



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Relazione **Trimestrale** al 31 dicembre 2007

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



---

**Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007**

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della Relazione trimestrale	5
Andamento del Gruppo	6
Dati economici consolidati	7
Dati patrimoniali consolidati	9
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	10
Andamento dei ricavi	12
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	16
Dati economici della capogruppo	16
Dati patrimoniali della capogruppo	17
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	18
Evoluzione prevedibile della gestione	19
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	21

---



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

Dott. <b>Urbano Cairo*</b>	Presidente
Dott. <b>Uberto Fornara</b>	Amministratore Delegato
Dott. <b>Roberto Cairo</b>	Consigliere
Avv. <b>Marco Janni</b>	Consigliere
Avv. <b>Antonio Magnocavallo</b>	Consigliere
Dott. <b>Marco Pompignoli</b>	Consigliere
Dott. <b>Roberto Rezzonico</b>	Consigliere

---

### Collegio Sindacale

Dott. <b>Mauro Sala</b>	Presidente
Dott. <b>Marco Baccani</b>	Sindaco effettivo
Dott.ssa <b>Maria Pia Maspes</b>	Sindaco effettivo
Dott. <b>Mario Danti</b>	Sindaco supplente
Dott. <b>Ferdinando Ramponi</b>	Sindaco supplente

---

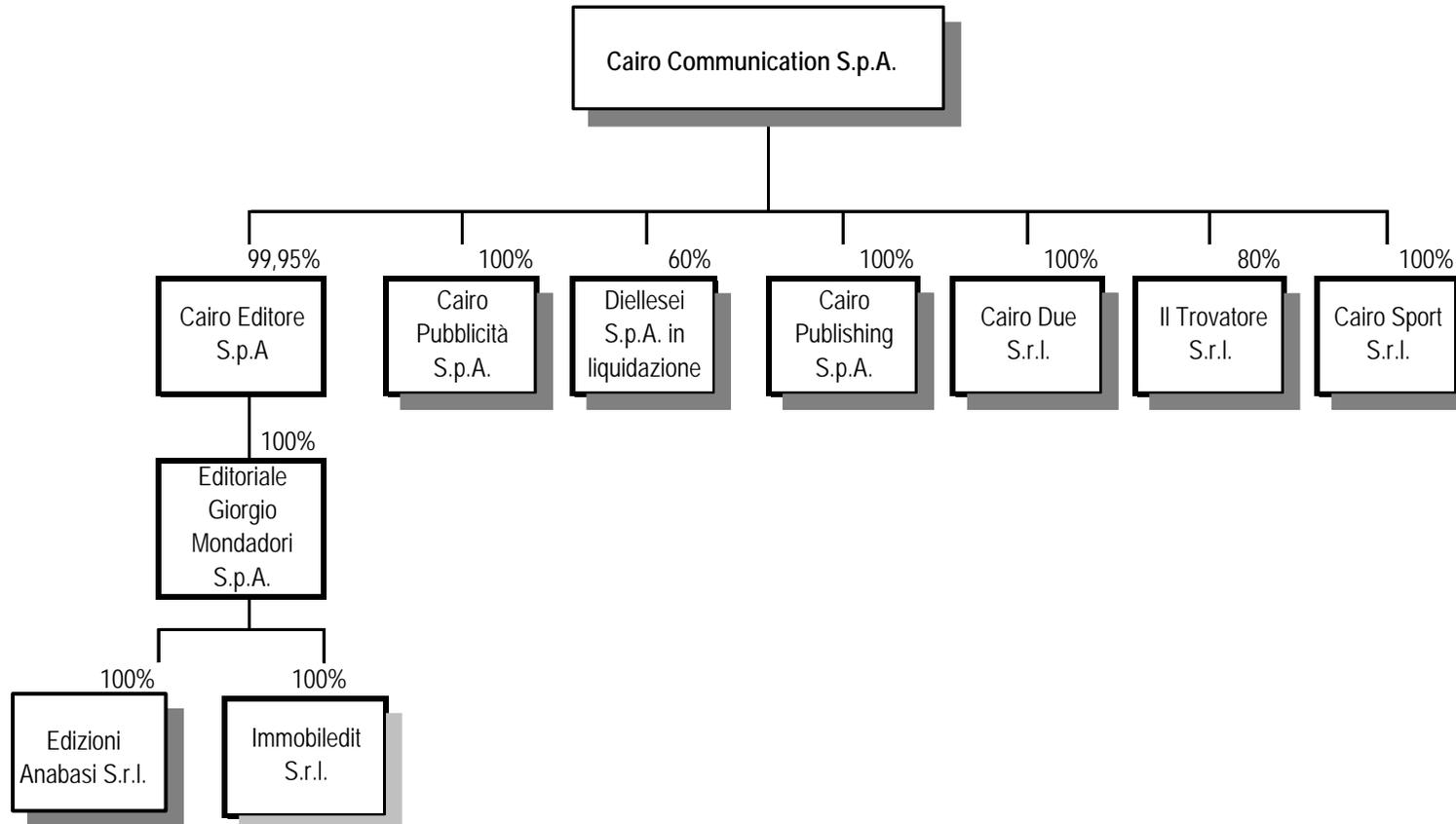
### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



