



**CAIRO COMMUNICATION**

---

Relazione Semestrale al 31 marzo 2007

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



---

**Relazione semestrale al 31 marzo 2007**

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Relazione sulla gestione	5
Prospetti contabili consolidati e relative note esplicative	20
Prospetti contabili della capogruppo	53
<b>Appendice</b> - Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 marzo 2006	60

---



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

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

---

### Collegio Sindacale

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

---

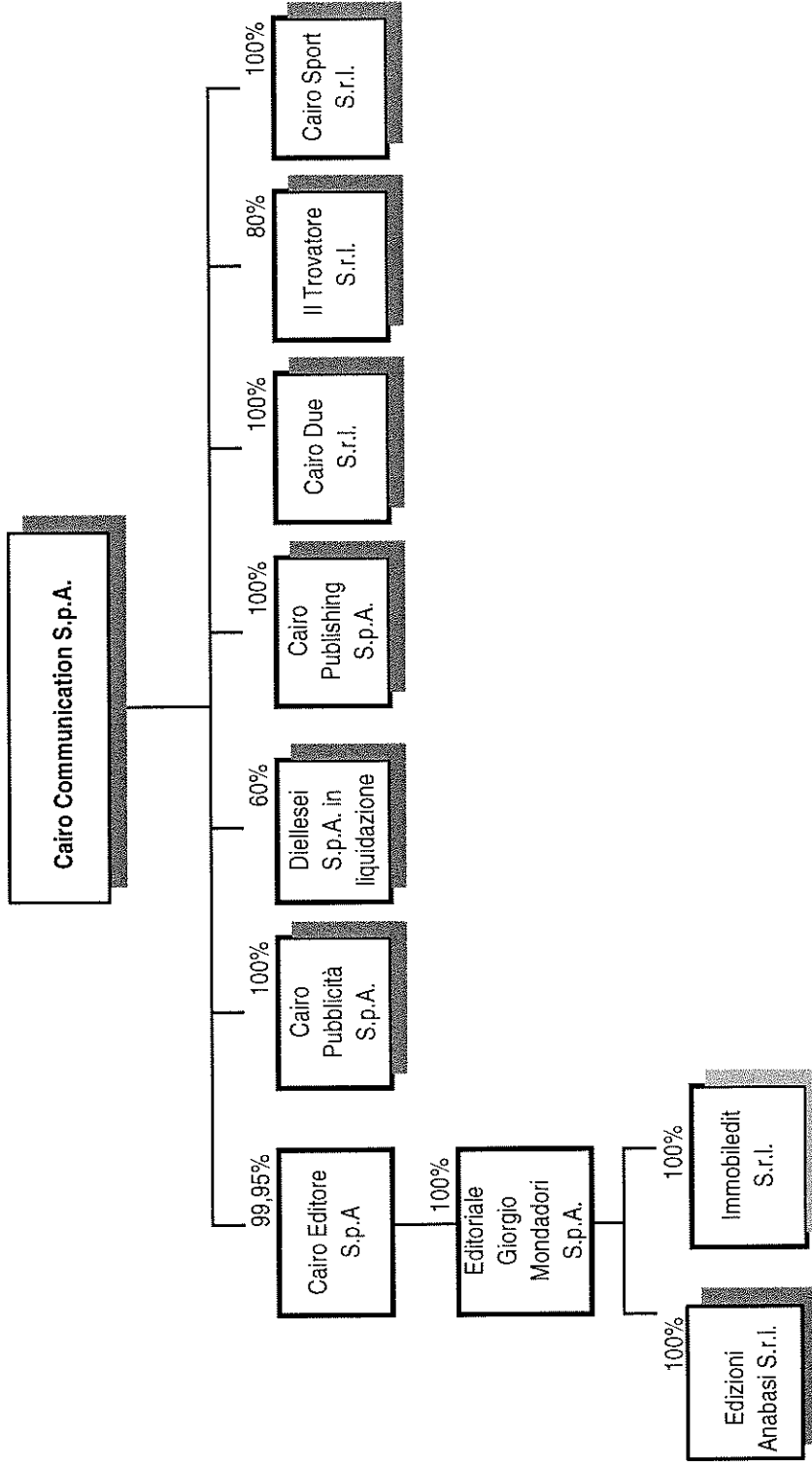
### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



