



CAIROCOMMUNICATION

**Resoconto intermedio di gestione al 30
settembre 2015**

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
Avv. Laura Maria Cairo	Consigliere
Dott. Roberto Cairo	Consigliere
Avv. Marco Janni	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott.ssa Stefania Petruccioli	Consigliere
Dott. Marco Pompignoli	Consigliere
Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott. Mauro Sala	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott. Mauro Sala	Consigliere
Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere

Comitato per la Remunerazione

Avv. Antonio Magnocavallo	Consigliere
Dott. Roberto Rezzonico	Consigliere
Dott.ssa Stefania Petruccioli	Consigliere

Comitato Parti Correlate

Avv. Marco Janni	Consigliere
Dott. Mauro Sala	Consigliere
Dott.ssa Stefania Petruccioli	Consigliere

Collegio Sindacale

Dott. Marco Moroni	Presidente
Dott. Marco Giuliani	Sindaco effettivo
Dott.ssa Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Dott. Emilio Fano	Sindaco supplente
Dott. Enrico Tamborini	Sindaco supplente

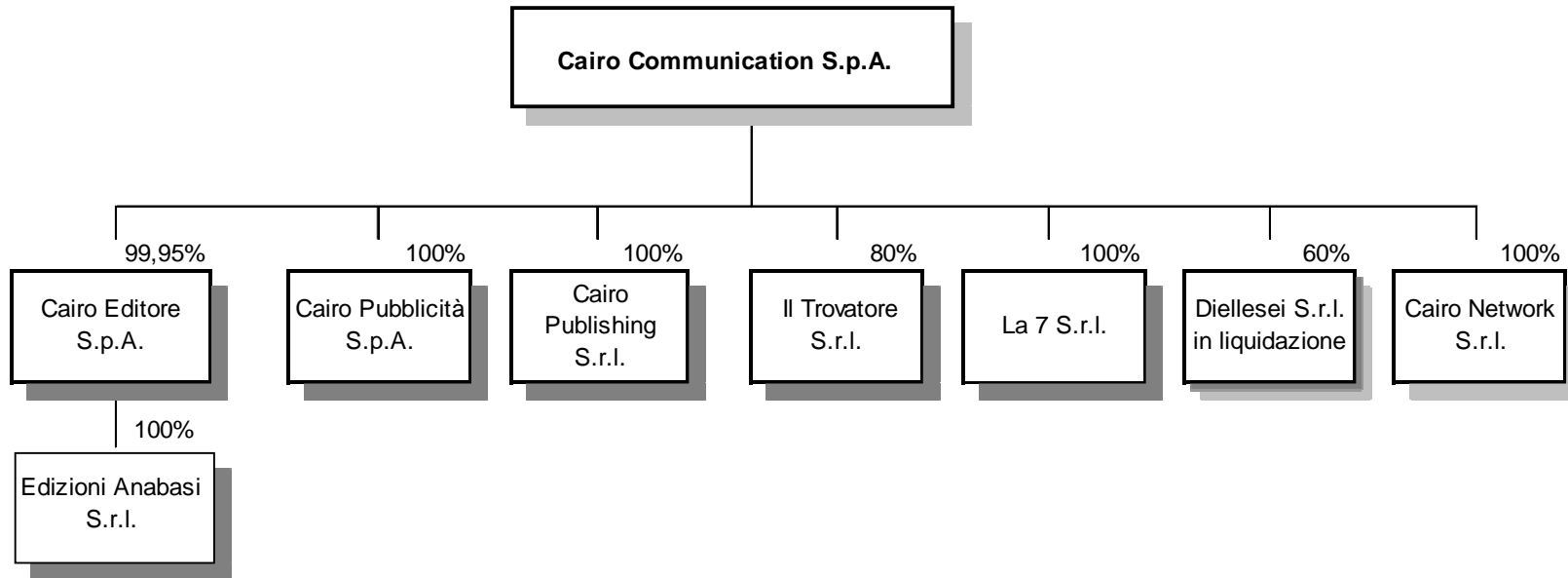
Società di revisione

KPMG S.p.A.

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



Il Gruppo al 30 settembre 2015





1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

Nel presente resoconto intermedio di gestione, i prospetti contabili sono stati predisposti secondo gli schemi riclassificati normalmente utilizzati nella “Relazione degli amministratori sulla gestione” e sono stati redatti utilizzando i principi contabili internazionali.

I dati economici consolidati e della capogruppo sono esposti con riferimento al terzo trimestre ed ai primi nove mesi del corrente esercizio 2015 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2014. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato e dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2015, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2014, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel corso del 2015 non sono intervenute variazioni nell’area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

Nel presente 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

+ Svalutazione 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 nel presente resoconto intermedio di gestione 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

Il Gruppo Cairo Communication nei primi nove mesi del 2015 ha operato in qualità di:

- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing);
- editore televisivo (La7, La7d) e internet (La7.it, TG.La7.it);
- concessionaria multimediale (Cairo Pubblicità) per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa, internet e stadi.

Nel mese di gennaio 2015 la società del Gruppo Cairo Network - che nel 2014 ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, aggiudicandosi i diritti d'uso, per la durata di 20 anni, di un lotto di frequenze ("mux") - ha sottoscritto con EI Towers S.p.A. ("EIT") gli accordi per la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) del mux.

Con l'acquisto e la realizzazione del mux, il Gruppo Cairo Communication diventerà attivo anche come operatore di rete e potrà disporre in autonomia di una capacità trasmissiva di circa 22,4 Mbit/s - rispetto agli attuali 7,2 Mbit/s affittati - utilizzabili per trasmettere i canali La7 e La7d dal 2017 e per trasmettere nuovi canali che il Gruppo intendesse lanciare ed eventualmente per l'affitto a terzi già a partire dal 2016.