## Il Gruppo





---

## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della relazione trimestrale al 31 dicembre 2007***

La relazione trimestrale al 31 dicembre 2007 è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali.

Avvalendosi del disposto dell'art. 82 del citato Regolamento, gli schemi di presentazione della relazione trimestrale sono quelli previsti nell'allegato 3 D.

I dati economici sono esposti con riferimento al trimestre ottobre-dicembre 2007 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2006/2007.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2007.

L'assemblea Straordinaria dei soci della Cairo Communication S.p.A. del 21 dicembre 2007 ha approvato la proposta di modifica dello statuto sociale prevedendo che la chiusura dell'esercizio sociale non sia più al 30 settembre ma al 31 dicembre di ciascun anno.

Il corrente esercizio sociale, il primo successivo a quello chiuso al 30 settembre 2007, sarà quindi di soli tre mesi (sino al 31 dicembre 2007) mentre gli ulteriori, di dodici mesi, decorreranno dal 1° gennaio 2008.

Nel trimestre in esame non si è modificata l'area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 30 settembre 2007.

I prospetti contabili trimestrali al 31 dicembre 2007 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

## ***2. Andamento del Gruppo***

Nel corso del 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 stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore), conseguendo in tali attività risultati in crescita rispetto ai periodi analoghi dell'esercizio precedente.

Con riferimento al settore editoriale, nel trimestre i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, Euro 16,2 milioni, confermano nel loro complesso quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente, fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato. La raccolta pubblicitaria sulle stesse testate ha registrato nel complesso un trend estremamente positivo, in crescita del 5 %, rispetto al trimestre analogo dell'esercizio 2006/2007.

“Settimanale DIPIU”, il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 745.173 copie medie ADS nei dodici mesi novembre 2006 - ottobre 2007, “DIPIU’ TV” (577.090 copie medie ADS nei dodici mesi novembre 2006 - ottobre 2007) e “Diva e Donna” (238.992 copie medie ADS nei dodici mesi novembre 2006 - ottobre 2007), hanno generato nel trimestre ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 23,9 milioni (Euro 23,6 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente).



---

Il buon andamento diffusionale di “Diva e Donna” ha consentito di incrementarne il prezzo di vendita di 20 centesimi già a partire dalla fine del mese di settembre 2007, mentre un aumento di prezzo di copertina di 10 centesimi è stato applicato, a partire da ottobre 2007, anche per “DipiùTV”, senza impatti negativi sulle copie complessive vendute.

Il 21 gennaio 2008 è uscita in edicola “TV MIA”, una nuova guida televisiva settimanale in formato pocket diretta da Sandro Mayer, con una tiratura di circa 800.000 copie ed al prezzo di lancio di 20 centesimi (prezzo di copertina 50 centesimi). Il lancio di “TV MIA” è stato supportato da una importante campagna pubblicitaria televisiva, stampa e sul punto vendita.

