



CAIROCOMMUNICATION

Relazione trimestrale (resoconto intermedio di gestione) al
31 marzo 2008

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



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Comitato per il Controllo Interno

Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere Indipendente
Avv. Marco Janni	Consigliere Indipendente
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Comitato per le remunerazioni

Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere Indipendente
Avv. Marco Janni	Consigliere Indipendente
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Collegio Sindacale

Dott. Mauro Sala	Presidente
Dott.ssa Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Dott. Marco Moroni	Sindaco effettivo
Dott. Mario Danti	Sindaco supplente
Dott. Ferdinando Ramponi	Sindaco supplente

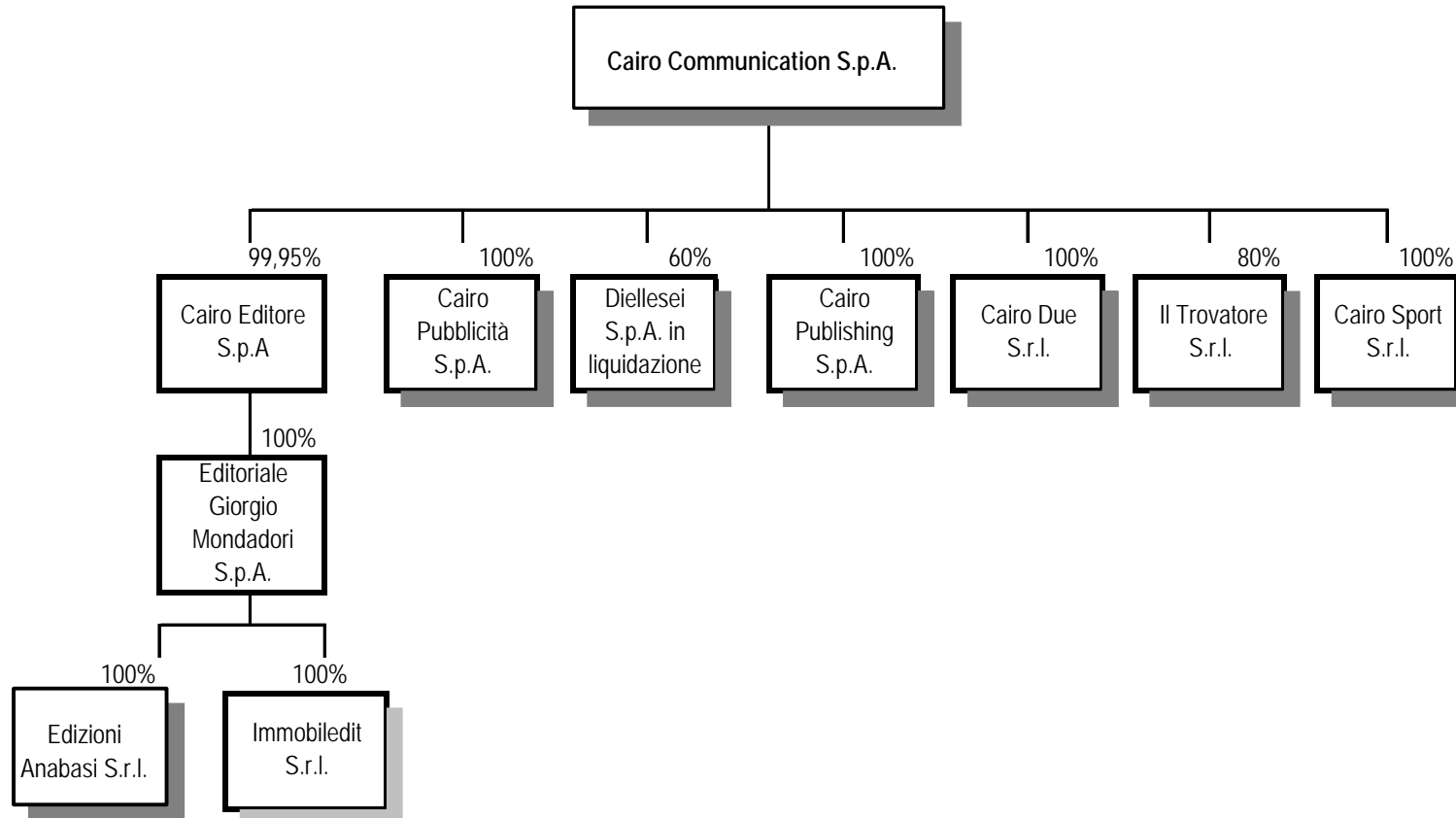
Società di revisione

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 marzo 2008 (resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998)