## Il Gruppo





---

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

### Relazione semestrale al 31 marzo 2007

Nel corso del semestre 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, nei sei mesi ottobre 2006 -marzo 2007 i tre settimanali "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 789.460 copie nei dodici mesi aprile 2006-marzo 2007, "DIPIU' TV" (607.062 copie medie ADS nei dodici mesi aprile 2006-marzo 2007) e "Diva e Donna" (239.838 copie medie ADS nei dodici mesi aprile 2006-marzo 2007) hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 22,8 milioni (Euro 23 nel periodo analogo del 2005/2006), Euro 13,4 milioni (Euro 12,4 milioni nel periodo analogo del 2005/2006) ed Euro 8,5 milioni (Euro 7,8 milioni nel periodo analogo del 2005/2006).

In particolare, nel trimestre gennaio-marzo 2007 "Settimanale DIPIU" "DIPIU' TV" e "Diva e Donna", hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 11,1 milioni (Euro 11 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), Euro 6,7 milioni (Euro 6,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) ed Euro 4,4 milioni (Euro 4,4 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), confermando lo straordinario successo raggiunto.

Con riferimento al settore concessionarie, nel semestre la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 62,6 milioni, è cresciuta del 10,8% rispetto all'esercizio precedente. In particolare poi, nel corso del trimestre la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 31,2 milioni, è cresciuta del 15,5 % rispetto all'esercizio precedente (- 4,7 % il mercato pubblicitario televisivo nel trimestre dati AC Nielsen).



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Gruppo Cairo Communication – Dati consolidati

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell'esercizio precedente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2007 (Sei mesi)	31/03/2007 (Trimestre)	31/03/2006 (Sei mesi)	31/03/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	132.139	63.132	123.993	58.929
Sconti di agenzia	(13.296)	(6.316)	(12.165)	(5.584)
Ricavi operativi netti	118.843	56.816	111.828	53.345
Variazione delle rimanenze	12	120	385	239
Altri ricavi e proventi	1.172	867	1.261	727
<b>Totale ricavi</b>	<b>120.027</b>	<b>57.803</b>	<b>113.474</b>	<b>54.311</b>
Costi della produzione	(100.105)	(49.064)	(96.144)	(46.654)
Costo del personale	(9.601)	(5.035)	(9.048)	(4.826)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10.321</b>	<b>3.704</b>	<b>8.282</b>	<b>2.831</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.156)	(2.219)	(1.663)	(870)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.165</b>	<b>1.485</b>	<b>6.619</b>	<b>1.961</b>
Gestione finanziaria	1.454	810	1.116	549
Rettifica di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.619</b>	<b>2.295</b>	<b>7.735</b>	<b>2.510</b>
Imposte sul reddito	(3.983)	(1.274)	(2.411)	(874)
Quota di terzi	6	(3)	(3)	(1)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>4.642</b>	<b>1.018</b>	<b>5.321</b>	<b>1.635</b>
Risultato netto delle attività cessate	(428)	16	(4.591)	(2.876)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	0	1.385	700
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(428)</b>	<b>16</b>	<b>(3.206)</b>	<b>(2.176)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.214</b>	<b>1.034</b>	<b>2.115</b>	<b>(541)</b>

In considerazione della messa in liquidazione della società controllata Diellesei, analogamente a quanto fatto per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 settembre 2006, il risultato netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre e del secondo trimestre della stessa è stato evidenziato separatamente nella voce "risultato delle attività cessate". Analogamente è stato riclassificato il conto economico del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio 2005/2006; in allegato alle Note esplicative della presente relazione semestrale viene fornito il prospetto di riconciliazione del conto economico del semestre al 31 marzo 2006 così riclassificato con i dati riportati in relazione semestrale al 31 marzo 2006.



Nel corso del semestre, grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 133,3 milioni (Euro 125,3 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 132,1 milioni ed altri ricavi per Euro 1,2 milioni, in crescita del 6,4 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del Gruppo, pari a circa Euro 10,3 milioni, Euro 7,2 milioni ed Euro 4,2 milioni sono in crescita del 24 %, del 9 % e del 99 % rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 8,3 milioni, Euro 6,6 milioni ed Euro 2,1 milioni nel 2005/2006).

Il risultato del primo semestre del precedente esercizio 2005/2006 includeva, a riduzione dei costi per acquisto carta, il credito di imposta riconosciuto ai sensi della L. 24/12/2003 n. 350, pari a Euro 2,6 milioni. La non imponibilità di tale credito di imposta ai fini IRES è alla base anche della diversa incidenza del componente fiscale nel semestre corrente rispetto a quello analogo 2005/2006.

Il significativo incremento della voce ammortamenti e svalutazioni è principalmente riconducibile allo 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 che è stato notificato nel corso del mese di marzo 2007 e rispetto al quale la Società nell'aprile 2007 ha deciso di aderire per i rilievi principali nel termine fissato di 30 giorni.

Nel corso del secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 64 milioni (Euro 59,7 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 63,1 milioni ed altri ricavi per Euro 0,9 milioni, in crescita del 7,2 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del Gruppo, sono stati pari a circa Euro 3,7 milioni, Euro 1,5 milioni ed Euro 1,0 milioni (rispettivamente Euro 2,8 milioni, Euro 2 milioni ed una perdita di Euro 0,5 milioni nel 2005/2006).

I risultati del secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007 sono stati impattati dal forte investimento in comunicazione a supporto principalmente delle testate settimanali (Euro 1,7 milioni), importo di poco inferiore a quello sostenuto nel trimestre analogo dell'esercizio precedente a supporto di "DIVA e DONNA" e del lancio dei due mensili "DIPIUTV Cucina" e "DIPIUTV Stellare".



Il risultato del secondo trimestre del precedente esercizio 2005/2006 includeva, a riduzione dei costi per acquisto carta, parte - pari a Euro 0,8 milioni - del credito di imposta riconosciuto ai sensi della L. 24/12/2003 n. 350. La non imponibilità di tale credito di imposta ai fini IRES è alla base anche della diversa incidenza del componente fiscale nel trimestre corrente rispetto a quello analogo 2005/2006.

Il risultato del primo semestre e del secondo trimestre del precedente esercizio 2005/2006 erano stati impattati negativamente dal risultato netto delle attività cessate, la Diellesei S.p.A. in liquidazione. Tale impatto è quasi azzerato nel corrente esercizio 2006/2007, come di seguito analizzato:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2007 (Semestre)	31/03/2007 (Trimestre)	31/03/2006 (Semestre)	31/03/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi netti	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Altri ricavi	531	521	18	13
<b>Totale ricavi</b>	<b>531</b>	<b>521</b>	<b>18</b>	<b>13</b>
Costi della produzione	(439)	(233)	(2.265)	(1.260)
Costo del personale	(370)	(100)	(1.894)	(568)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(278)</b>	<b>188</b>	<b>(4.141)</b>	<b>(1.815)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(96)	(48)	(2.660)	(2.542)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(374)</b>	<b>140</b>	<b>(6.801)</b>	<b>(4.356)</b>
Gestione finanziaria	(257)	(112)	(194)	(99)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(631)</b>	<b>28</b>	<b>(6.995)</b>	<b>(4.455)</b>
Imposte sul reddito	203	(12)	2.404	1.579
Quota di terzi	0	0	1.385	700
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(428)</b>	<b>16</b>	<b>(3.206)</b>	<b>(2.176)</b>

Nel corso del semestre in esame è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 0,9 milioni, principalmente riconducibili a costi del lavoro per il periodo antecedente la procedura di mobilità, costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione, costi per consulenze legali e interessi.

Le componenti positive di ricavo sono relative allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi.

La quota di risultato di pertinenza di terzi è stata determinata considerando che il socio di minoranza UT Communications S.p.A. ha esaurito l'impegno contrattuale a suo tempo assunto, pari ad Euro 4 milioni, relativo agli aumenti di capitale e/o coperture perdite.





Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli principali settori, editoria, concessionarie, Il Trovatore ed attività cessate, comparandoli con i risultati di settore per l'esercizio precedente:

<b>Semestre chiuso al 31/03/2007</b>	Editoria	Concessio narie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	52.463	83.051	382	-	(17.053)	118.843
Altri proventi	854	298	20	-	-	1.172
Variazione delle rimanenze	12	-	-	-	-	12
Costi della produzione	(42.965)	(73.822)	(371)	-	17.053	(100.105)
Costo del personale	(7.073)	(2.495)	(33)	-	-	(9.601)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.291</b>	<b>7.032</b>	<b>(2)</b>			<b>10.321</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.347)	(790)	(19)	-	-	(3.156)
<b>Risultato operativo</b>	<b>944</b>	<b>6.242</b>	<b>(21)</b>	-	-	<b>7.165</b>
Gestione finanziaria	(123)	1.583	(6)	-	-	1.454
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>821</b>	<b>7.825</b>	<b>(27)</b>	-	-	<b>8.619</b>
Imposte sul reddito	(868)	(3.113)	(2)	-	-	(3.983)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>(47)</b>	<b>4.712</b>	<b>(29)</b>	-	-	<b>4.636</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	(428)	-	(428)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(47)</b>	<b>4.712</b>	<b>(29)</b>	<b>(428)</b>	-	<b>(4.208)</b>
- Di pertinenza di terzi	-	-	(6)	-	-	(6)

<b>Semestre chiuso al 31/03/2006</b>	Editoria	Concessio narie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	52.253	76.650	164	-	(17.239)	111.828
Altri proventi	696	525	39	-	-	1.260
Variazione delle rimanenze	385	-	-	-	-	385
Costi della produzione	(45.886)	(67.352)	(145)	-	17.239	(96.144)
Costo del personale	(6.467)	(2.552)	(28)	-	-	(9.047)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>981</b>	<b>7.271</b>	<b>30</b>			<b>8.282</b>
Ammortamenti, acc. e svalutaz.	(766)	(886)	(11)	-	-	(1.663)
<b>Risultato operativo</b>	<b>215</b>	<b>6.385</b>	<b>19</b>	-	-	<b>6.619</b>
Gestione finanziaria	(71)	1.190	(3)	-	-	1.116
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>144</b>	<b>7.575</b>	<b>16</b>	-	-	<b>7.735</b>
Imposte sul reddito	372	(2.778)	(5)	-	-	(2.411)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>516</b>	<b>4.797</b>	<b>11</b>	-	-	<b>5.324</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(4.591)	-	(4.591)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>516</b>	<b>4.797</b>	<b>11</b>	<b>(4.591)</b>	-	<b>733</b>
- Di pertinenza di terzi	-	-	3	(1.385)	-	(1.382)



La composizione dei **ricavi operativi** lordi del primo semestre 2006/2007 e del periodo analogo dell'esercizio precedente, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale e concessionaria di pubblicità, che include anche Il Trovatore) può essere analizzata come segue:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione semestrale al 31/03/2007			Situazione semestrale al 31/03/2006		
	<i>(sei mesi)</i>			<i>(sei mesi)</i>		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Vendita pubblicazioni	33.009	0	<b>33.009</b>	32.536	0	<b>32.536</b>
Pubblicità su stampa	17.240	8.583	<b>25.823</b>	17.454	8.886	<b>26.340</b>
Pubblicità televisiva	0	69.177	<b>69.177</b>	0	61.765	<b>61.765</b>
Cartellonistica stadi	0	1.898	<b>1.898</b>	0	1.544	<b>1.544</b>
Pubblicità su Internet	0	18	<b>18</b>	0	18	<b>18</b>
Abbonamenti	1.708	0	<b>1.708</b>	1.693	0	<b>1.693</b>
Audiovisivi e vari	0	0	<b>0</b>	6	60	<b>66</b>
Libri e cataloghi	1.115	0	<b>1.115</b>	642	0	<b>642</b>
I.V.A. assolta dall'editore	(609)	0	<b>(609)</b>	(611)	0	<b>(611)</b>
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>52.463</b>	<b>79.676</b>	<b>132.139</b>	<b>51.720</b>	<b>72.273</b>	<b>123.993</b>
Altri ricavi e proventi	854	318	<b>1.172</b>	694	567	<b>1.261</b>
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>53.317</b>	<b>79.994</b>	<b>133.311</b>	<b>52.414</b>	<b>72.840</b>	<b>125.254</b>

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

Nel semestre, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 17 milioni ammontano a Euro 97 milioni, hanno registrato un incremento del 7,7 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 90 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 17,2 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.

I ricavi del settore editoriale confermano sostanzialmente quelli dell'esercizio precedente.

La composizione dei **ricavi operativi** lordi del secondo trimestre 2006/2007 può essere analizzata come segue:



(valori in migliaia di Euro)	Situazione semestrale al 31/03/2007			Situazione semestrale al 31/03/2006		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
(Migliaia di Euro)	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali
Vendita pubblicazioni	16.954	0	16.954	17.193	0	17.193
Pubblicità su stampa	7.570	3.496	11.066	7.949	3.870	11.819
Pubblicità televisiva	0	33.385	33.385	0	28.500	28.500
Maxischermi	0	0	0	0	0	0
Cartellonistica stadi	0	832	832	0	568	568
Pubblicità su Internet	0	9	9	0	0	0
Abbonamenti	861	0	861	845	0	845
Audiovisivi e vari	0	0	0	0	59	59
Libri e cataloghi	340	0	340	274	0	274
I.V.A. assolta dall'editore	(315)	0	(315)	(330)	0	(330)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>25.410</b>	<b>37.722</b>	<b>63.132</b>	<b>25.931</b>	<b>32.997</b>	<b>58.928</b>
Altri ricavi	631	236	867	437	290	727
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>26.041</b>	<b>37.958</b>	<b>63.999</b>	<b>26.368</b>	<b>33.287</b>	<b>59.655</b>

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione trimestrale al 31 marzo 2007 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2006:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2007	30/09/2006
<b>Dati patrimoniali</b>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.303	3.353
Immobilizzazioni immateriali nette	9.390	9.544
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.969	5.995
Circolante netto	(15.070)	(10.540)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>3.592</b>	<b>8.352</b>
Passività a lungo e fondi	8.454	8.574
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(82.287)	(92.395)
Patrimonio netto del gruppo	77.437	92.658
Patrimonio netto di terzi	(12)	(485)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>3.592</b>	<b>8.352</b>

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 2,5 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 6) il 12 febbraio 2007, per complessivi Euro 19,5 milioni, cui è principalmente riconducibile la variazione della posizione finanziaria netta.



La voce immobilizzazioni finanziarie si riferisce principalmente ad una partecipazione di 765.000 azioni, pari al 10% del capitale della società quotata Dmail Group S.p.A.; tale investimento ha registrato un significativo apprezzamento di mercato dalla data di acquisizione, raggiungendo, alla data di approvazione della presente relazione semestrale, un valore per azione prossimo a Euro 12 rispetto al valore di carico di Euro 7,6 per azione.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2007, confrontata con i valori di bilancio consolidato 30 settembre 2006 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Descrizione	31/03/2007	30/09/2006	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	87.267	97.872	(10.605)
Depositi vincolati	7.246	7.189	57
Attività finanziarie correnti	161	161	0
Scoperti di conto corrente	(266)	(327)	61
Debiti verso banche per finanziamenti	(12.121)	(12.500)	379
<b>Totale</b>	<b>82.287</b>	<b>92.395</b>	<b>(10.108)</b>

I depositi vincolati si riferiscono alla liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7.246 mila comprensivo di interessi maturati), vincolata 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.

Al 31 marzo 2007, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi ancora da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication. Tale debito è stato estinto in data successiva a quella di chiusura della presente relazione semestrale. 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.



## Cairo Communication – Andamento della Capogruppo

I principali **dati economici** della capogruppo del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007, redatti per la prima volta utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2007 (6 mesi)	31/03/2007 (Trimestre)	31/03/2006 (6 mesi)	31/03/2006 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	89.654	42.523	82.556	37.781
Sconti di agenzia	(10.051)	(4.875)	(8.919)	(4.172)
Altri ricavi	131	95	411	376
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.734</b>	<b>37.743</b>	<b>74.048</b>	<b>33.985</b>
Costi della produzione	(74.496)	(35.495)	(69.178)	(32.043)
Costo del personale	(1.135)	(547)	(1.177)	(524)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.103</b>	<b>1.701</b>	<b>3.693</b>	<b>1.418</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(530)	(138)	(698)	(298)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.573</b>	<b>1.563</b>	<b>2.995</b>	<b>1.120</b>
Gestione finanziaria	1.376	786	1.158	696
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	(7.096)	(7.096)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.949</b>	<b>2.349</b>	<b>(2.943)</b>	<b>(5.280)</b>
Imposte sul reddito	(1.923)	(933)	(1.606)	(696)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.026</b>	<b>1.416</b>	<b>(4.549)</b>	<b>(5.976)</b>

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo al 31 marzo 2006 è effettuata nella successiva appendice "Transizione agli IAS/IFRS del bilancio separato della Capogruppo- Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2006"

Nel semestre i ricavi lordi sono pari a Euro 89,8 milioni, in crescita del 8 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 4,1 milioni rispetto a circa Euro 3,7 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a 3,6 milioni rispetto a circa Euro 3 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

Nel primo semestre dell'esercizio precedente, le rettifiche di valore delle attività finanziarie si riferivano alla svalutazione del valore di carico della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 3.796 mila) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo



stanziamento di un fondo rischi di Euro 3.300 mila in considerazione delle perdite sostenute nel semestre dalla società controllata e della intervenuta liquidazione.

Nel secondo trimestre dell'esercizio 2006/2007, i ricavi lordi sono pari a Euro 42,6 milioni, in crescita del 11,8 % 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 1,7 milioni rispetto a circa Euro 1,4 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 1,6 milioni rispetto a circa Euro 1,1 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

I principali **dati patrimoniali** al 31 marzo 2007 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2007	30/09/2006
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	249	323
Immobilizzazioni immateriali nette	549	574
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.747	14.155
Circolante commerciale netto	2.335	15.548
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>16.880</b>	<b>30.600</b>
Passività a lungo e fondi	8.010	9.687
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(80.306)	(84.700)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	84.291	100.728
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>16.880</b>	<b>30.600</b>

La movimentazione delle passività a lungo e fondi, è principalmente riconducibile all'utilizzo del fondo svalutazione partecipazioni a fronte di versamenti effettuati alla società controllata Diellesei S.p.A. in liquidazione.

Come già commentato, L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 2,5 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 6) il 12 febbraio 2007, per complessivi Euro 19,5 milioni.

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2007, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2006 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



<b>Cairo Communication S.p.A.</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>30/09/2006</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide	72.899	71.350	1.549
Disponibilità liquide vincolate	7.246	7.189	57
Prodotti finanziari assicurativi	0	6.000	(6.000)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	161	0
Debiti verso banche	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>80.306</b>	<b>84.700</b>	<b>(4.394)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
<b>Totale</b>	<b>75.421</b>	<b>79.815</b>	<b>(4.394)</b>

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 mila (Euro 7.246 mila comprensivo di interessi maturati).

Al 31 marzo 2007, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi ancora da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication. Tale debito è stato estinto in data successiva a quella di chiusura della presente relazione semestrale.

### **ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETA' CONTROLLATE E DEI PRINCIPALI SETTORI DI ATTIVITA'**

#### **EDITORIA**

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

Nel semestre, i ricavi del settore editoriale confermano sostanzialmente i risultati conseguiti nel semestre analogo dell'esercizio precedente.

Nei sei mesi ottobre 2006 -marzo 2007 i tre settimanali "Settimanale DIPIU'", "DIPIU'TV" e "Diva e Donna hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 22,8 milioni (Euro 23 nel periodo analogo del 2005/2006), Euro 13,4 milioni (Euro 12,4 milioni nel periodo analogo del 2005/2006) ed Euro 8,5 milioni (Euro 7,8 milioni nel periodo analogo del 2005/2006).



In particolare, nel secondo trimestre 2006/2007 “Settimanale DIPIU”, “DIPIU’ TV” e “Diva e Donna” hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 11,1 milioni (Euro 11 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), Euro 6,7 milioni (Euro 6,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) ed Euro 4,4 milioni (Euro 4,4 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), confermando lo straordinario successo raggiunto.

Nel corso del semestre l'attività è stata focalizzata principalmente sul consolidamento delle testate attuali e si è concentrata anche nel perseguimento dell'ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.

Il lancio dei mensili allegati a DIPIU'TV e del nuovo settimanale femminile “Diva e Donna”, dopo quello delle quattro testate “For Men Magazine” e “Natural Style” nel 2003, “Settimanale DIPIU” nel 2004 ed il televisivo “DIPIU’ TV” nel 2005, 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 mese di marzo 2007 è stato completato ed è uscito in edicola, al prezzo di lancio di 1 Euro, il “restyling” della testata “Airone”, la cui direzione è stata affidata ad Andrea Biavardi. Il restyling è stato principalmente volto ad affermare un nuovo “concept” editoriale della testata, più consono alle esigenze dei lettori, anche attraverso un diverso posizionamento di prezzo. Si prevede che il primo numero possa vendere più di 100.000 copie, compresi gli abbonamenti.

#### CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

Nel semestre, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 17 milioni ammontano a Euro 97 milioni, hanno registrato un incremento del 7,7 % rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 90 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 17,2 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.

#### **A) TELEVISIONE**

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





In particolare, nel trimestre gennaio-marzo 2007 la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 31,2 milioni, è cresciuta del 15,5 % rispetto all'esercizio precedente (- 4,7 % il mercato pubblicitario televisivo nel trimestre dati AC Nielsen).

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 dato inizio alle prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani. 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 semestre 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 corso del semestre i ricavi pubblicitari su stampa, pari ad Euro 25,8 milioni al lordo della quota editore di Euro 17 milioni, confermano i valori del semestre analogo dell'esercizio precedente.

#### **C) INTERNET**

Nell'esercizio è continuata la attività de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di numero di ricerche sul proprio sito e sui siti di clienti terzi, pari a circa 21 milioni, e



---

di utenti unici, pari circa 350 mila, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

### DIRECTORIES

Nel corso del semestre è proseguita la procedura di liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 0,9 milioni, principalmente riconducibili a costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione, costi per consulenze legali e interessi. Nel semestre sono stati raggiunti accordi importanti relativi allo stralcio di alcune posizioni debitorie, che hanno comportato effetti positivi per circa Euro 0,5 milioni al lordo dell'effetto fiscale.

Alla data di redazione della presente relazione semestrale 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.

E' proseguita l'attività di formalizzazione degli accordi con gli ex-agenti addivenendo alla chiusura di circa 95 posizioni, delle circa 150 aperte alla data di messa in liquidazione della società.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'esercizio 2006/2007 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). Con riferimento al settore editoriale, gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia, "DIPIU' TV" e "Diva e Donna" ne confermano lo straordinario successo.

Nel 2006/2007 l'attività è focalizzata sul consolidamento delle testate attuali, in particolare delle iniziative di successo intraprese negli ultimi quattro anni ("Settimanale DIPIU", "DIPIU' TV", "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "DIPIUTV Giochi", "Diva e Donna", "For Men Magazine" e "Natural Style") e si concentrerà anche nel perseguimento dell'ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.



---

Con riferimento al settore delle concessionarie, ci sarà analogia focalizzazione sullo sviluppo della raccolta pubblicitaria sui mezzi di editori terzi, La 7 ed i canali tematici in concessione.