I primi quattro numeri di “TV MIA” hanno registrato un venduto medio di circa 530.000 copie. Questi risultati, insieme all’ottimo andamento della raccolta pubblicitaria, lasciano prevedere che “TV MIA” possa generare nel suo primo anno dal lancio ricavi a livello di Gruppo di circa Euro 9 milioni, tali da consentire alla testata di conseguire nello stesso periodo una marginalità di contribuzione positiva.

Con riferimento al settore concessionarie, anche l’andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre ottobre-dicembre 2007 è stato molto positivo, generando ricavi per Euro 33,9 milioni in crescita del 7,3 % rispetto al trimestre analogo dell’esercizio.

Nell’anno solare 2007 la raccolta pubblicitaria su La 7 ha generato ricavi per Euro 120,5 milioni, in crescita del 16,2 % rispetto all’anno precedente (+ 1,2 % il mercato televisivo secondo i dati ACNielsen).

### ***3. Dati economici consolidati***

I principali **dati economici consolidati** del trimestre ottobre-dicembre 2007 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo dell’esercizio precedente:



(valori in migliaia di Euro)	31/12/2007 (Trimestre)	31/12/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	72.205	69.007
Sconti di agenzia	(7.278)	(6.980)
Ricavi operativi netti	64.927	62.027
Variazione delle rimanenze	(98)	(108)
Altri ricavi e proventi	609	305
<b>Totale ricavi</b>	<b>65.438</b>	<b>62.224</b>
Costi della produzione	(52.394)	(51.041)
Costo del personale	(5.406)	(4.566)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.638</b>	<b>6.617</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni crediti	(796)	(937)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.842</b>	<b>5.680</b>
Gestione finanziaria	883	645
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.725</b>	<b>6.325</b>
Imposte sul reddito	(3.207)	(2.709)
Effetto della variazione delle aliquote sulle imposte anticipate	(853)	-
Quota di terzi	7	9
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.672</b>	<b>3.625</b>
Risultato netto delle attività cessate	(84)	(444)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	0
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(84)</b>	<b>(444)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.588</b>	<b>3.181</b>

Analogamente a quanto fatto per la predisposizione del bilancio consolidato a 30 settembre 2007, il risultato netto di pertinenza del Gruppo della Diellesei S.p.A. in liquidazione è stato evidenziato separatamente nella voce “risultato delle attività cessate”.

Nel trimestre i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 72,8 milioni (Euro 69,3 milioni nel 2006/2007), comprensivi di ricavi operativi per Euro 72,2 milioni ed altri ricavi per Euro 0,6 milioni, in crescita del 5,1 % rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a circa Euro 7,6 milioni ed Euro 6,8 milioni in crescita del 15,4 % e del 20,5 % rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente (rispettivamente Euro 6,6 milioni ed Euro 5,7 milioni nel 2006/2007). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari ad Euro 3,6 milioni, in crescita del 12,8 % rispetto ad Euro 3,2 milioni nel 2006/2007.

La Finanziaria 2008 ha previsto, a partire dal gennaio 2008, una riduzione delle aliquote IRES ed IRAP rispettivamente del 5,5% e dello 0,35%. Tale variazione ha determinato una riduzione delle imposte anticipate di Euro 853 mila con un corrispondente addebito al conto economico del



trimestre. Si tratta di una componente di costo di importo significativo non ricorrente che ha impattato il risultato netto del trimestre e che per questo motivo è stata evidenziata separatamente.

Il risultato del trimestre della Diellesei S.p.A. in liquidazione può essere analizzato come segue:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2007 (Trimestre)	31/12/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi netti	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-
Altri ricavi	52	10
<b>Totale ricavi</b>	<b>52</b>	<b>10</b>
Costi della produzione	(100)	(206)
Costo del personale	-	(270)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(48)</b>	<b>(466)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	-	(48)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(48)</b>	<b>(514)</b>
Gestione finanziaria	(117)	(145)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(165)</b>	<b>(659)</b>
Imposte sul reddito	81	215
Quota di terzi	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(84)</b>	<b>(444)</b>

Nel corso del trimestre è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi principalmente riconducibili a costi per servizi (Euro 60 mila) e oneri finanziari (Euro 117 mila). In particolare gli oneri finanziari sono relativi al costo figurativo del debito nei confronti degli istituti di credito, dilazionato senza interessi nel contesto degli accordi transattivi raggiunti nel corso dell'esercizio precedente ed attualizzato nel bilancio al 30 settembre 2007.

