



## CAIROCOMMUNICATION

### Comunicato stampa - Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011

Continua anche nel terzo trimestre 2011 la forte crescita dei risultati della gestione corrente

- **Nei primi 9 mesi del 2011, per la gestione corrente:**
  - +17,8% i ricavi consolidati lordi a Euro 221,8 milioni
  - +28,9% il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato a Euro 26,8 milioni
  - +35,9% il risultato operativo (EBIT) consolidato a Euro 23,7 milioni
  - +41,2% il risultato netto di pertinenza del Gruppo a Euro 15,8 milioni
- **Nel terzo trimestre 2011:**
  - +14% i ricavi consolidati lordi a Euro 64,9 milioni
  - +27,7% il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato a Euro 9,1 milioni
  - +31,6% il risultato operativo (EBIT) consolidato a Euro 7,8 milioni
  - +45,1% il risultato netto di pertinenza del Gruppo a Euro 5,2 milioni
- **Forte crescita della raccolta pubblicitaria di La7 (+32,9% nei primi nove mesi del 2011).**

**Milano, 10 novembre 2011:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011.

Con riferimento alla sola gestione corrente, nei **primi nove mesi** del 2011 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 221,8 milioni (Euro 188,3 milioni nei primi nove mesi del 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 219,9 milioni ed altri ricavi per Euro 1,8 milioni, nel complesso in crescita del 17,8% rispetto al 2010.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 26,8 milioni, è in crescita del 28,9% rispetto a quello dei primi nove mesi del 2010 (Euro 20,8 milioni) ed il risultato operativo consolidato (EBIT), pari a circa Euro 23,7 milioni, è in crescita del 35,9% rispetto al 2010 (Euro 17,4 milioni). Il risultato netto di competenza della gestione corrente del Gruppo è stato pari a circa Euro 15,8 milioni rispetto a Euro 11,2 milioni nel 2010.

Si ricorda che nei primi nove mesi del 2010 erano stati rilevati i proventi non ricorrenti dell'arbitrato Cairo-Telepiù, che negli schemi di conto economico riportati nel presente comunicato sono indicati separatamente. Includendo anche tali proventi non ricorrenti, nei primi nove mesi del 2010, il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente pari a circa Euro 27,6 milioni e circa Euro 24,2 milioni. Il risultato netto di pertinenza del Gruppo era stato pari a circa Euro 14,8 milioni.

In particolare, nel **terzo trimestre** 2011, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 64,9 milioni (Euro 56,9 milioni nel terzo trimestre 2010), comprensivi di ricavi operativi per Euro 64,3 ed altri ricavi per Euro 0,6 milioni, nel complesso in crescita del 14% rispetto al 2010.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), pari a circa Euro 9,1 milioni è in crescita del 27,7% rispetto a quello del terzo trimestre 2010 (Euro 7,2 milioni) ed il risultato operativo (EBIT), pari a circa Euro 7,8 milioni, è in crescita del 31,6% rispetto al terzo trimestre 2010 (Euro 6 milioni). Il risultato netto è stato pari a circa Euro 5,2 milioni (Euro 3,6 milioni nel 2010).

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2011 risulta positiva per circa Euro 59,3 milioni (circa Euro 58,3 milioni al 31 dicembre 2010). Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2011 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,25 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 9 maggio 2011, per complessivi Euro 19,4 milioni.

Con riferimento al **settore editoriale**, nei primi nove mesi del 2011 il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono in crescita rispettivamente del 5% e del 5,7% a Euro

14,5 milioni ed Euro 13,5 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 13,8 ed Euro 12,7 milioni nel 2010), nonostante il minor numero di "Settimanale Dipiù" rispetto al 2010, 38 uscite anziché 39, con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,3 milioni, il cut price (da 1 Euro a 50 centesimi) di cinque numeri di "Dipiù TV", con un impatto negativo sui margini di circa Euro 0,8 milioni ed il cut price (da 70 centesimi a 50 centesimi di Euro) di tre numeri di "TV Mia".

Con riferimento al **settore concessionarie**, nei primi nove mesi del 2011 il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) della gestione corrente sono in crescita rispettivamente del 76,9% e del 118,7% a Euro 12,2 milioni ed Euro 10,2 milioni rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 6,9 ed Euro 4,7 milioni nel 2010), grazie principalmente alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi (+34,9% nel complesso).

Nei nove mesi, la raccolta pubblicitaria sul canale La 7, pari a circa Euro 112,6 milioni, è risultata in crescita del 32,9% rispetto al 2010. A partire dal mese di settembre 2010 gli ascolti di La7 hanno registrato crescite importanti, che sono state ulteriormente incrementate nei primi nove mesi del 2011 (3,7% lo share medio sul totale giorno rispetto al 3% nel periodo analogo del 2010), lasciandone prevedere il mantenimento anche nei prossimi mesi. In particolare, il TG delle 20 nei primi nove mesi del 2011 ha registrato uno share medio del 9,39% rispetto al 3,71% nel periodo analogo del 2010, continuando a creare una forte risonanza su tutti i media, di cui hanno beneficiato anche gli altri programmi informativi e di approfondimento della rete "L'infedele" (6,36% lo share medio rispetto al 3,77% nei primi nove mesi del 2010), "Otto e mezzo" (6,40% lo share medio rispetto al 3,31% nei primi nove mesi del 2010), "Omnibus" e "Le invasioni barbariche".

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

Considerando i ricavi di competenza del mese di ottobre 2011, pari a circa Euro 18,6 milioni per il solo canale La 7, l'obiettivo contrattuale di ricavi triennali che garantiva a Cairo il rinnovo triennale (2012-2014) del contratto di concessione pubblicitaria è stato raggiunto.

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

Nel corso del mese di ottobre Cairo Editore ha affidato a Riccardo Signoretti e a Marisa Deimichei la direzione di due diversi nuovi progetti editoriali settimanali di prossima pubblicazione, che saranno lanciati a inizio 2012. Cairo Editore riprende così la strategia di crescita attraverso lo studio, la progettazione ed il lancio di nuove testate che ne aveva caratterizzato il forte sviluppo nel quadriennio 2003-2006.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Il Gruppo Cairo Communication è uno dei leader nel settore dell'editoria di settimanali e della raccolta pubblicitaria, dove tra i primi ha sviluppato un approccio di vendita multimediale a partire dalla stampa periodica, per approdare alla TV commerciale, digitale e a pagamento e a Internet*

**Per ulteriori informazioni:**

Mario Cargnelutti, Investor Relations +39 02 74813240  
[m.cargnelutti@cairocommunication.it](mailto:m.cargnelutti@cairocommunication.it)

*Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it)*

## Sintesi dei principali dati economici consolidati al 30 settembre 2011

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

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

### Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 settembre 2011

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

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

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

### Analisi dei risultati di settore al 30 settembre 2011

I risultati conseguiti nei primi nove mesi e nel terzo trimestre del 2011 a livello **dei singoli principali settori** possono essere analizzati come segue, comparandoli con i risultati di settore per i periodi analoghi del 2010:

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 settembre 2011

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

Ricavi lordi (Valori in migliaia di Euro)	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2011 (nove mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrappo	Totali
Vendita pubblicazioni	50.894	-	-	-	50.894
Pubblicità su stampa	21.637	29.429		(21.499)	29.567
Pubblicità televisiva	-	135.068	-	-	135.068
Cartellonistica stadi	-	1.603	-	-	1.603
Pubblicità su Internet	-	763	33	-	796
Abbonamenti	2.337	-	-	-	2.337
Libri e cataloghi	551	-	-	-	551
Altri ricavi	-	451	238	(614)	75
I.V.A. assolta dall'editore	(965)	-	-	-	(965)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>74.454</b>	<b>167.314</b>	<b>271</b>	<b>(22.113)</b>	<b>219.926</b>
Altri ricavi	1.346	501	-	-	1.847
<b>Ricavi della gestione corrente</b>	<b>75.800</b>	<b>167.815</b>	<b>271</b>	<b>(22.113)</b>	<b>221.773</b>
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>75.800</b>	<b>167.815</b>	<b>271</b>	<b>(22.113)</b>	<b>221.773</b>

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

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

<b>Ricavi lordi</b>	<b>Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2011</b>				
(Valori in migliaia di Euro)	(tre mesi)				
	<b>Editoriale</b>	<b>Concessionarie di Pubblicità</b>	<b>Trovatore</b>	<b>Eliminazione Infragruppo</b>	<b>Totali</b>
Vendita pubblicazioni	19.150	-	-	-	19.150
Pubblicità su stampa	7.033	9.543	-	(7.012)	9.564
Pubblicità televisiva	-	34.586	-	-	34.586
Cartellonistica stadi	-	265	-	-	265
Pubblicità su Internet	-	234	6	-	240
Abbonamenti	793	-	-	-	793
Libri e cataloghi	90	-	-	-	90
Altri ricavi	-	150	80	(205)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(436)	-	-	-	(436)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>26.630</b>	<b>44.778</b>	<b>86</b>	<b>(7.217)</b>	<b>64.277</b>
Altri ricavi	341	267	-	-	608
<b>Ricavi della gestione corrente</b>	<b>26.971</b>	<b>45.045</b>	<b>86</b>	<b>(7.217)</b>	<b>64.885</b>
Proventi non ricorrenti da arbitrato	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>26.971</b>	<b>45.045</b>	<b>86</b>	<b>(7.217)</b>	<b>64.885</b>

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



## Sintesi dei principali dati economici della capogruppo al 30 settembre 2011

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

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

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

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Sintesi dei principali dati patrimoniali della capogruppo al 30 settembre 2011

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

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

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

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

## **Indicatori alternativi di performances**

Nel presente comunicato, 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 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**. Questi indicatori vengono determinati come segue:

### **Risultato prima delle imposte delle attività in continuità**

- Risultato della gestione finanziaria

- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazioni crediti

+ Accantonamenti 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 nella presente relazione 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.