Per la redazione della presente relazione trimestrale (resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) si è continuato ad utilizzare i criteri e gli schemi di presentazione previsti nell'allegato 3 D del Regolamento Emittenti.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2008 (resoconto intermedio di gestione) è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali.

L'assemblea Straordinaria dei soci della Cairo Communication S.p.A. del 21 dicembre 2007 ha approvato la proposta di spostamento della data di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre di ciascun anno. L'esercizio al 31 dicembre 2007 è stato di soli tre mesi.

Il periodo gennaio-marzo 2007 dell'esercizio 2006/2007 coincideva con il secondo trimestre dello stesso esercizio.

I dati economici riportati nei prospetti contabili sono esposti con riferimento al trimestre gennaio-marzo 2008 e sono confrontati con quelli del trimestre gennaio-marzo 2007 (secondo trimestre 2006/2007), come risultanti dalla Relazione Semestrale al 31 marzo 2007 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 18 luglio 2007.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Nel trimestre in esame non si è modificata l'area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 31 dicembre 2007.

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2008 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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



Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazioni crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

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

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta** rappresenti un valido indicatore della propria capacità di fare fronte ad obbligazioni di natura finanziaria, attuali come, in prospettiva, future. Come risulta dalla tabella inserita 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, 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 al periodo analogo del 2007.

Con riferimento al settore editoriale, nel trimestre gennaio-marzo 2008 i ricavi diffusionali delle testate del Gruppo, Euro 17,9 milioni, si incrementano nel loro complesso, anche grazie al lancio del settimanale “TV MIA” rispetto quelli del periodo analogo del 2007, fatto estremamente positivo in considerazione del generale andamento del mercato. Crescono anche i ricavi pubblicitari delle stesse testate a Euro 11,7 milioni.

“Settimanale DIPIU”, il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 729.133 copie nei dodici mesi febbraio 2007 - gennaio 2008, “DIPIU’ TV” (572.002 copie medie ADS nei dodici mesi febbraio 2007 - gennaio 2008) e “Diva e Donna” (235.685 copie medie ADS nei dodici mesi febbraio 2007 - gennaio 2008), hanno generato nel trimestre ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 23,2 milioni (Euro 22,8 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente).



Il 21 gennaio 2008 è uscita in edicola “TV MIA”, una nuova guida televisiva settimanale in formato pocket diretta da Sandro Mayer. Il lancio di “TV MIA” è stato supportato da una importante campagna pubblicitaria televisiva, stampa e sul punto vendita. I primi 15 numeri di “TV MIA” hanno registrato un venduto medio di circa 328 mila copie.

3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** del trimestre gennaio - marzo 2008 possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo del 2007:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2008 (Trimestre)	31/03/2007 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	65.676	63.132
Sconti di agenzia	(6.551)	(6.316)
Ricavi operativi netti	59.125	56.816
Variazione delle rimanenze	(113)	120
Altri ricavi e proventi	750	867
Totale ricavi	59.762	57.803
Costi della produzione	(50.336)	(49.064)
Costo del personale	(5.506)	(5.035)
Margine operativo lordo	3.920	3.704
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(725)	(2.219)
Risultato operativo	3.195	1.485
Gestione finanziaria	727	810
Rettifica di valore di attività finanziarie	0	0
Risultato prima delle imposte	3.922	2.295
Imposte sul reddito	(1.443)	(1.274)
Quota di terzi	4	(3)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	2.483	1.018
Risultato netto delle attività cessate	(56)	16
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	0
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(56)	16
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	2.427	1.034

Analogamente a quanto fatto per la predisposizione del bilancio consolidato a 31 dicembre 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 66,4 milioni (Euro 64 milioni nel trimestre gennaio-marzo 2007), comprensivi di ricavi operativi per Euro 65,7 milioni ed altri ricavi per Euro 0,7 milioni, in crescita del 3,8 % rispetto al trimestre analogo del 2007.



Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a circa Euro 3,9 milioni ed Euro 3,2 milioni in crescita del 5,8 % e del 115 % rispetto al trimestre analogo del 2007 (rispettivamente Euro 3,7 milioni ed Euro 1,5 milioni nel trimestre gennaio-marzo 2007). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari ad Euro 2,4 milioni, in crescita del 135 % rispetto ad Euro 1 milione nel trimestre gennaio-marzo 2007.

Al 31 marzo 2007, la voce ammortamenti e svalutazioni includeva lo stanziamento di un fondo rischi di circa Euro 1,7 milioni per oneri non ricorrenti a fronte di rilievi mossi nel contesto di un accertamento dell'INPGI.

I risultati economici del trimestre gennaio-marzo 2008 sono stati impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico dei costi sostenuti per il lancio del nuovo "TV MIA" (Euro 1,3 milioni).

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

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2008 (Trimestre)	31/03/2007 (Trimestre)
Ricavi operativi netti	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-
Altri ricavi	18	521
Totale ricavi	18	521
Costi della produzione	(16)	(233)
Costo del personale	0	(100)
Margine operativo lordo	2	188
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	0	(48)
Risultato operativo	2	140
Gestione finanziaria	(69)	(112)
Risultato prima delle imposte	(67)	28
Imposte sul reddito	11	(12)
Quota di terzi	0	0
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	(56)	16

Nel corso del trimestre è proseguita la liquidazione della Diellesei. 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** al 31 marzo 2008 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2008	31/12/2007
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.319	3.302
Immobilizzazioni immateriali nette	11.747	11.593
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.865	5.865
Circolante netto	(20.287)	(7.106)
Totale mezzi impiegati	644	13.654
Passività a lungo e fondi	5.592	5.723
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(65.547)	(81.425)
Patrimonio netto del gruppo	60.614	89.367
Patrimonio netto di terzi	(15)	(11)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	644	13.654

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 l'11 febbraio 2008, per complessivi Euro 31,1 milioni, ai quali è riconducibile la variazione della posizione finanziaria netta e del patrimonio netto del Gruppo.

Nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei soci del 28 gennaio 2008 ed avviato dal Consiglio di Amministrazione il 19 marzo 2008, nel periodo tra tale data ed il 31 marzo 2008 sono state acquistate n. 21.650 azioni ordinarie Cairo Communication (pari allo 0,028% del capitale sociale) ad un prezzo medio unitario di 2,36 Euro per azione e per un controvalore complessivo pari a 51 mila Euro. Al 31 marzo 2008 Cairo Communication deteneva un totale di n. 513.580 azioni proprie, pari allo 0,656 % del capitale sociale.

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.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2008, confrontata con i valori di bilancio consolidato 31 dicembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Descrizione	31/03/2008	31/12/2007	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	44.991	60.799	(15.808)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.379	7.343	36
Depositi vincolati correnti	12.800	12.800	0
Depositi vincolati non correnti	6.826	6.826	0
Attività finanziarie correnti	79	79	0
Scoperti di conto corrente	(87)	(42)	(45)
Debiti verso banche per finanziamenti	(6.441)	(6.380)	(61)
Totale	65.547	81.425	(15.878)

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2008 risulta positiva per circa Euro 65,5 milioni e include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7,4 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, accessi nel contesto di due operazioni che nel corso dell'esercizio 2006/2007 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.