#### ***4. Dati patrimoniali consolidati***

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione trimestrale al 31 dicembre 2007 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2007:



(valori in migliaia di Euro)	31/12/2007	30/09/2007
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.203	3.274
Immobilizzazioni immateriali nette	11.675	9.167
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.890	5.865
Circolante netto	(7.165)	(10.745)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>13.603</b>	<b>7.561</b>
Passività a lungo e fondi	5.722	6.815
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(81.426)	(85.010)
Patrimonio netto del gruppo	89.318	85.759
Patrimonio netto di terzi	(11)	(3)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>13.603</b>	<b>7.561</b>

L'Assemblea degli Azionisti del 28 gennaio 2008 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 4 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 7) l'11 febbraio 2008, per complessivi Euro 31,1 milioni.

La voce immobilizzazioni finanziarie si riferisce principalmente ad una partecipazione di 765.000 azioni (al valore di carico unitario di Euro 7,6), pari al 10% del capitale della società quotata Dmail Group S.p.A.

Nel corso del trimestre la Cairo Communication ha acquistato al prezzo di Euro 3,2 milioni le azioni (23.256 azioni pari al 2,2 % del capitale sociale) assegnate all'ex Amministratore Delegato della società controllata Cairo Editore, il cui mandato era scaduto al 30 giugno 2007, in accordo con il piano di stock option a suo favore. Tale piano prevedeva per l'amministratore un prezzo di esercizio di Euro 0,7 milioni. La variazione delle immobilizzazioni immateriali e riconducibile per Euro 2,5 milioni alla differenza tra quanto pagato e la quota di competenza di patrimonio netto della società controllata.

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 dicembre 2007, confrontata con i valori di bilancio consolidato 30 settembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Descrizione	31/12/2007	30/09/2007	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	60.799	64.322	(3.523)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.344	7.310	34
Depositi vincolati correnti	12.800	16.582	(3.782)
Depositi vincolati non correnti	6.826	6.826	-
Attività finanziarie correnti	79	79	-
Scoperti di conto corrente	(41)	(65)	24
Debiti verso banche per finanziamenti	(6.381)	(10.044)	3.663
<b>Totale</b>	<b>81.426</b>	<b>85.010</b>	<b>(3.584)</b>

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2007 risulta positiva per circa Euro 81,4 milioni e include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7,3 milioni 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;
- depositi vincolati riconducibili:
  - ad un collaterale di Euro 12,8 milioni acceso presso Banca Intesa a fronte di una fidejussione di Euro 16 milioni, prevista contrattualmente, emessa dall'istituto di credito a favore dell'editore Telecom Italia Media e nell'interesse di Cairo Communication,
  - alla liquidità depositata in due conti vincolati di rispettivamente Euro 2,6 milioni ed Euro 4,2 milioni, accesi nel contesto di due operazioni che nel corso del precedente esercizio avevano visto la concessione da parte di due istituti di credito di uno stralcio parziale dei debiti della società controllata Diellesei, esposti nella voce debiti verso banche per finanziamenti, e di una dilazione senza interessi nei termini di rientro del debito stesso.

Al 31 dicembre 2007 è stato effettuato il rimborso, per Euro 3,8 milioni, di uno dei tre finanziamenti in essere al 30 settembre 2007, liberando il relativo deposito vincolato.

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.



