verificare l'opportunità di eventuali acquisizioni ed è probabile che la strategia di sviluppo esterno continui nel 2003. Nell'esame delle potenziali acquisizioni l'attenzione è sempre orientata ad aziende nel settore della comunicazione con elevate possibilità di sviluppo e/o potenzialità sinergiche con le attività del Gruppo.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo