



CAIROCOMMUNICATION

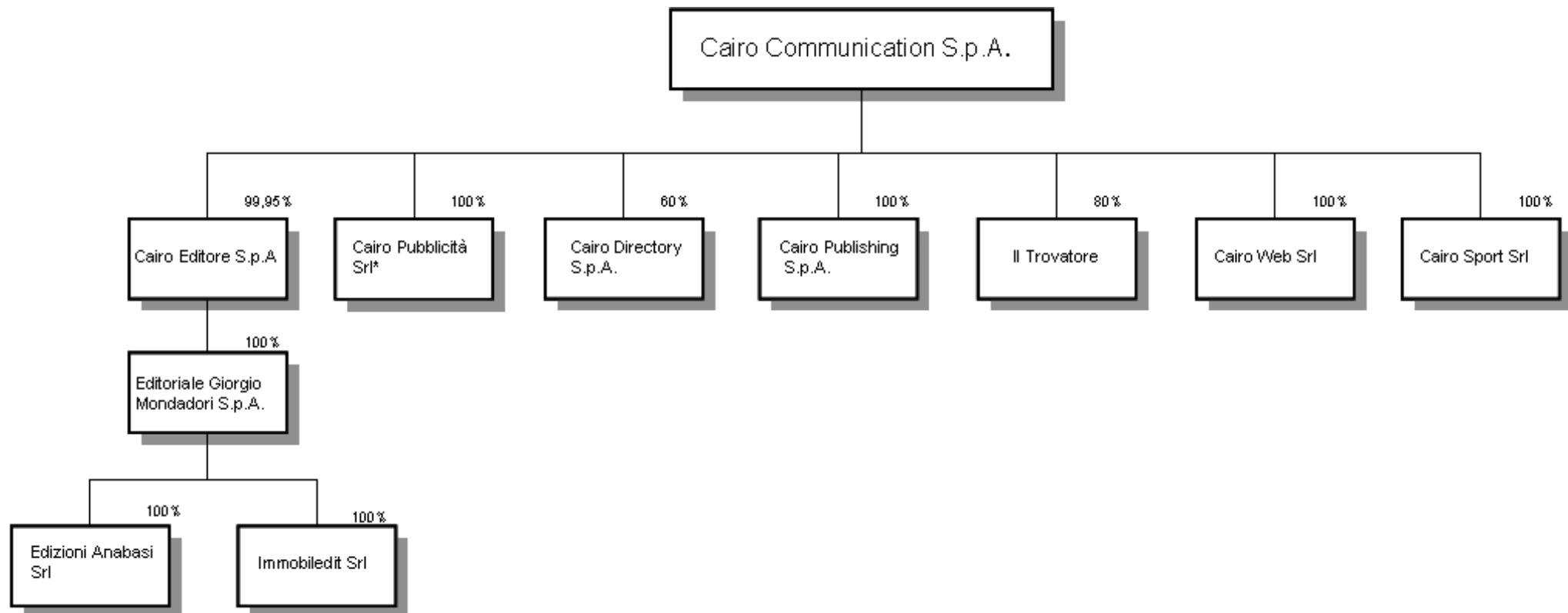
Relazione
Trimestrale al 30 giugno 2005

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

Sommario

Relazione trimestrale al 30 giugno 2005	
Il Gruppo	3
Criteri applicati nella redazione della Relazione trimestrale	5
Andamento del Gruppo	5
Dati economici consolidati	6
Dati patrimoniali consolidati	8
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	9
Andamento dei ricavi	10
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	15
Dati economici della capogruppo	15
Dati patrimoniali della capogruppo	17
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	18
Applicazione degli international financial reporting standard	18
Evoluzione prevedibile della gestione	19

Il Gruppo



1. Criteri applicati nella redazione della relazione trimestrale

La presente Relazione trimestrale al 30 giugno 2005 è stata predisposta ai sensi dell'art.2.6.2, comma 5, del "Regolamento del Nuovo Mercato" approvato dalla Consob con Delibera n. 14735 del 12 ottobre 2004 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 30 giugno 2005 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione della Relazione semestrale al 31 marzo 2005 e del bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 30 settembre 2004.

I dati economici della controllante e consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre del corrente esercizio 2004/2005 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2003/2004.

I prospetti contabili trimestrali al 30 giugno 2005 così come quelli 30 giugno 2004 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 dalla Relazione semestrale al 31 marzo 2005 e dal bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 30 settembre 2004.

2. Andamento del Gruppo

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

La Cairo Directory, costituita nell'aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha proseguito nella sua fase di start up. E' iniziata la campagna pubblicitaria a livello nazionale a supporto del lancio del nuovo elenco telefonico e categorico "GuidaQui" ed il 9 maggio si è tenuta la prima convention della struttura commerciale di Cairo Directory, in cui sono state presentate le linee guida e le ultime novità relative all'avvio della campagna commerciale nelle 8 regioni dove l'attività si concentrerà nel primo anno.

La Cairo Editore ha ulteriormente consolidato lo straordinario successo registrato da "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media nei dodici mesi giugno 2004-maggio 2005 di 836 mila copie

I risultati diffusionali e pubblicitari di Settimanale DIPIU' dei nove mesi ottobre 2004 –giugno 2005 hanno generato ricavi complessivi per Euro 35,8 milioni, di cui ricavi diffusionali per Euro 22,3 milioni e ricavi pubblicitari a livello di Gruppo per Euro 13,5 milioni.

Cairo Editore ha inoltre proseguito nello sviluppo di “DIPIU’ TV”, lanciato il 31 gennaio 2005, che ha riscosso un notevole successo con una diffusione media mobile a maggio 2005 di 771 mila copie.

Anche la raccolta pubblicitaria di “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’ TV” ha avuto un forte impulso e al 3 agosto 2005 il portafoglio ordini pubblicitari per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 dei due settimanali era rispettivamente pari a circa Euro 18 milioni e Euro 8,1 milioni.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7 nel semestre gennaio-giugno 2005, generando circa Euro 50 milioni di ricavi, ha accelerato il suo trend di crescita (+22,6 % rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente), quasi 10 volte la crescita del mercato (+2,6 % il mercato televisivo nel semestre gennaio-giugno 2005 secondo i dati AC Nielsen).

3. Dati economici consolidati

I principali dati economici consolidati dei primi nove mesi e del terzo trimestre dell’esercizio 2004/2005 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell’esercizio precedente:

<i>(valori in migliaia diEuro)</i>	30/06/2005 (Nove mesi)	30/06/2005 (Trimestre)	30/06/2004 (Nove mesi)	30/06/2004 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	153.547	56.571	149.438	51.777
Sconti di agenzia	(15.793)	(5.874)	(18.908)	(6.034)
Variazione delle rimanenze	(151)	(26)	26	(15)
Altri ricavi	3.300	656	1.522	500
Valore della produzione	140.903	51.327	132.078	46.228
Costi della produzione	(118.983)	(43.150)	(110.383)	(38.211)
Costo del personale	(10.171)	(3.707)	(8.519)	(3.137)
Margine operativo lordo	11.749	4.470	13.176	4.880
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(5.083)	(1.869)	(6.234)	(2.156)
Risultato operativo	6.666	2.601	6.942	2.724
Gestione finanziaria	1.593	524	2.204	650
Risultato prima delle poste straordinarie	8.259	3.125	9.146	3.374
Gestione straordinaria	(663)	(11)	(174)	(2)
Quota di terzi	313	146	22	3
Risultato prima delle imposte	7.909	3.260	8.994	3.375

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2004/2005 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 57,2 milioni in crescita del 9,5 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 52,3 milioni nel 2003/2004), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 56,6 milioni ed altri ricavi Euro 0,6 milioni. Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 4,5 milioni (Euro 4,9 milioni nel 2003/2004) e Euro 2,6 milioni (Euro 2,7 milioni nel 2003/2004).

Nel trimestre i ricavi generati dalle nuove iniziative editoriali hanno più che compensato l'effetto della interruzione, ritenuta illegittima dalla Società in considerazione degli impegni di durata almeno decennale e di continuità del contratto assunti da Telepiù, subita nella raccolta pubblicitaria su Sky Sport 1 e Calcio Sky, che nel terzo trimestre 2003/2004 aveva generato ricavi per circa Euro 9 milioni, al netto dei quali la crescita dei ricavi nel trimestre è stata di circa il 32% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

I risultati economici sono stati anche impattati dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio (redazionali e pubblicitari) del nuovo "DIPIU TV" (Euro 1 milioni nel trimestre), così come dallo start up della nuova iniziativa della Cairo Directory (Euro 0,3 milioni nel trimestre)

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2004/2005 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 156,8 milioni (Euro 150,9 milioni nel 2003/2004), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 153,5 milioni ed altri ricavi per Euro 3,3 milioni, in crescita del 3,9 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 11,7 milioni (Euro 13,2 milioni nel 2003/2004) e Euro 6,7 milioni (Euro 6,9 milioni nel 2003/2004).

Nei nove mesi, ricavi e margini generati dalle nuove iniziative editoriali hanno consentito di conseguire risultati vicini a quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente anche se la raccolta pubblicitaria su Sky Sport 1 e Calcio Sky nei nove mesi ottobre 2003-giugno 2004 aveva generato ricavi per circa Euro 34 milioni.

I risultati dei nove mesi ottobre 2004-giugno 2005 sono stati anche impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio - che sono ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista - del nuovo "Settimanale DIPIU" (Euro 1,6 milioni per i nove mesi) e "DIPIU TV" (Euro 1,8 milioni per i nove mesi), per un totale di Euro 3,4 milioni per i nove mesi. Nel periodo analogo dell'esercizio precedente erano stati rilevati costi di lancio per soli Euro 1,2 milioni.

Inoltre, per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata per Cairo Communication per effetto della quale i 9 mesi ottobre 2003-giugno 2004, diversamente da quelli correnti, erano stati impattati positivamente per circa Euro 2,5 milioni.

Il decremento della voce ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni è principalmente riconducibile al fatto che con il 30 settembre 2004 si è completato l'ammortamento dei costi sostenuti per il processo di quotazione al Nuovo mercato della Borsa Valori, avvenuta il 19 luglio 2000 (circa Euro 1,1 milioni l'effetto dei nove mesi).

Il risultato della gestione finanziaria dei primi nove mesi dell'esercizio 2003/2004 includeva un utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre 2003 sulla vendita di azioni proprie.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2005 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione trimestrale al 30 giugno 2005 possono essere confrontati come segue con i valori della Relazione semestrale al 31 marzo 2005 e del bilancio consolidato al 30 settembre 2004:

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2005	31/03/2005	30/09/2004
<u>Dati patrimoniali</u>			
Immobilizzazioni materiali nette	3.359	3.335	3.031
Immobilizzazioni immateriali nette	18.088	16.220	14.821
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	272	180	189
Azioni proprie	86	51	765
Attività finanziarie non immobilizzate	0	0	0
Circolante netto	(753)	(2.423)	1.890
Totale mezzi impiegati	21.052	17.363	20.696
Passività a lungo e fondi	5.419	5.299	5.112
Posizione finanziaria netta	(109.938)	(110.392)	(114.904)
Debiti verso società controllate	0	0	0
Patrimonio netto del gruppo *	125.120	121.861	129.743
Patrimonio netto di terzi *	451	595	745
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	21.052	17.363	20.696

* I dati di patrimonio netto al 30 giugno ed al 31 marzo 2005 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del periodo.

La variazione del patrimonio netto rispetto al 30 settembre 2004 è principalmente riconducibile alla distribuzione ai soci di un dividendo di Euro 1,6 per ciascuna azione avente diritto (escluse quindi le azioni proprie detenute alla data), deliberato dalla Assemblea della Cairo Communication S.p.A. del 27 gennaio 2005 per complessivi circa Euro 12,5 milioni.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2005, confrontata con i valori della Relazione semestrale al 31 marzo 2005 e del bilancio consolidato al 30 settembre 2004 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2005	31/03/2005	30/09/2004
Disponibilità liquide	73.072	97.450	101.888
Disponibilità liquide vincolate	7.070	7.048	6.995
<i>Attività finanziarie non immobilizzate:</i>			
- Altri titoli	25.548	82	82
-Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	6.000
Debiti finanziari verso banche	(1.752)	(188)	(61)
Totale	109.938	110.392	114.904

Al 30 giugno 2004 la posizione finanziaria netta era pari a circa Euro 105 milioni

La voce altri titoli include numero 510.000 azioni ordinarie ENI per un controvalore di Euro 10,1 milioni, al prezzo di carico di Euro 19,72 per azione, e numero 2.075.171 azioni ordinarie della Banca Popolare di Milano per un controvalore di Euro 15,4 milioni al prezzo di carico di Euro 7,42. Tali titoli sono stati acquistati nel contesto di una operazione “total return swap” stipulata con Banca Caboto S.p.A. che consente di neutralizzare gli effetti derivanti da eventuali variazioni di valore del titolo sottostante e nella sostanza trasforma il rischio connesso ad uno strumento di equity in un investimento (i.e. deposito) a tasso fisso, sul quale Caboto riconosce a Cairo un rendimento sul valore investito all’atto dell’acquisto.

Le disponibilità liquide includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA di Euro 6.985 mila (Euro 7.070 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l’importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, azionato nell’arbitrato pendente contro la stessa..

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

Il prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di Euro 6 milioni è una polizza assicurativa che prevede capitale garantito ed una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.

6. Andamento dei ricavi

L'evoluzione dei ricavi del trimestre per tipologia e settore di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	Situazione trimestrale al 30/06/2005			Situazione trimestrale al 30/06/2004		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concess.di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	27.899	27.899	-	33.148	33.148
Pubblicità su stampa	9.455	4.396	13.851	6.268	3.468	9.736
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	-	-	-	-	-
Pubblicità su Internet	-	4	4	-	28	28
Vendita pubblicazioni	14.214	-	14.214	8.138	-	8.138
Abbonamenti	874	-	874	858	-	858
Audiovisivi e vari	(7)	-	(7)	78	-	78
Libri e cataloghi	49	-	49	(3)	-	(3)
I.V.A. assolta dall'editore	(313)	-	(313)	(206)	-	(206)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	24.272	32.299	56.571	15.133	36.644	51.777
Altri ricavi e proventi	125	531	656	153	347	500
Totale ricavi	24.397	32.830	57.227	15.286	36.991	52.277

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

I ricavi del settore editoriale, pari a circa Euro 24,4milioni (al netto della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 4 milioni, circa Euro 28,4 milioni i ricavi a livello di Gruppo) crescono di quasi il 60% rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente, grazie agli ottimi risultati di "Settimanale DIPIU" (in crescita nel trimestre del + 57% a livello di Gruppo, a Euro 12,8 milioni, rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente) e al lancio della nuova testata "DIPIU'TV".

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo al lordo delle partite infragruppo di Euro 9,4 milioni nel trimestre ammontano a Euro 42,3 milioni, sostanzialmente in linea con quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 43,2 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 6,2 milioni), nonostante l'interruzione della vendita della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky, che nel trimestre avevano generato ricavi per circa Euro 9 milioni.

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi nei primi nove mesi dell'esercizio 2004/2005, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale e concessionaria di pubblicità), può essere analizzata come segue:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	Situazione trimestrale al 30/06/2005			Situazione trimestrale al 30/06/2004		
	(nove mesi)			(nove mesi)		
	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	81.536	81.536	-	109.879	109.879
Pubblicità su stampa	22.191	10.588	32.779	14.954	8.279	23.233
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	-	-	-	10	10
Pubblicità su Internet	-	27	27	-	74	74
Vendita pubblicazioni	36.775	-	36.775	13.455	-	13.455
Abbonamenti	2.544	-	2.544	2.562	-	2.562
Audiovisivi e vari	60	-	60	111	-	111
Libri e cataloghi	586	-	586	545	-	545
I.V.A. assolta dall'editore	(760)	-	(760)	(431)	-	(431)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	61.396	92.151	153.547	31.196	118.242	149.438
Altri ricavi e proventi	1.971	1.329	3.300	560	962	1.522
Totale ricavi	63.367	93.480	156.847	31.756	119.204	150.960

I ricavi del settore editoriale, pari a circa Euro 63,3 milioni, sono più che raddoppiati rispetto ai nove mesi analoghi dell'esercizio precedente, grazie soprattutto agli ottimi risultati delle nuove testate "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU'TV".

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 22,2 milioni ammontano a Euro 115,7 milioni, hanno registrato un decremento del 13,7% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 134,1 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 14,9 milioni), riconducibile alla interruzione della vendita della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky, che nei nove mesi ottobre 2003- giugno 2004 avevano generato ricavi per circa Euro 34 milioni.

EDITORIA

CAIRO EDITORE SPA - EDITORIALE GIORGIO MONDADORI SPA

Il significativo incremento di ricavi del settore editoriale nei nove mesi e del trimestre è riconducibile ai risultati del “Settimanale DIPIU” che nei due periodi ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per rispettivamente complessivi circa Euro 35,8 milioni e Euro 12,8 milioni a livello di Gruppo Cairo, confermandone lo straordinario successo, così come al lancio di “DIPIU TV” che in soli 5 mesi ha generato ricavi diffusionali e pubblicitari per complessivi circa Euro 10,6 milioni a livello di Gruppo Cairo (Euro 6 milioni nel trimestre).

Tali risultati consentono di prevedere che le due iniziative avranno un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del Gruppo Cairo Communication e per i dodici mesi gennaio-dicembre 2005 la previsione dei ricavi complessivi del “Settimanale DIPIU” a livello di Gruppo è di circa 50 milioni di Euro con un margine di contribuzione a livello di gruppo superiore al 25% prima dell’ultima tranche delle spese di lancio (circa Euro 0,8 milioni).

Il lancio del nuovo settimanale televisivo “DIPIU’ TV” dopo quello delle tre testate, “For Men Magazine” e “Natural Style” nel 2003 e “Settimanale DIPIU” nel 2004, consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell’attività produttiva, commerciale e di marketing, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

La società Editoriale Giorgio Mondadori ha concentrato anche nel trimestre la sua attività sulle testate “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”.

PUBBLICITA’

A) TELEVISIONE

Nel trimestre in esame è proseguita la raccolta pubblicitaria su La 7 e i canali tematici Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN.

Con riferimento al settore concessionarie, la raccolta pubblicitaria de La 7, che nei nove mesi ha generato ricavi complessivi per circa Euro 75,4 milioni, è cresciuta di circa il 14,5% rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente. Il trend di crescita ha conosciuto una accelerazione nel semestre gennaio-giugno 2005, circa + 22,6% con ricavi per circa Euro 50 milioni rispetto al +2,6 % del mercato televisivo nel complesso (dati AC Nielsen).

Nei nove mesi è proseguita la crescita della raccolta pubblicitaria sui canali tematici Cartoon Network e Boomerang e CNN (con ricavi pubblicitari a Euro 5,9 milioni, + 22,6 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente).

L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è in corso. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo lo scambio delle memorie e delle rispettive repliche delle parti, ha fissato termine alle parti al 19 settembre 2005 per l'eventuale integrazione delle istanze istruttorie e si è riservato di fissare l'udienza per la comparizione delle parti per il loro interrogatorio libero. Si confida che l'arbitrato possa concludersi nel corso del 2006; gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

B) STAMPA

Nel corso del trimestre è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- "For Men Magazine", "Natural Style" e "Settimanale Dipiù", e "DIPIU' TV", editi dalla Cairo Editore.
- "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", della Editoriale Giorgio Mondadori
- "Prima Comunicazione" e "Burda".

Nei nove mesi ottobre 2004 –giugno 2005 i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 23,2 milioni a Euro 32,8 milioni principalmente per effetto di "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU'TV".

I ricavi pubblicitari del periodo analogo (9 mesi) dell'esercizio precedente includevano anche ricavi riconducibili al portafoglio ordini RCS per Euro 2,4 milioni e i ricavi generati dalle testate Edit per Euro 1,3 milioni.

Inoltre alla data del 3 agosto il portafoglio ordini pubblicitari di “Settimanale DIPIU” e “DIPIU’ TV” per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 ammonta rispettivamente a Euro 17,9 milioni (circa Euro 11 milioni la raccolta nei nove mesi del 2004) e Euro 8,1 milioni.

C) INTERNET

Nei nove mesi ottobre 2004 – giugno 2005 è continuata la attività di sviluppo de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impressions e di utenti unici, pari rispettivamente a 9 milioni, 9,5 milioni e 420 mila a fine giugno 2005, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici. Nonostante la particolare situazione di mercato il Gruppo Cairo è deciso a mantenere una presenza nel settore internet, che continua a ritenere interessante in prospettiva, tale da consentirgli di monitorarne con attenzione le evoluzioni e cogliere possibili opportunità.

DIRECTORY

La società Cairo Directory, costituita nell’aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha proseguito nella sua fase di start up. E’ iniziata la campagna pubblicitaria a livello nazionale a supporto del lancio del nuovo elenco telefonico e categorico “GuidaQui”, una nuovissima guida multimediale, concepita e progettata per soddisfare, in maniera completa e mirata, tutte le esigenze di chi ricerca fornitori di beni e di servizi, così come per gli inserzionisti, che avranno a disposizione un mezzo efficace e conveniente per comunicare con il loro effettivo mercato.

L’attività della Cairo Directory è ancora in una fase di start up. Nel corso dei nove mesi ottobre 2004-giugno 2005 sono stati sostenuti e capitalizzati nelle immobilizzazioni costi per circa Euro 4,5 milioni ed ulteriori costi correnti di gestione rilevati a conto economico per Euro 0,8 milioni.

7. Investimenti in immobilizzazioni consolidate

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

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2005 (3 mesi)	30/06/2005 (9 mesi)	30/06/2004 (3 mesi)	30/06/2004 (9 mesi)
<u>Incrementi</u>				
Costi di impianto e di ampliamento	12	22	0	0
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	0	0	0	0
Concessioni, licenze e marchi	462	1.360	75	217
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.189	4.650	0	0
Differenze di consolidamento	0	0	0	0
Testate	0	0	0	0
Altre	67	91	1	29
Totale immobilizzazioni immateriali	2.730	6.123	76	246
Terreni e fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinari	0	0	0	2
Altri beni	146	665	140	270
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	146	665	140	272
Partecipazioni	0	0	0	0
Crediti verso altri	92	83	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
Totale incrementi delle immobilizzazioni	2.876	6.788	216	518

Le immobilizzazioni in corso sono relative ai costi capitalizzati a fronte della fase di start up della società Cairo Directory.

8. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici** della capogruppo del trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2004/2005 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell'esercizio precedente:

<i>(valori in milioni di lire)</i>	30/06/2005 (9 mesi)	30/06/2005 (Trimestre)	30/06/2004 (9 mesi)	30/06/2004 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	114.897	42.126	132.668	42.775
Sconti di agenzia	(15.792)	(5.873)	(18.907)	(6.035)
Altri ricavi	1.287	507	814	207
Valore della produzione	100.392	36.760	114.575	36.947
Costi della produzione	(89.923)	(33.132)	(100.177)	(32.415)
Costo del personale	(3.229)	(899)	(3.233)	(1.047)
Margine operativo lordo	7.240	2.729	11.165	3.485
Ammortamenti , accantonamenti e svalutazione crediti	(4.408)	(1.551)	(5.777)	(1.954)
Risultato operativo	2.832	1.178	5.388	1.531
Gestione finanziaria	1.381	442	2.050	593
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
Risultato prima delle poste straordinarie	4.213	1.620	7.438	2.124
Gestione straordinaria	(647)	(11)	(129)	0
Risultato prima delle imposte	3.566	1.609	7.309	2.124

Nel primi nove mesi dell' esercizio 2004/2005, la Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di concessionaria per spazi pubblicitari sui mezzi televisivo e stampa e ad erogare servizi centralizzati alle società del Gruppo.

In data 27 maggio 2005 Cairo Communication SpA e la società interamente controllata Cairo Pubblicità Srl hanno stipulato l'atto di conferimento, con effetto dal 1 giugno 2005, del ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria, fatta eccezione dei contratti di concessione pubblicitaria e di vendita degli spazi pubblicitari.

I ricavi lordi, pari a Euro 116,2 milioni, presentano un decremento di circa Euro 17,3 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, che è riconducibile alla interruzione della raccolta pubblicitaria sui canali Sky Sport 1 e Calcio Sky. Alla riduzione dei ricavi è dovuto anche il calo della marginalità.

Come già commentato, per una migliore comprensione della comparabilità dei dati con quelli dell'esercizio precedente si segnala poi che per effetto di alcune pattuizioni contrattuali il contratto di concessione pubblicitaria per l'emittente La 7 ha presentato nel primo anno (solare 2003) una quota dei ricavi di competenza dell'editore inferiore rispetto a quella degli esercizi successivi, e quindi una marginalità più elevata per Cairo Communication per effetto della quale anche i nove mesi ottobre 2003 –giugno 2004, diversamente da quello corrente, erano stati impattati positivamente per circa Euro 2,5 milioni.

Nei nove mesi il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 7,2 milioni rispetto a circa Euro 11,2 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 2,8 milioni rispetto a circa Euro 5,4 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

Il risultato della gestione finanziaria dei primi nove mesi dell'esercizio 2003/2004, così come il risultato prima delle imposte, includeva un utile su titoli di Euro 0,5 milioni realizzato nel mese di novembre 2003 sulla vendita di azioni proprie.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili della capogruppo al 30 giugno 2005 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

9. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** della situazione trimestrale al 30 giugno 2005 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori della Relazione semestrale al 31 marzo 2005 e del bilancio al 30 settembre 2004:

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2005	31/03/2005	30/09/2004
Dati patrimoniali			
Immobilizzazioni materiali nette	413	454	505
Immobilizzazioni immateriali nette	2.324	8.354	10.505
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	19.211	15.311	13.991
Azioni proprie	85	51	765
Circolante commerciale netto	13.716	4.797	7.229
Totale mezzi impiegati	35.749	28.967	32.995
Passività a lungo e fondi (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	405	1.344	1.248
	(91.291)	(97.491)	(103.942)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885	4.885
Patrimonio netto *	121.750	120.229	130.804
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	35.749	28.967	32.995

* I dati di patrimonio netto al 30 giugno e al 31 marzo 2005 sono esposti al lordo delle imposte degli effetti fiscali di periodi

10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 giugno 2005 può essere confrontata come segue con i valori della Relazione semestrale al 31 marzo 2005 e del bilancio al 30 settembre 2004:

Cairo Communication S.p.A.	30/06/2005	31/03/2005	30/09/2004
Disponibilità liquide	52.674	84.361	90.865
Disponibilità liquide vincolate	7.070	7.048	6.995
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	6.000
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	25.548	82	82
Debiti verso banche	0	0	(8)
Totale	91.291	97.491	103.934
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.884)	(4.884)
Totale generale	86.406	92.607	99.050

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.985 (Euro 7.070 comprensivo di interessi maturati). La voce altri titoli include numero 510.000 azioni ordinarie ENI per un controvalore di Euro 10,1 milioni e numero 2.075.171 azioni ordinarie della Banca Popolare di Milano per un controvalore di Euro 15,4 milioni, acquistati nel contesto di una operazione “total return swap” stipulata con Banca Caboto S.p.A.

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

Il prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di Euro 6 milioni è una polizza assicurativa che prevede capitale garantito ed una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.

11. Applicazione degli international financial reporting standard

Al fine di prepararsi alla transizione verso l'applicazione degli international financial reporting standard (IFRS), la cui obbligatorietà decorrerà a partire dal 2005 (bilancio al 30 settembre 2006 per la Vostra Società), la Cairo Communication ha portato avanti nel corso del trimestre il progetto (“diagnostico”) volto a identificare le principali differenze tra i principi attualmente

adottati e gli IFRS in termini di trattamenti contabili, criteri di valutazione, informativa addizionale e modalità di rappresentazione delle poste di bilancio.

12. Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi successivi al 30 giugno 2005

Per il seguito dell'esercizio 2004/2005 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori, della Cairo Directory e delle neo costituita Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali, inclusa la nuova testata "DIPIU' TV" e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione.

Il primo agosto 2005 si è perfezionato l'accordo raggiunto nel corso del mese di marzo 2005 con Smeraldo S.r.l. ed i Sig. Gianluigi Viganò, Angelo Baiguini e Giancarlo Ferrario per acquistare, ad un valore complessivo di Euro 5.823.562, 765.000 azioni della Dmail Group, pari al 10% del capitale sociale.

Il 3 agosto 2005 Cairo Communication ha ceduto alla società controllata Cairo Editore l'intera partecipazione (100%) detenuta nella Editoriale Giorgio Mondadori. Il prezzo di cessione di Euro 25,9 milioni è stato determinato da un terzo stimatore nominato congiuntamente da Cairo Communication e Cairo Editore. L'operazione mira ad una razionalizzazione dei rapporti partecipativi inerenti all'"area editoriale" del Gruppo Cairo, con un conseguente miglior coordinamento dei processi decisionali e dell'utilizzo delle risorse del settore avuto riguardo alle fasi operative ed alle sinergie strutturali esistenti tra le società Cairo Editore S.p.A. ed Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A.

Dal punto di vista pubblicitario, alla data del 3 agosto 2005 il portafoglio ordini pubblicitari del "Settimanale DIPIU'" e "DIPIU' TV per i numeri pubblicati e da pubblicare nel 2005 ammonta rispettivamente a Euro 18 milioni per il primo (circa Euro 11 milioni la raccolta in tutto il 2004) e ad un portafoglio di circa 8,1 milioni di Euro per il "DIPIU' TV".

Per "Settimanale DIPIU'" per i dodici mesi gennaio-dicembre 2005 la previsione dei ricavi complessivi a livello di Gruppo è di circa 50 milioni di Euro con un margine di contribuzione a livello di gruppo superiore al 25% prima della ultima tranche delle spese di lancio (circa Euro 0.8 milioni).

In considerazione dei risultati attesi da "DIPIU' TV" e da "Settimanale DIPIU'", si prevede che il fatturato del settore editoriale del Gruppo Cairo Communication (Cairo Editore ed Editoriale

Giorgio Mondadori) raggiungerà circa 110 milioni di euro a livello di Gruppo nei dodici mesi gennaio-dicembre 2005.

Il successo delle iniziative intraprese negli ultimi 24 mesi (“Settimanale DIPIU”, “DIPIU’ TV”, “For Men Magazine” e “Natural Style”,) sono un ulteriore stimolo al dinamismo del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando potenzialità, fattibilità ed economicità.

L’andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel bimestre luglio – agosto 2005 conferma i tassi di crescita del primo semestre rispetto all’anno precedente e, alla data del 3 agosto 2005, i ricavi pubblicitari per il bimestre, pari a circa Euro 9 milioni, sono in crescita del 29% rispetto alla raccolta totale del bimestre analogo dell’esercizio precedente.

Il Presidente del Consiglio

Dott. Urbano R. Cairo