## 6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi** lordi del trimestre ottobre- dicembre 2007, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale e concessionaria di pubblicità, che include anche Il Trovatore) può essere analizzata come segue:

Ricavi lordi (Migliaia di Euro)	Situazione trimestrale al 31/12/2007 (tre mesi)			Situazione trimestrale al 31/12/2006 (tre mesi)		
	Editoriale	Concessionarie	Totali	Editoriale	Concessionarie	Totali
Vendita pubblicazioni	16.205	-	16.205	16.055	-	16.055
Pubblicità su stampa	10.305	5.180	15.485	9.670	5.087	14.757
Pubblicità televisiva	-	38.367	38.367	-	35.792	35.792
Cartellonistica stadi	-	851	851	-	1.066	1.066
Pubblicità su Internet	-	6	6	-	9	9
Abbonamenti	814	-	814	847	-	847
Audiovisivi e vari	8	-	8	-	-	0
Libri e cataloghi	716	-	716	775	-	775
I.V.A. assolta dall'editore	(287)	-	(287)	(294)	-	(294)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>27.761</b>	<b>44.404</b>	<b>72.165</b>	<b>27.053</b>	<b>41.954</b>	<b>69.007</b>
Altri ricavi	309	300	609	223	82	305
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.070</b>	<b>44.704</b>	<b>72.774</b>	<b>27.276</b>	<b>42.036</b>	<b>69.312</b>

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

Nel trimestre, i ricavi operativi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 10,3 milioni ammontano a Euro 55 milioni, hanno registrato un incremento del 6,3 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 51,7 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 9,7 milioni).

I ricavi del settore editoriale sono pure in crescita rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato.

### EDITORIA

#### **CAIRO EDITORE SPA - EDITORIALE GIORGIO MONDADORI SPA – CAIRO PUBLISHING SRL**

I ricavi diffusionali delle testate del Gruppo (Euro 16,2 milioni) hanno confermato nel loro complesso quelli del trimestre analogo dell'esercizio precedente. Anche i ricavi pubblicitari sono in crescita.



---

In particolare, nel trimestre i tre settimanali “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna” hanno generato ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 23,9 milioni (Euro 23,6 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), sostanzialmente in linea con l’esercizio precedente, confermando così lo straordinario successo raggiunto.

Le caratteristiche dei prodotti editi dal Gruppo così come la sua strategia editoriale sono tali da costituire un forte vantaggio competitivo nell’attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%) o per vendita in abbonamento, con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali, circa il 2,7 % dei ricavi diffusionali complessivi nell’anno solare 2007; altre società editoriali generano invece percentuali superiori al 40% dei loro ricavi diffusionali con collaterali e gadget, la cui vendita è in sensibile flessione (- 17,7 % nel gen-set 2007 a livello di mercato editoriale);
- le testate settimanali, che rappresentano circa il 75 % dei ricavi complessivi del settore editoriale, vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali;
- le tre testate settimanali del Gruppo in considerazione della loro giovane “età” presentano un grado di notorietà spontanea, la capacità delle persone di riconoscerne il nome spontaneamente, più basso (Settimanale Dipiù 61,7 %, Dipiù TV 67 %, Diva e Donna circa il 50%)<sup>1</sup> rispetto a quello delle testate concorrenti dirette che sono in edicola da molto più tempo (che in alcuni casi è anche superiore al 90%) vi è quindi largo spazio per incrementarla attraverso le campagne di comunicazione, la qualità dei prodotti e l’abitudine al consumo, con conseguenti effetti positivi sia sulle copie vendute che sulla pubblicità raccolta;
- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi di molto, rispetto a quelli dei principali competitor diretti (Settimanale Dipiù, Euro 1 rispetto a Oggi, Gente e Chi Euro 1,90; Dipiù TV, 90 centesimi di Euro rispetto a Sorrisi e Canzone TV Euro 1,40; Diva e Donna, Euro 1,20 rispetto a Donna Moderna Euro 1,50, Vanity Fair Euro 1,80 e Chi Euro 1,90); questo differenziale lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini, ad oggi non ancora decisi, che potrebbero essere realizzati nei prossimi anni;
- soprattutto per la novità dei prodotti lanciati recentemente, i costi copie vendute delle pagine pubblicitarie (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute) sono inferiori rispetto a quelli di prodotti concorrenti.

---

<sup>1</sup> Rilevazione statistica Euromedia Research del settembre 2007.



---

Come già commentato, il buon andamento diffusionale di “Diva e Donna” aveva consentito di incrementarne il prezzo di vendita di 20 centesimi già a partire dalla fine del mese di settembre 2007, mentre un aumento di prezzo di copertina di 10 centesimi è stato applicato, a partire da ottobre 2007, anche per “DipiùTV”, senza impatti negativi sulle copie complessive vendute.