Nei primi nove mesi del 2015, la situazione economica e finanziaria generale, caratterizzata da forti fattori di incertezza, ha continuato a manifestare i propri effetti negativi. Al momento resta ancora incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato.

Secondo i dati AC Nielsen, nei nove mesi gennaio-settembre 2015 gli investimenti pubblicitari in Italia sono ammontati a circa Euro 4,4 miliardi, in flessione dell'1,6% rispetto al periodo analogo dell'anno precedente.

L'analisi per mezzo di Nielsen evidenzia che nei primi nove mesi del 2015:



-
- il mercato pubblicitario dei periodici ha registrato una flessione del 3,9% rispetto al 2014, quando nello stesso periodo aveva registrato un decremento dell'8,7% rispetto al 2013,
 - il mercato pubblicitario televisivo, è stato in flessione dell'1,6% rispetto al 2014, quando nello stesso periodo aveva sostanzialmente confermato i valori del 2013.

I fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo hanno contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di periodici.

Nei primi nove mesi del 2015, pur operando in tale contesto economico generale e dei mercati di riferimento (pubblicità ed editoria) e nonostante la flessione registrata dai ricavi pubblicitari anche per effetto dell'andamento del mercato, il Gruppo Cairo Communication ha:

- proseguito la strategia di crescita con il lancio del nuovo settimanale televisivo “Nuovo TV”, diretto da Riccardo Signoretti, in edicola dal 21 settembre, che nei primi 6 numeri ha registrato un venduto medio di circa 197 mila copie, risultati estremamente soddisfacenti ed in linea con le previsioni;
- conseguito risultati in forte crescita nel settore editoriale periodici che, pur sostenendo nel mese di settembre costi di lancio del nuovo settimanale per Euro 0,9 milioni, ha realizzato un marginale operativo lordo (EBITDA) ed un risultato operativo (EBIT) di Euro 12,5 milioni ed Euro 11,7 milioni (in crescita rispettivamente di circa il 14,6% ed il 15,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014), confermando gli elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuando a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione);
- continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) realizzati nel 2013 e 2014, in un mercato pubblicitario ancora debole.

Nei primi nove mesi del 2015, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) consolidati sono stati pari a rispettivamente Euro 10,8 milioni ed Euro 4,8 milioni (rispettivamente Euro 21,6 milioni ed Euro 17,6 milioni nei primi nove mesi del 2014). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 6,6 milioni (Euro 18,9 milioni nei primi nove mesi del 2014). In particolare:

- per il **settore editoriale periodici**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 12,5 milioni ed Euro 11,7 milioni (rispettivamente Euro 10,9 milioni ed Euro 10,1 milioni nei primi nove mesi del 2014). Nel periodo in esame sono stati confermati ottimi risultati diffusionali (Euro 55,1 milioni rispetto ad Euro 56 milioni nei primi nove mesi del 2014). “Nuovo TV” nei primi 6 numeri ha



registrato un venduto medio di circa 197 mila copie. Per il lancio - che è stato supportato da una campagna pubblicitaria e sul punto vendita - nel mese di settembre 2015 sono stati sostenuti costi complessivi per circa Euro 0,9 milioni;

- per il **settore editoriale televisivo (La7)**, il Gruppo ha continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nel 2013 e 2014. Per effetto dell'andamento dei ricavi pubblicitari, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati negativi e pari a rispettivamente circa Euro -3,1 milioni ed Euro -7,7 milioni. Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 7,9 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nei primi nove mesi del 2014 il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati rispettivamente circa Euro 5,9 milioni e Euro 3,9 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 15,5 milioni;
- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,3 milioni ed Euro 0,7 milioni (rispettivamente Euro 4,8 milioni ed Euro 3,6 milioni nel periodo analogo del 2014). Nei primi nove mesi del 2015 la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 96,1 milioni (Euro 107,4 milioni nel 2014).

Con riferimento ai settimanali, il Gruppo con oltre 1,8 milioni di copie medie vendute nei nove mesi gennaio-settembre 2015 si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 28%. Considerando anche il venduto medio di "Nuovo TV" dei primi 6 numeri, le copie complessive vendute aumentano a circa 2 milioni.

Nei primi nove mesi del 2015 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,04% nel totale giorno e al 3,64% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,51%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (5,3% da lunedì a venerdì), "Otto e mezzo" (5%), "Piazza Pulita" (4,1%), "Crozza nel Paese delle Meraviglie" (7,8%) "Servizio Pubblico" (5,5%), "Le invasioni Barbariche" (3%), "Coffee Break" (4,4%), "Omnibus" (4,4%), "La Gabbia" (3,7%), "L'aria che tira" (5,6%), "Bersaglio Mobile" (4,2%), "Di martedì" (5,3%), "In Onda" (4%), "L'Aria d'estate" (4,6%) - sono stati positivi.



Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015 (Nove mesi)	30/09/2014 (Nove mesi)
Ricavi operativi lordi	177.377	190.804
Sconti di agenzia	(16.560)	(18.309)
Ricavi operativi netti	160.817	172.495
Variazione delle rimanenze	46	(27)
Altri ricavi e proventi	8.284	7.799
Totale ricavi	169.147	180.267
Costi della produzione	(114.296)	(114.632)
Costo del personale	(44.100)	(44.079)
Margine operativo lordo	10.751	21.556
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(5.952)	(3.967)
Risultato operativo	4.799	17.589
Gestione finanziaria	520	1.723
Risultato delle partecipazioni	-	(1)
Risultato prima delle imposte	5.319	19.311
Imposte sul reddito	1.295	(378)
Quota di terzi	(14)	(14)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	6.600	18.919
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	6.600	18.919

Nei primi nove mesi del 2015, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 185,7 milioni (Euro 198,6 milioni nel 2014). Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato sono stati pari a rispettivamente circa Euro 10,8 milioni ed Euro 4,8 milioni (rispettivamente Euro 21,6 milioni ed Euro 17,6 milioni nei primi nove mesi del 2014). Per il lancio del nuovo settimanale televisivo nel mese di settembre 2015 sono stati sostenuti costi di lancio complessivi per circa Euro 0,9 milioni. Il risultato netto consolidato è stato pari a circa Euro 6,6 milioni (Euro 18,9 milioni nei primi nove mesi del 2014). L'incremento della voce "ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti" nei primi nove mesi del 2015 è riconducibile all'ammortamento dei diritti televisivi acquistati da La7 a decorrere dal 1 maggio 2013.