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



6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del trimestre, suddivisa fra i settori di attività (attività editoriale, concessionaria di pubblicità e Il Trovatore) può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del trimestre gennaio- marzo 2007:

	Trimestrale al 31/03/2008				
	(tre mesi)				
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	TOTALI
Vendita pubblicazioni	17.885	-	0	0	17.885
Pubblicità su stampa	8.220	11.788	0	(8.124)	11.884
Pubblicità televisiva	0	33.532	0	0	33.532
Cartellonistica stadi	0	1.306	0	0	1.306
Pubblicità su Internet	0	89	71	(61)	99
Abbonamenti	760	0	0	0	760
Libri e cataloghi	517	0	0	0	517
I.V.A. assolta dall'editore	(319)	0	0	0	(319)
Altri ricavi	0	138	0	(126)	12
Totale ricavi operativi lordi	27.063	46.853	71	(8.311)	65.676
Altri ricavi e proventi	593	157	0	0	750
Totale ricavi lordi	27.656	47.010	71	(8.311)	66.426

	Trimestre al 31/03/2007				
	(tre mesi)				
(Migliaia di Euro)	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Trovatore	Eliminazione Infragrupo	Totali
Vendita pubblicazioni	16.954	0	0		16.954
Pubblicità su stampa	7.570	11.390	0	(7.894)	11.066
Pubblicità televisiva	0	33.385	0		33.385
Maxischermi	0	0	0		0
Cartellonistica stadi	0	820	0		820
Pubblicità su Internet	0	0	299	(290)	9
Abbonamenti	861	0	0		861
Libri e cataloghi	340	0	0		340
I.V.A. assolta dall'editore	(315)	0	0		(315)
Altri ricavi		138	0	(126)	12
Totale ricavi operativi lordi	25.410	45.733	299	(8.310)	63.132
Altri ricavi	631	236	0	0	867
Totale ricavi lordi	26.041	45.969	299	(8.310)	63.999



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

Nel trimestre gennaio-marzo 2008, i ricavi operativi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 8,2 milioni ammontano a Euro 47 milioni, hanno registrato un incremento del 3 % rispetto al trimestre analogo 2007 (nel trimestre gennaio-marzo 2007, Euro 46 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 8 milioni).

I ricavi complessivi del settore editoriale, pari a Euro 27,7 milioni sono in crescita del 7 % rispetto al periodo analogo del 2007, anche grazie al lancio del settimanale “TV MIA”.

EDITORIA

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

I ricavi per vendita edicola (Euro 17,9 milioni) e pubblicitari (Euro 11,7 milioni comprensivi della quota di competenza della concessionaria) delle testate del Gruppo sono in crescita nel loro complesso rispetto a quelli del trimestre analogo del 2007.

In particolare, nel trimestre gennaio-marzo 2008 i tre settimanali “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna” hanno generato ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 23,2 milioni (Euro 22,8 milioni nel trimestre analogo del 2007), confermando così lo straordinario successo raggiunto.

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 “DIPIU’TV”.

Il mensile “Airone” il cui “restyling” e riposizionamento erano stati completati nell’aprile 2007, sta continuando a confermare gli ottimi risultati raggiunti, con una diffusione media ADS di 97.332 copie nei dodici mesi febbraio 2007 - gennaio 2008, quasi il doppio della diffusione media ADS nei dodici mesi mobili corrispondenti del 2006/2007 (53.560 copie medie).

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.

Nel corso dell’esercizio l’attività del settore editoriale del Gruppo si focalizzerà anche nel perseguimento dell’ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione.



Nel trimestre gennaio-marzo 2008, con la sua attività libraria, la Cairo Publishing ha conseguito un margine operativo lordo positivo di circa Euro 15 mila.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Nel trimestre gennaio-marzo 2008, i ricavi operativi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 8,2 milioni ammontano a Euro 47 milioni, hanno registrato un incremento del 3 % rispetto al trimestre analogo 2007 (nel trimestre gennaio-marzo 2007 Euro 46 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 8 milioni).

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.

La raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre gennaio - marzo 2008 è cresciuta di circa l'1,5 %, generando ricavi per Euro 31,7 milioni.

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 DIPIU'", "DIPIU' TV" e gli allegati mensili "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare" e "DIPIUTV Giochi", "Diva e Donna" e "TV MIA, editi dalla Cairo Editore;



- “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori;
- “Prima Comunicazione”

Nel trimestre gennaio-marzo 2008 la raccolta pubblicitaria sulle testate del Gruppo Cairo, pari a Euro 11,7 milioni, ha registrato un trend positivo, in crescita dell’7 % rispetto al trimestre analogo del 2007.