Nel corso del trimestre l’attività del settore editoriale del Gruppo si è focalizzata anche nel perseguimento dell’ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale.

Il 21 gennaio 2008 è uscita in edicola “TV MIA”, una nuova guida televisiva settimanale in formato pocket diretta da Sandro Mayer. Il lancio della nuova testata consentirà un ancora migliore utilizzo delle strutture esistenti, condivise con la Editoriale Giorgio Mondadori - che nel corso dell’esercizio ha continuato a concentrare la sua attività sulle testate “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato.

#### CONCESSIONARIE DI 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.

L’andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre ottobre -dicembre 2007 è stato molto positivo, generando ricavi per Euro 33,9 milioni in crescita del 7,3 % rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente.

Nell’anno solare 2007 la raccolta pubblicitaria su La 7 ha generato ricavi per Euro 120,5 milioni, in crescita del 16,2 % rispetto all’anno precedente (+ 1,2 % il mercato televisivo secondo i dati ACNielsen).

L’arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria. 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 l’interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha esperito le prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani, consulenza tuttora in corso. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l’azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva e limitandosi a consentire a Cairo di proseguire, sino al 30 giugno 2004, la raccolta nei soli limiti indicati da Sky, 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”, “Settimanale Dipiù”, “DIPIU’ TV” e gli allegati mensili “DIPIUTV Cucina”, “DIPIUTV Stellare” e “DIPIUTV Giochi” e “Diva e Donna”, editi dalla Cairo Editore;
- “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori;
- “Prima Comunicazione”

Nel trimestre la raccolta pubblicitaria sulle testate del Gruppo Cairo, pari a Euro 15,1 nel loro complesso ha registrato un trend estremamente positivo, in crescita del 5 %, rispetto al trimestre analogo dell’esercizio.

#### **DIRECTORIES**

Nel corso del trimestre è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi principalmente riconducibili a costi per servizi (Euro 60 mila) e oneri finanziari (Euro 117 mila). In particolare gli oneri finanziari sono relativi al costo figurativo del debito nei confronti degli istituti di credito, dilazionato senza interessi nel contesto degli accordi transattivi raggiunti nel corso dell’esercizio precedente ed attualizzato nel bilancio al 30 settembre 2007.

Alla data di redazione della presente relazione trimestrale la società non ha più in forza alcun dipendente. Sette degli ex dipendenti hanno impugnato il provvedimento di licenziamento sperando il tentativo di conciliazione ex art. 410 c.p.c. avanti la Direzione Provinciale del Lavoro. A fronte di queste contestazioni la società ha ricevuto al momento tre citazioni, delle quali la prima si è conclusa in primo grado con esito positivo per la società ed ha visto rigettate tutte le domande della controparte, mentre la seconda deve essere ancora discussa.

E’ proseguita l’attività di formalizzazione degli accordi con gli ex-agenti.

#### ***7. Investimenti in immobilizzazioni consolidati***

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



(valori in migliaia di Euro)	31/12/2007 (3 mesi)	31/12/2006 (3 mesi)
<b><u>Incrementi</u></b>		
Concessioni, licenze e marchi	70	26
Immobilizzazioni in corsi e acconti	0	0
Altre	2.482	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.552</b>	<b>26</b>
Altri beni	141	180
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>141</b>	<b>180</b>
Partecipazioni	0	0
Crediti verso altri	25	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>25</b>	<b>0</b>
<b>Totale incrementi delle immobilizzazioni</b>	<b>2.718</b>	<b>206</b>

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

I principali **dati economici** della capogruppo del trimestre ottobre- dicembre 2007 possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo dell'esercizio precedente:

(Euro/000)	31/12/2007	31/12/2006
Ricavi operativi lordi	50.540	47.131
Sconti di agenzia	(5.401)	(5.176)
Altri ricavi	122	36
<b>Totale ricavi</b>	<b>45.261</b>	<b>41.991</b>
Costi della produzione	(42.083)	(39.001)
Costo del personale	(632)	(588)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.546</b>	<b>2.402</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(193)	(392)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.353</b>	<b>2.010</b>
Gestione finanziaria	849	589
Proventi (oneri) da partecipazioni	1.780	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.982</b>	<b>2.599</b>
Imposte sul reddito	(1.250)	(990)
Effetto della variazione delle aliquote sulle imposte anticipate	(279)	-
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>3.453</b>	<b>1.609</b>
Risultato netto delle attività cessate	(84)	-
<b>Risultato netto</b>	<b>3.369</b>	<b>1.609</b>

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 50,7 milioni, in crescita del 7,4 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente, grazie principalmente alla crescita dei ricavi sull'emittente La7. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 2,5 milioni rispetto a circa Euro 2,4 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo



(EBIT) è pari circa a Euro 2,4 milioni rispetto a circa Euro 2 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

La voce "risultato delle partecipazioni" del trimestre include i dividendi ricevuti nel mese di dicembre 2007 dalla società controllata Cairo Pubblicità (Euro 1,8 milioni).

La Finanziaria 2008 ha previsto, a partire dal gennaio 2008, una riduzione delle aliquote IRES ed IRAP rispettivamente del 5,5% e dello 0,35%. Tale variazione ha determinato una riduzione del credito per imposte anticipate di Euro 279 mila con un corrispondente addebito al conto economico del trimestre. Si tratta di una componente di costo di importo significativo non ricorrente che ha impattato il risultato netto del trimestre e che per questo motivo è stata evidenziata separatamente.

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

I principali **dati patrimoniali** al 31 dicembre 2007 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2007:

(valori in migliaia di Euro)	31/12/2007	30/09/2007
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	678	628
Immobilizzazioni immateriali nette	479	427
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	17.322	14.097
Altre attività non correnti	7.540	7.540
Depositi vincolati non correnti	6.826	6.826
Circolante commerciale netto	7.930	731
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>40.775</b>	<b>30.249</b>
Passività a lungo e fondi	7.112	7.060
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(67.829)	(74.934)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	96.607	93.238
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>40.775</b>	<b>30.249</b>

Come già commentato:

- l'Assemblea degli Azionisti del 28 gennaio 2008 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 4 Euro per azione, con data stacco cedola l'11 febbraio 2008, per complessivi Euro 31,1 milioni,
- nel corso del trimestre la Cairo Communication ha acquistato al prezzo di Euro 3,2 milioni le azioni (23.256 azioni pari al 2,2 % del capitale sociale) assegnate all'ex Amministratore Delegato della società controllata Cairo Editore, il cui mandato era scaduto al 30 giugno



2007, in accordo con il piano di stock option a suo favore. Tale piano prevedeva per l'amministratore un prezzo di esercizio di Euro 0,7 milioni. La variazione delle immobilizzazioni finanziarie è riconducibile a tale acquisizione.

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 dicembre 2007, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

<b>Cairo Communication S.p.A.</b>	31/12/2007	30/09/2007	Variazione
Disponibilità liquide	47.606	50.963	(3.357)
Conto corrente cointestato con Telepiù vincolato	7.344	7.310	34
Depositi vincolati correnti	12.800	16.582	(3.782)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	-
<b>Totale</b>	<b>67.829</b>	<b>74.934</b>	<b>(7.105)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	-
<b>Totale</b>	<b>62.944</b>	<b>70.049</b>	<b>(7.105)</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 risulta positiva per circa Euro 63 milioni e include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7,3 milioni 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;
- un deposito vincolato riconducibile ad un collaterale di Euro 12,8 milioni acceso presso Banca Intesa a fronte di una fidejussione di Euro 16 milioni, prevista contrattualmente, emessa dall'istituto di credito a favore dell'editore Telecom Italia Media e nell'interesse di Cairo Communication.

### ***11 Evoluzione prevedibile della gestione***

Nell'esercizio 2008 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate e



---

quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione (Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN).