Come già commentato, nei primi nove mesi del 2015 il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 7,9 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione in La7. Nei primi



nove mesi del 2014, il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) aveva beneficiato in bilancio consolidato, per lo stesso motivo, di minori ammortamenti per Euro 15,5 milioni.

I principali **dati economici consolidati** del **terzo trimestre** del 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015 (Tre mesi)	30/09/2014 (Tre mesi)
Ricavi operativi lordi	49.936	53.609
Sconti di agenzia	(4.111)	(4.480)
Ricavi operativi netti	45.825	49.129
Variazione delle rimanenze	57	8
Altri ricavi e proventi	2.714	2.756
Totale ricavi	48.596	51.893
Costi della produzione	(32.234)	(33.276)
Costo del personale	(13.676)	(13.043)
Margine operativo lordo	2.686	5.574
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.379)	(1.939)
Risultato operativo	307	3.635
Gestione finanziaria	121	516
Risultato delle partecipazioni	-	(1)
Risultato prima delle imposte	428	4.150
Imposte sul reddito	716	272
Quota di terzi	(4)	(6)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	1.140	4.416
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1.140	4.416

Nel **terzo trimestre** 2015, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 52,6 milioni (Euro 56,4 milioni nel trimestre analogo del 2014). Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato ed il risultato operativo (EBIT) consolidato, sono stati pari a circa Euro 2,7 milioni ed Euro 0,3 milioni (rispettivamente Euro 5,6 milioni ed Euro 3,6 milioni nel 2014). La variazione del risultato operativo è principalmente riconducibile, oltre che ai costi di lancio sostenuti per il nuovo settimanale, anche all'incremento degli ammortamenti di La7, relativi ai diritti televisivi acquistati a partire dal 1 maggio 2013. Il risultato netto consolidato nei tre mesi è stato pari a circa Euro 1,1 milioni (Euro 4,4 milioni nel periodo analogo del 2014).

Nel trimestre, il risultato operativo (EBIT) del settore editoriale televisivo (La7) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 1,8 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione. Nel terzo trimestre 2014, il risultato operativo (EBIT) del settore



editoriale televisivo (La7) aveva beneficiato in bilancio consolidato, per lo stesso motivo, di minori ammortamenti per Euro 3,1 milioni.

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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015 (Nove mesi)	30/09/2015 (Trimestre)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2014 (Trimestre)
Conto economico consolidato complessivo				
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	6.600	1.140	18.919	4.416
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	477	-	(695)	-
Effetto fiscale	(131)	-	191	-
Totale conto economico complessivo del periodo	6.946	1.140	18.415	4.416

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi e nel terzo trimestre del 2015 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici, concessionarie, editoria televisiva (La 7), operatore di rete (Cairo Network) e Il Trovatore), comparandoli con i risultati di settore del periodo analogo del 2014:



2015 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	71.252	115.757	69.896	662	-	(80.190)	177.377
Sconti di agenzia	-	(16.560)	-	-	-	-	(16.560)
Ricavi operativi netti	71.252	99.197	69.896	662	-	(80.190)	160.817
Variazione delle rimanenze	46	-	-	-	-	-	46
Altri proventi	1.346	768	6.090	2	78	-	8.284
Totale ricavi	72.644	99.965	75.986	664	78	(80.190)	169.147
Costi della produzione	(45.915)	(93.398)	(54.634)	(506)	(33)	80.190	(114.296)
Costo del personale	(14.273)	(5.240)	(24.457)	(57)	(73)	-	(44.100)
Margine operativo lordo	12.456	1.327	(3.105)	101	(28)	-	10.751
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(784)	(592)	(4.575)	-	(1)	-	(5.952)
Risultato operativo	11.672	735	(7.680)	101	(29)	-	4.799
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	(2)	75	443	4	-	-	520
Risultato prima delle imposte	11.670	810	(7.237)	105	(29)	-	5.319
Imposte sul reddito	(3.926)	(493)	5.743	(37)	8	-	1.295
Quota di terzi	-	-	-	(14)	-	-	(14)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	7.744	317	(1.494)	54	(21)	-	6.600
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	7.744	317	(1.494)	54	(21)	-	6.600

2014 (Nove mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	72.650	127.708	77.273	611	-	(87.438)	190.804
Sconti di agenzia	-	(18.309)	-	-	-	-	(18.309)
Ricavi operativi netti	72.650	109.399	77.273	611	-	(87.438)	172.495
Variazione delle rimanenze	(27)	-	-	-	-	-	(27)
Altri proventi	1.118	605	6.075	-	1	-	7.799
Totale ricavi	73.741	110.004	83.348	611	1	(87.438)	180.267
Costi della produzione	(48.774)	(100.444)	(52.283)	(486)	(83)	87.438	(114.632)
Costo del personale	(14.098)	(4.766)	(25.190)	(25)	-	-	(44.079)
Margine operativo lordo	10.869	4.794	5.875	100	(82)	-	21.556
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(786)	(1.157)	(2.023)	-	(1)	-	(3.967)
Risultato operativo	10.083	3.637	3.852	100	(83)	-	17.589
Risultato delle partecipazioni	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Gestione finanziaria	36	377	1.310	-	-	-	1.723
Risultato prima delle imposte	10.119	4.013	5.162	100	(83)	-	19.311
Imposte sul reddito	(3.727)	(1.482)	4.862	(31)	-	-	(378)
Quota di terzi	-	-	-	(14)	-	-	(14)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	6.392	2.531	10.024	55	(83)	-	18.919
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	6.392	2.531	10.024	55	(83)	-	18.919



2015 (Tre mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	25.247	28.450	15.989	206	-	(19.956)	49.936
Sconti di agenzia	-	(4.111)	-	-	-	-	(4.111)
Ricavi operativi netti	25.247	24.339	15.989	206	-	(19.956)	45.825
Variazione delle rimanenze	57	-	-	-	-	-	57
Altri proventi	423	353	1.863	-	75	-	2.714
Totale ricavi	25.727	24.692	17.852	206	75	(19.956)	48.596
Costi della produzione	(16.443)	(23.650)	(11.947)	(141)	(9)	19.956	(32.234)
Costo del personale	(4.529)	(1.609)	(7.490)	(16)	(32)	-	(13.676)
Margine operativo lordo	4.755	(567)	(1.585)	49	34	-	2.686
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(302)	(265)	(1.812)	-	-	-	(2.379)
Risultato operativo	4.453	(832)	(3.397)	49	34	-	307
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
Gestione finanziaria	3	13	105	-	-	-	121
Risultato prima delle imposte	4.456	(819)	(3.292)	49	34	-	428
Imposte sul reddito	(1.447)	210	1.993	(31)	(9)	-	716
Quota di terzi	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	3.009	(609)	(1.299)	14	25	-	1.140
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	3.009	(609)	(1.299)	14	25	-	1.140

2014 (Tre mesi) (Valori in migliaia di Euro)	Editoria Periodici	Conces- sionarie	Editoria televisiva La7	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Infra gruppo e non allocate	Totale
Ricavi operativi lordi	26.107	30.970	17.912	179	-	(21.559)	53.609
Sconti di agenzia	-	(4.480)	-	-	-	-	(4.480)
Ricavi operativi netti	26.107	26.490	17.912	179	-	(21.559)	49.129
Variazione delle rimanenze	8	-	-	-	-	-	8
Altri proventi	253	124	2.378	-	1	-	2.756
Totale ricavi	26.368	26.614	20.290	179	1	(21.559)	51.893
Costi della produzione	(17.336)	(25.156)	(12.128)	(132)	(83)	21.559	(33.276)
Costo del personale	(4.432)	(1.449)	(7.155)	(7)	-	-	(13.043)
Margine operativo lordo	4.600	9	1.007	40	(82)	-	5.574
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(241)	(551)	(1.146)	-	(1)	-	(1.939)
Risultato operativo	4.359	(542)	(139)	40	(83)	-	3.635
Risultato delle partecipazioni	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Gestione finanziaria	19	52	445	-	-	-	516
Risultato prima delle imposte	4.378	(491)	306	40	(83)	-	4.150
Imposte sul reddito	(1.664)	54	1.892	(10)	-	-	272
Quota di terzi	-	-	-	(6)	-	-	(6)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità	2.714	(437)	2.198	24	(83)	-	4.416
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto del periodo	2.714	(437)	2.198	24	(83)	-	4.416



3. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	3.047	3.069
Attività immateriali	61.588	56.871
Attività finanziarie	1.341	1.175
Imposte anticipate	3.367	3.983
Circolante netto	(25.470)	(19.071)
Totale mezzi impiegati	43.873	46.027
Passività a lungo termine e fondi	42.237	43.741
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(110.515)	(124.061)
Patrimonio netto del gruppo	112.102	126.311
Patrimonio netto di terzi	49	36
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	43.873	46.027

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2015 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola l'11 maggio 2015 (valuta il 13 maggio 2015).

Nel corso del 2015, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 30 settembre 2015, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

Il Gruppo Cairo Communication:

- non presenta esposizione al rischio di liquidità in quanto, da un lato, detiene significative disponibilità finanziarie, con una posizione finanziaria netta disponibile positiva di Euro 110,5 milioni e dall'altro nei suoi settori tradizionali genera flussi di cassa positivi,
- non presenta sostanzialmente esposizione al tasso di cambio, mentre il rischio di tasso di interesse influenza il rendimento delle disponibilità finanziarie (Euro 131,8 milioni) ed il costo del finanziamento bancario (Euro 21,2 milioni) ottenuto dalla Cairo Network; il Gruppo fa un uso limitato di strumenti finanziari di copertura, finalizzato alla copertura del rischio di cambio per l'acquisto di diritti televisivi dalle case cinematografiche,
- è in parte esposto al rischio di credito, principalmente con riferimento alla attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un largo numero di clienti e a fronte del quale sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio. La concentrazione dei clienti rispetto al fatturato non si è



sostanzialmente modificata rispetto agli esercizi precedenti. E' comunque possibile che il perdurare di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo possano avere un impatto negativo sulla qualità del credito ed in genere sui normali tempi di incasso.

4. Posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2015, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	131.765	149.061	(17.296)
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Finanziamenti bancari	(21.250)	(25.000)	3.750
Totale	110.515	124.061	(13.546)

Il finanziamento bancario erogato da Unicredit S.p.A, che la società Cairo Network ha utilizzato per effettuare parte del pagamento dei diritti d'uso delle frequenze televisive, è garantito da una fideiussione rilasciata dalla controllante Cairo Communication.

Al 30 settembre 2015 la posizione finanziaria netta di La7 è pari a Euro 111,1 milioni e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2014 (Euro 106,5 milioni).

5. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2015, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del 2014:



Ricavi lordi	Trimestrale al 30/09/2015						
(Valori in migliaia di Euro)	(Nove mesi)						
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	55.136	-	-	-	-	-	55.136
Pubblicità su stampa	14.592	19.231	-	-	-	(14.417)	19.406
Pubblicità televisiva	-	93.408	67.961	-	-	(64.425)	96.944
Cartellonistica stadi	-	2.084	-	-	-	-	2.084
Pubblicità su Internet	-	583	329	408	-	(717)	603
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	818	-	-	-	818
Altri ricavi per attività TV	-	-	788	-	-	-	788
Abbonamenti	2.141	-	-	-	-	-	2.141
Libri e cataloghi	463	-	-	-	-	-	463
Altri ricavi	2	451	-	254	-	(631)	76
I.V.A. assolta dall'editore	(1.082)	-	-	-	-	-	(1.082)
Totale ricavi operativi lordi	71.252	115.757	69.896	662	-	(80.190)	177.377
Altri ricavi	1.346	768	6.090	2	78	-	8.284
Totale ricavi	72.598	116.525	75.986	664	78	(80.190)	185.661

Ricavi lordi	Trimestrale al 30/09/2014						
(Valori in migliaia di Euro)	(Nove mesi)						
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	56.004	-	-	-	-	-	56.004
Pubblicità su stampa	15.158	20.101	-	-	-	(15.110)	20.149
Pubblicità televisiva	-	105.005	74.839	-	-	(71.035)	108.809
Cartellonistica stadi	-	1.481	-	-	-	-	1.481
Pubblicità su Internet	-	669	314	357	-	(663)	677
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	655	-	-	-	655
Altri ricavi per attività TV	-	-	1.465	-	-	-	1.465
Abbonamenti	2.178	-	-	-	-	-	2.178
Libri e cataloghi	445	-	-	-	-	-	445
Altri ricavi	-	452	-	254	-	(630)	76
I.V.A. assolta dall'editore	(1.135)	-	-	-	-	-	(1.135)
Totale ricavi operativi lordi	72.650	127.708	77.273	611	-	(87.438)	190.804
Altri ricavi	1.118	605	6.075	-	1	-	7.799
Totale ricavi	73.768	128.313	83.348	611	1	(87.438)	198.603



Ricavi lordi		Trimestrale al 30/09/2015					
(Valori in migliaia di Euro)		(Tre mesi)					
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	19.968	-	-	-	-	-	19.968
Pubblicità su stampa	4.885	6.425	-	-	-	(4.853)	6.457
Pubblicità televisiva	-	21.273	15.422	-	-	(14.668)	22.027
Cartellonistica stadi	-	393	-	-	-	-	393
Pubblicità su Internet	-	208	116	122	-	(226)	220
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	224	-	-	-	224
Altri ricavi per attività TV	-	-	227	-	-	-	227
Abbonamenti	707	-	-	-	-	-	707
Libri e cataloghi	138	-	-	-	-	-	138
Altri ricavi	-	151	-	84	-	(209)	26
I.V.A. assolta dall'editore	(451)	-	-	-	-	-	(451)
Totale ricavi operativi lordi	25.247	28.450	15.989	206	-	(19.956)	49.936
Altri ricavi	423	353	1.863	-	75	-	2.714
Totale ricavi	25.670	28.803	17.852	206	75	(19.956)	52.650

Ricavi lordi		Trimestre al 30/09/2014					
(Valori in migliaia di Euro)		(Tre mesi)					
	Editoria periodici	Concessionari e di Pubblicità	Editoria televisiva (La7)	Trovatore	Operatore di rete (Cairo Network)	Eliminazioni infragruppo e non allocate	Totali
Vendita pubblicazioni	21.155	-	-	-	-	-	21.155
Pubblicità su stampa	4.641	6.088	-	-	-	(4.615)	6.114
Pubblicità televisiva	-	24.261	17.528	-	-	(16.557)	25.232
Cartellonistica stadi	-	322	-	-	-	-	322
Pubblicità su Internet	-	148	83	96	-	(178)	149
Ricavi da spazi palinsesto	-	-	134	-	-	-	134
Altri ricavi per attività TV	-	-	167	-	-	-	167
Abbonamenti	718	-	-	-	-	-	718
Libri e cataloghi	115	-	-	-	-	-	115
Altri ricavi	-	151	-	83	-	(209)	25
I.V.A. assolta dall'editore	(522)	-	-	-	-	-	(522)
Totale ricavi operativi lordi	26.107	30.970	17.912	179	-	(21.559)	53.609
Altri ricavi	253	124	2.378	-	1	-	2.756
Totale ricavi	26.360	31.094	20.290	179	1	(21.559)	56.365



EDITORIA STAMPA

CAIRO EDITORE - CAIRO PUBLISHING

Nei primi nove mesi del 2015 Cairo Editore ha consolidato i risultati delle sue testate e continuato a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione. In particolare, nei primi nove mesi:

- Cairo Editore ha proseguito la strategia di crescita con il lancio del nuovo settimanale televisivo “Nuovo TV”, diretto da Riccardo Signoretti, in edicola dal 21 settembre, che nei primi 6 numeri ha registrato un venduto medio di circa 197 mila copie, risultati estremamente soddisfacenti ed in linea con le previsioni;
- il settore editoriale del Gruppo ha conseguito risultati economici in forte crescita rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente, pur sostenendo nel mese di settembre costi per circa Euro 0,9 milioni per il lancio del nuovo settimanale;
- sono stati sostanzialmente confermati ottimi risultati diffusionali, con ricavi diffusionali pari ad Euro 55,1 milioni (Euro 56 milioni nei primi nove mesi del 2014);
- la raccolta pubblicitaria lorda è stata pari a Euro 18,9 milioni a livello di Gruppo (Euro 19,7 milioni nei primi nove mesi del 2014), in flessione rispetto ai valori del periodo analogo del 2014 del 3,9%. L’andamento della raccolta pubblicitaria è però migliorato nel secondo e terzo trimestre 2015 e in particolare nei tre mesi luglio settembre (circa Euro 6,4 milioni) ha registrato una crescita di circa il 6% rispetto ai valori del trimestre analogo dell’esercizio precedente.

Nei nove mesi, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 12,5 milioni ed Euro 11,7 milioni, in crescita di circa il 14,6% ed il 15,8% rispetto al periodo analogo del 2014 (rispettivamente Euro 10,9 milioni ed Euro 10,1 milioni), pur sostenendo nel mese di settembre costi di lancio del nuovo settimanale per Euro 0,9 milioni.

I settimanali del Gruppo hanno confermato gli ottimi risultati diffusionali raggiunti, con diffusioni medie ADS nei nove mesi gennaio-settembre 2015 di 536.014 copie per “Settimanale DIPIU”, 326.223 copie per “DIPIU’ TV”, 155.244 copie per “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina”, 201.225 copie per “Diva e Donna”, 225.298 copie per “Settimanale Nuovo”, 130.334 copie per “F”, 146.005 copie per “TVMia” e 114.534 copie per “Settimanale Giallo” per complessivi oltre 1,8 milioni di copie medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 28%. Considerando



anche il venduto medio di “Nuovo TV” dei primi 6 numeri, le copie complessive vendute aumentano a circa 2 milioni.

Con riferimento alle diffusioni, le caratteristiche delle testate editate dal Gruppo così come la sua strategia, sono tali da continuare a costituire un forte vantaggio competitivo nell’attuale contesto del settore editoriale. In particolare:

- i prezzi di copertina dei settimanali sono inferiori, in alcuni casi della metà, rispetto a quelli dei principali *competitor* diretti; questo differenziale ne aumenta l’attrattiva e lascia spazio per potenziali incrementi di prezzo, e quindi di margini;
- i ricavi diffusionali sono realizzati prevalentemente in edicola (95%), con una incidenza minima di ricavi generati da gadget e collaterali (circa il 2% sui ricavi editoriali complessivi, comprensivi della pubblicità), la cui vendita a livello di settore editoriale è stata negli ultimi anni in sensibile flessione; la scelta strategica del Gruppo è stata quella di privilegiare la qualità delle sue testate; inoltre per le testate del Gruppo nei primi nove mesi del 2015 i ricavi pubblicitari lordi a livello di Gruppo hanno avuto un’incidenza percentuale del 26% (26% nell’esercizio 2014) - molto bassa e quindi con una minore dipendenza dal ciclo economico - mentre il restante 74% (74% nell’esercizio 2014) è stato generato da ricavi da diffusione e abbonamenti a dimostrazione della forte valenza editoriale delle testate pubblicate;
- le testate settimanali, che rappresentano circa il 90% dei ricavi diffusionali del settore editoriale vengono vendute da sole e non vengono fatti abbinamenti tra le stesse e/o quotidiani per incrementarne i risultati diffusionali;
- gli eccellenti livelli diffusionali, sia in valore assoluto che in relazione ai livelli diffusionali dei *competitor* nelle arene in cui Cairo Editore è presente, rendono il prezzo delle pagine pubblicitarie molto conveniente in termini di costo della pubblicità per copia venduta (pari al rapporto tra prezzo pagina pubblicitaria e copie vendute), inferiore rispetto a quello di testate concorrenti.

Nel seguito del 2015 Cairo Editore continuerà a perseguire le opportunità di ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, che nell’anno hanno riguardato principalmente la negoziazione al ribasso dei costi per l’acquisto della carta e di stampa, l’ottimizzazione dei costi di borderò e la revisione di alcuni processi aziendali.



CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Con riferimento al settore concessionarie, il Gruppo Cairo Communication anche nei primi nove mesi del 2015 ha operato, assieme alla società controllata Cairo Pubblicità, nella raccolta pubblicitaria sul mezzo stampa per Cairo Editore (“For Men Magazine”, “Natural Style”, “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’ TV” e gli allegati settimanali “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina” e “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Stellare”, “Diva e Donna”, “TV Mia”, “Settimanale Nuovo”, “F”, “Settimanale Giallo” e “NuovoTV”), la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori (“Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”) e per Editoriale Genesis (“Prima Comunicazione” e “Uomini e Comunicazione”), nella raccolta pubblicitaria sul mezzo TV per i canali La7 e La7d e per Turner Broadcasting (Cartoon Network, Boomerang, CNN), su internet (La7.it, TG.La7.it, Cartoon Network.it) e per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC.

Nei primi nove mesi del 2015, la raccolta pubblicitaria lorda complessiva, comprensiva anche dei ricavi pubblicitari televisivi fatturati direttamente da La7 (Euro 4 milioni) è stata pari a circa Euro 119,8 milioni (Euro 131,5 milioni nel 2014). In particolare, la raccolta pubblicitaria lorda sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi Euro 96,1 milioni (Euro 107,4 milioni nel 2014). Il marginе operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,3 milioni ed Euro 0,7 milioni (rispettivamente Euro 4,8 milioni ed Euro 3,6 milioni nel periodo analogo del 2014).

EDITORIA TELEVISIVA (La7)

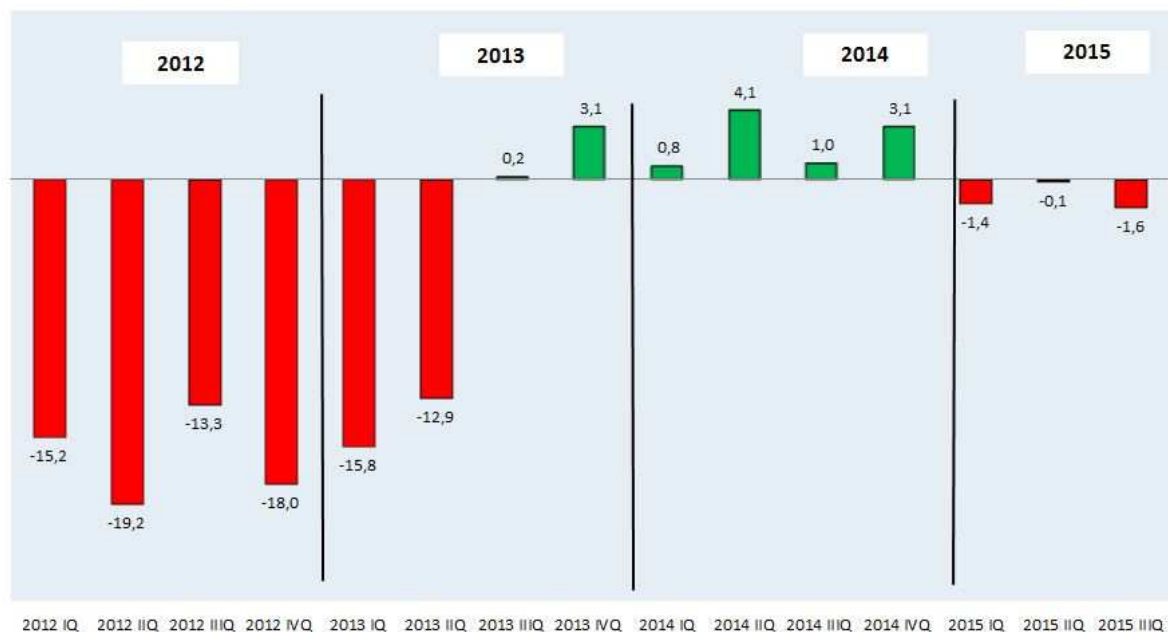
Il Gruppo è entrato nel settore dell’editoria televisiva nel 2013, con l’acquisto da Telecom Italia Media S.p.A. dell’intero capitale di La7 S.r.l. a far data dal 30 aprile 2013, integrando così a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari e diversificando la propria attività editoriale, in precedenza focalizzata nell’editoria periodica.

Alla data di acquisizione, la situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l’alto livello qualitativo del palinsesto.

A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano, riuscendo a conseguire già nel corso degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo pari a Euro 3,7 milioni e a consolidare nel 2014 i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati nei primi otto mesi di attività nel 2013, conseguendo un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e pari a Euro 9 milioni.



L'evoluzione dei risultati (il margine operativo lordo, EBITDA) di La7 può essere analizzata nel seguente grafico:



Nei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi realizzati nel 2013 e 2014.

Per effetto dell'andamento dei ricavi pubblicitari, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) sono stati negativi e pari a rispettivamente circa Euro - 3,1 milioni e Euro - 7,7 milioni. L'incremento della voce "ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti" è riconducibile all'ammortamento dei diritti televisivi acquistati da La7 a decorrere dal 1 maggio 2013.

Il risultato operativo (EBIT) ha beneficiato in bilancio consolidato di minori ammortamenti per Euro 7,9 milioni per effetto delle svalutazioni delle attività materiali e immateriali effettuate nel 2013 nell'ambito della allocazione del prezzo di acquisto della partecipazione.

Nei primi nove mesi del 2014, il margine operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) erano stati pari a rispettivamente circa Euro 5,9 milioni e Euro 3,9 milioni ed il risultato operativo (EBIT) aveva beneficiato in bilancio consolidato, per lo stesso motivo, di minori ammortamenti per Euro 15,5 milioni.

Nei primi nove mesi del 2015 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,04% nel totale giorno e al 3,64% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20,30-23,30), con un target di ascolti



altamente qualitativo. Lo share di La7d è stato pari allo 0,51%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete - in particolare il TG delle 20 (5,3% da lunedì a venerdì), “Otto e mezzo” (5%), “Piazza Pulita” (4,1%), “Crozza nel Paese delle Meraviglie” (7,8%) “Servizio Pubblico” (5,5%), “Le invasioni Barbariche” (3%), “Coffee Break” (4,4%), “Omnibus” (4,4%), “La Gabbia” (3,7%), “L’aria che tira” (5,6%), “Bersaglio Mobile” (4,2%), “Di martedì” (5,3%), “In Onda” (4%), L’Aria d’estate” (4,6%) - sono stati positivi.

IL TROVATORE

Nel 2015 è continuata la attività de Il Trovatore che eroga principalmente servizi tecnologici, per lo sviluppo e manutenzione delle piattaforme internet delle società del Gruppo.

OPERATORE DI RETE (CAIRO NETWORK)

Come già commentato, nel corso del 2014 la società controllata Cairo Network ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l’assegnazione dei diritti d’uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, presentando la propria offerta vincolante ed aggiudicandosi i diritti d’uso - per la durata di 20 anni - di un lotto di frequenze (“mux”).

Nel mese di gennaio 2015 Cairo Network ha sottoscritto con EI Towers S.p.A. (“EIT”) gli accordi per la realizzazione prima e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell’infrastruttura di trasmissione, ecc.) del mux.

Con l’acquisto e la realizzazione del mux, il Gruppo Cairo Communication diventerà attivo anche come operatore di rete.

6. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici di Cairo Communication S.p.A.** dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2015 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2014:



(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015 (Nove mesi)	30/09/2015 (Trimestre)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2014 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	72.269	16.801	81.789	19.211
Sconti di agenzia	-	-	-	-
Ricavi operativi netti	72.269	16.801	81.789	19.211
Altri ricavi e proventi	415	151	186	42
Totale ricavi	72.684	16.952	81.975	19.253
Costi della produzione	(69.153)	(16.151)	(75.742)	(17.862)
Costo del personale	(2.172)	(673)	(2.149)	(669)
Margine operativo lordo	1.359	128	4.084	722
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(183)	(62)	(149)	(49)
Risultato operativo	1.176	66	3.935	673
Gestione finanziaria	24	4	363	53
Risultato delle partecipazioni	7.465	-	1.039	-
Risultato prima delle imposte	8.665	70	5.337	726
Imposte sul reddito	(531)	(39)	(1.450)	(279)
Risultato netto delle attività in continuità	8.134	31	3.887	447
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	-
Risultato netto	8.134	31	3.887	447