C) INTERNET

Nell’esercizio è continuata la attività de Il Trovatore che ha affiancato da tempo alla gestione del motore di ricerca l’attività di cessione di servizi tecnologici, principalmente all’interno del Gruppo.

DIELLESEI IN LIQUIDAZIONE

Nel corso dell’esercizio è proseguita la liquidazione della Diellesei che ha generato oneri finanziari 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 2006/2007 ed attualizzato nel bilancio al 30 settembre 2007.

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)	31/03/2008 (3 mesi)	31/03/2007 (3 mesi)
<u>Incrementi</u>		
Concessioni, licenze e marchi	254	64
Altre	0	0
Totale immobilizzazioni immateriali	254	64
Impianti e macchinari		0
Altri beni	132	86
Migliorie beni di terzi	20	0
Totale immobilizzazioni materiali	152	86
Crediti verso altri	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale incrementi delle immobilizzazioni	406	150



8. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici della capogruppo** del primo trimestre dell'esercizio 2008 possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre gennaio-marzo 2007:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2008 (Trimestre)	31/03/2007 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	43.108	42.523
Sconti di agenzia	(4.895)	(4.875)
Altri ricavi	41	95
Totale ricavi	38.254	37.743
Costi della produzione	(36.187)	(35.495)
Costo del personale	(558)	(547)
Margine operativo lordo	1.509	1.701
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(222)	(138)
Risultato operativo	1.287	1.563
Gestione finanziaria	685	786
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Risultato prima delle imposte	1.972	2.349
Imposte sul reddito	(633)	(933)
Risultato netto delle attività in continuità	1.339	1.416
Risultato netto delle attività cessate	(56)	0
Risultato netto	1.283	1.416

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 43,1 milioni, in crescita del 1,25 % rispetto al trimestre gennaio-marzo 2007.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 1,5 milioni rispetto a circa Euro 1,7 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 1,3 milioni rispetto a circa Euro 1,56 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

9. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** al 31 marzo 2008 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2007:



(valori in migliaia di Euro)	31/03/2008	31/12/2007
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	656	670
Immobilizzazioni immateriali nette	463	479
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	17.322	16.900
Altre attività non correnti	7.540	7.540
Depositi vincolati non correnti	6.826	6.826
Circolante commerciale netto	(2.574)	8.344
Totale mezzi impiegati	30.233	40.759
Passività a lungo e fondi	7.190	7.112
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(48.533)	(67.828)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	66.691	96.590
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	30.233	40.759

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, ai quali è riconducibile la variazione della posizione finanziaria netta e del patrimonio netto del Gruppo

La società controllata Cairo Pubblicità già nel corso dell'esercizio 2005/2006 aveva approvato un piano di stock option in favore del suo amministratore delegato dott. Uberto Fornara, amministratore delegato anche di Cairo Communication, che prevedeva l'attribuzione di diritti di opzione su 108.400 azioni (pari al 4 % del capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 712 mila, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, presi a riferimento i risultati conseguiti al 31 dicembre 2007.

In data successiva al 31 marzo 2008, l'amministratore delegato della società controllata Cairo Pubblicità ha esercitato la stock option prevista nel suddetto piano di incentivazione. Cairo Communication ha riacquistato tali azioni della società controllata Cairo Pubblicità al prezzo di Euro 2,5 milioni, riprendendo così il controllo totalitario della società.

10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2008, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Cairo Communication S.p.A.	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Disponibilità liquide	28.275	47.606	(19.331)
Conto corrente cointestato con Telepiù vincolato	7.379	7.343	36
Depositi vincolati correnti	12.800	12.800	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	79	79	0
Totale	48.533	67.828	(19.295)
Debiti finanziari verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	43.648	62.943	(19.295)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 risulta positiva per circa Euro 48,5 milioni e include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7,4 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

Nel seguito dell'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). 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%), 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;

- le tre testate settimanali del Gruppo in considerazione della loro giovane "età" presentano un grado di notorietà spontanea¹, 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 (la cui notorietà spontanea 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.

Con riferimento al settore delle concessionarie, l'attività continuerà ad essere molto concentrata 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

¹ Rilevazione statistica Euromedia Research del settembre 2007.



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

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

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