Dopo un esercizio, il 2006/2007, che è stato di consolidamento delle iniziative di successo intraprese nei precedenti quattro anni, il 21 gennaio 2008 è uscita in edicola “TV MIA”, una nuova guida televisiva settimanale in formato pocket diretta da Sandro Mayer, con una tiratura di circa 800.000 copie ed al prezzo di lancio di 20 centesimi (prezzo di copertina 50 centesimi). Il lancio di “TV MIA è stato supportato da una importante campagna pubblicitaria televisiva, stampa e sul punto vendita . I primi quattro numeri di “TV MIA” hanno registrato un venduto medio di circa 530.000 copie. Questi risultati, insieme all’ottimo andamento della raccolta pubblicitaria, lasciano prevedere che “TV Mia” possa generare nel suo primo anno dal lancio ricavi a livello di Gruppo di circa Euro 9 milioni, tali da consentire alla testata di conseguire nello stesso periodo una marginalità di contribuzione positiva.

Le caratteristiche dei prodotti editi dal Gruppo così come la sua strategia editoriale sono tali da costituire un forte vantaggio competitivo nell’attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%) o per vendita in abbonamento, con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali, circa il 2,7 % dei ricavi diffusionali complessivi nell’anno solare 2007; altre società editoriali generano invece percentuali superiori al 40% dei loro ricavi diffusionali con collaterali e gadget, la cui vendita è in sensibile flessione (- 17,7 % nel gen-set 2007 a livello di mercato editoriale);
- le testate settimanali, che rappresentano circa il 75 % dei ricavi complessivi del settore editoriale, vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o con quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali,
- le tre testate settimanali del Gruppo in considerazione della loro giovane “età” presentano un grado di notorietà spontanea, la capacità delle persone di riconoscerne il nome spontaneamente, più basso (Settimanale Dipiù 61,7 %, Dipiù TV 67 %, Diva e Donna circa il 50%) rispetto a quello delle testate concorrenti dirette che sono in edicola da molto più tempo (che in alcuni casi è anche superiore al 90%) vi è quindi largo spazio per incrementarla attraverso le campagne di comunicazione, la qualità dei prodotti e l’abitudine al consumo, con conseguenti effetti positivi sia sulle copie vendute che sulla pubblicità raccolta;
- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi di molto, rispetto a quelli dei principali competitor diretti (Settimanale Dipiù, Euro 1 rispetto a Oggi, Gente e Chi Euro 1,90; Dipiù TV, 90 centesimi rispetto a Sorrisi e Canzone TV Euro 1,40; Diva e Donna, Euro 1,20 rispetto a Donna Moderna Euro 1,50, Vanity Fair Euro 1,80 e Chi Euro 1,90);



---

questo differenziale lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini, ad oggi non ancora decisi, che potrebbero essere realizzati nei prossimi anni;

- soprattutto per la novità dei prodotti lanciati recentemente, i costi copie vendute delle pagine pubblicitarie (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute) sono inferiori rispetto a quelli di prodotti concorrenti.

Nell'esercizio 2008 Cairo Editore continuerà a perseguire l'ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione. Particolare attenzione sarà inoltre prestata alla crescita della raccolta pubblicitaria, sia in prezzi che in numero pagine, specialmente di "Diva e Donna", ma anche di "Settimanale Dipiù" e "DipiùTV".

Con riferimento al settore delle concessionarie, l'attività continuerà ad essere concentrata anche sullo sviluppo della raccolta pubblicitaria sui mezzi di editori terzi, La 7 ed i canali tematici in concessione.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



---

**DICHIARAZIONE EX ART 154-BIS COMMA 2 - PARTE IV, TITOLO III, CAPO II, SEZIONE V-BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: "TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 8 E 21 DELLA LEGGE 6 FEBBRAIO 1996, N. 52"**

**Oggetto: Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007, emessa in data 14 febbraio 2008**

Il sottoscritto,

dr. Marco Pompignoli, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cairo Communication S.p.A.

**DICHIARA**

di aver effettuato analisi e controlli sulla Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007 nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione.

Sulla base delle informazioni acquisite, dei controlli effettuati, della valutazione dell'esposizione ai rischi e del sistema dei controlli interni,

**ATTESTA**

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, la Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 febbraio 2008

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
di Cairo Communication S.p.A.

(Dr. Marco Pompignoli)