Nel 2015 Cairo Communication ha continuato ad operare nella raccolta pubblicitaria TV (La7, La7d ed i canali tematici Cartoon Network, Boomerang e CNN) ed internet per il tramite della società controllata Cairo Pubblicità, che opera quale sub concessionaria, fatturando direttamente ai clienti gli spazi pubblicitari e retrocedendo a Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi sub concessi. In particolare:

- i ricavi operativi lordi sono stati pari a circa Euro 72,7 milioni (Euro 82 milioni nei primi nove mesi del 2014);
- il marginale operativo lordo della capogruppo (EBITDA) è stato pari a circa 1,4 milioni (Euro 4,1 milioni nei primi nove mesi del 2014);
- il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa Euro 1,2 milioni (Euro 3,9 milioni nei primi nove mesi del 2014);
- il risultato netto è stato pari a circa Euro 8,1 milioni (Euro 3,9 milioni nei primi nove mesi del 2014).

La voce “risultato delle partecipazioni” include i dividendi deliberati dalla società controllata Cairo Editore per Euro 7,5 milioni. Nel 2014 la voce includeva i dividendi deliberati dalla società Cairo Pubblicità per Euro 1 milione, mentre Cairo Editore aveva deliberato la distribuzione dei dividendi (pari a Euro 6,2 milioni) successivamente, nel corso dell’ultimo trimestre dell’esercizio.



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

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015 (Nove mesi)	30/09/2015 (Trimestre)	30/09/2014 (Nove mesi)	30/09/2014 (Trimestre)
Conto economico complessivo della Capogruppo				
Risultato netto	8.134	31	3.887	447
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>				
Utile (perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	96	-	(39)	-
Effetto fiscale	(26)	-	11	-
Totale conto economico complessivo	8.204	31	3.859	447

7 *Dati patrimoniali di Cairo Communication S.p.A.*

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 2015 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 31 dicembre 2014:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014
<u>Dati patrimoniali</u>		
Attività materiali	394	457
Attività immateriali	289	320
Attività finanziarie	23.123	23.124
Altre attività finanziarie non correnti	7.363	1.663
Circolante commerciale netto	5.312	7.325
Totale mezzi impiegati	36.481	32.889
Passività a lungo termine e fondi	1.364	1.485
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(9.106)	(25.768)
Patrimonio netto	44.223	57.172
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	36.481	32.889

Come già commentato nelle note relative ai dati patrimoniali consolidati, l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2015 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,27 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola l'11 maggio 2015.

L'incremento della voce "altre attività finanziarie non correnti" è riconducibile, per Euro 5,7 milioni, al finanziamento soci erogato alla società controllata Cairo Network S.r.l.



8 *Posizione finanziaria netta di Cairo Communication S.p.A.*

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 2015, confrontata con i valori di bilancio al 31 dicembre 2014 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide	9.106	25.768	(15.127)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-	-
Totale	9.106	25.768	(15.127)

9 *Rapporti con società controllanti e controllate*

Le operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 i rapporti e le operazioni con la società controllante U.T. Communications e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima possono essere analizzati come segue:

- l'accordo di concessione in essere tra Cairo Pubblicità e Torino FC S.p.A. (società controllata da UT Communications), per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nei primi nove mesi del 2015 sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1,6 milioni a fronte di ricavi per Euro 1,9 milioni al netto degli sconti di agenzia. Cairo Pubblicità ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 57 mila. Nel contesto dell'accordo, Cairo Pubblicità ha anche acquistato biglietti di accesso allo stadio per un controvalore di Euro 41 mila;
- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per la erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila;
- l'accordo di consolidamento fiscale.



10 Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Nei primi nove mesi del 2015, pur operando in un contesto economico generale e dei mercati di riferimento (pubblicità ed editoria) ancora caratterizzato da forte incertezza e nonostante la flessione registrata dai ricavi pubblicitari anche per effetto dell'andamento del mercato, il Gruppo Cairo Communication ha:

- proseguito la strategia di crescita con il lancio del nuovo settimanale televisivo “Nuovo TV”, diretto da Riccardo Signoretti, in edicola dal 21 settembre, che nei primi 6 numeri ha registrato un venduto medio di circa 197 mila copie, risultati estremamente soddisfacenti ed in linea con le previsioni;
- conseguito risultati in forte crescita nel settore editoriale periodici che, pur sostenendo nel mese di settembre costi di lancio del nuovo settimanale per Euro 0,9 milioni, ha realizzato un marginе operativo lordo (EBITDA) ed un risultato operativo (EBIT) di Euro 12,5 milioni ed Euro 11,7 milioni (in crescita rispettivamente di circa il 14,6% ed il 15,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014), confermando gli elevati livelli diffusionali delle testate pubblicate e continuando a perseguire il miglioramento dei livelli di efficienza raggiunti nel contenimento dei costi (produzione, editoriali e di distribuzione);
- continuato ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo (La7) realizzati nel 2013 e 2014, in un mercato pubblicitario ancora debole.

Nel seguito del 2015, il Gruppo Cairo Communication continuerà:

- a perseguire lo sviluppo dei suoi tradizionali settori di attività (editoria periodica e raccolta pubblicitaria) per i quali, nonostante il contesto economico e competitivo, in considerazione della qualità delle testate edite e dei mezzi in concessione, considera realizzabile l'obiettivo di continuare a conseguire risultati gestionali positivi;
- ad impegnarsi con l'obiettivo di consolidare i risultati degli interventi realizzati nel 2013 e 2014 di razionalizzazione e riduzione dei costi del settore editoriale televisivo, per il quale si prevede, grazie ai risultati del prossimo trimestre, il conseguimento di un sostanziale pareggio del margine operativo lordo (EBITDA) nell'anno 2015.

L'evoluzione della situazione generale dell'economia potrebbe condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano Cairo



***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