In particolare, L'andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre aprile-giugno 2007 ha confermato il forte trend di crescita del trimestre precedente, generando ricavi per circa Euro 35,2 milioni, in crescita del 20% rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente.

Al momento non si prevedono nuovi lanci nell'esercizio 2006/2007, ma la piena valorizzazione economica delle testate esistenti. Nel precedente esercizio 2005/2006 sono stati invece sostenuti significativi investimenti per la pre pubblicazione ed il lancio del nuovo "DIVA e DONNA", così come per il lancio dei mensili allegati di "DIPIU'TV" ("DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "DIPIUTV Giochi").

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



**CAIROCOMMUNICATION**

---

Prospetti contabili consolidati e relative note esplicative



## Conto economico consolidato al 31 marzo 2007

Euro/000	Note	I semestre 2006/2007	I semestre 2005/2006
Ricavi netti	1	118.843	111.828
Altri ricavi e proventi	2	1.172	1.261
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	3	12	385
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	4	(16.730)	(15.048)
Costi per servizi	5	(81.635)	(80.109)
Costi per godimento beni di terzi	6	(1.212)	(874)
Costi del personale	7	(9.601)	(9.048)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	8	(3.156)	(1.663)
Altri costi operativi	9	(528)	(113)
<b>Risultato operativo</b>		<b>7.165</b>	<b>6.619</b>
Proventi finanziari netti	10	1.454	1.116
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.619</b>	<b>7.735</b>
Imposte del periodo	11	(3.983)	(2.411)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>		<b>4.636</b>	<b>5.324</b>
<b>Risultato netto delle attività cessate</b>	12	<b>(428)</b>	<b>(4.591)</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>4.208</b>	<b>733</b>
- Di pertinenza del Gruppo		4.214	2.115
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività cessate	12	0	(1.385)
- Di pertinenza di terzi attribuibile alle attività in continuità		(6)	3
		<b>4.208</b>	<b>733</b>
<b>Risultato per azione (euro)</b>			
- Risultato per azione da attività in continuità e cessate	14	0,541	0,094
- Utile per azione da attività in continuità	14	0,595	0,682

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)



**Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2007**  
Euro/000

Attività	Note	31 marzo 2007	30 settembre 2006
Immobili, impianti e macchinari	15	3.303	3.353
Attività immateriali	16	9.390	9.544
Partecipazioni	17	5.848	5.848
Attività finanziarie non correnti		121	147
Attività per imposte anticipate	18	9.474	11.876
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>28.136</b>	<b>30.768</b>
Rimanenze	19	5.871	5.268
Crediti commerciali	19	74.594	68.391
Crediti diversi ed altre attività correnti	19	10.879	10.114
Titoli e altre attività finanziarie correnti	21	7.407	7.350
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	87.267	97.872
<b>Totale attività correnti</b>		<b>186.018</b>	<b>188.995</b>
Attività destinate alla vendita		-	-
<b>Totale attività</b>		<b>214.154</b>	<b>219.763</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>		<b>31 marzo 2007</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Capitale		4.074	4.074
Riserva sovrapprezzo azioni		71.659	91.122
Utili (Perdite) di esercizi precedenti		(2.510)	(2.609)
Utile del periodo		4.214	71
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>77.437</b>	<b>92.658</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		(12)	(485)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>22</b>	<b>77.425</b>	<b>92.173</b>
Trattamento di fine rapporto	20	4.173	4.102
Fondi rischi ed oneri	20	4.281	4.472
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>8.454</b>	<b>8.574</b>
Debiti correnti verso banche	21	12.387	12.827
Debiti verso fornitori	19	96.910	87.729
Debiti tributari	19	1.755	1.357
Altre passività correnti	19	17.223	17.103
<b>Totale passività correnti</b>		<b>128.275</b>	<b>119.016</b>
Passività destinate alla dismissione o cessate		0	0
<b>Totale passività</b>		<b>136.729</b>	<b>127.590</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>214.154</b>	<b>219.763</b>

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2007

Euro/000

Euro/000	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili (Perdite) di esercizi precedenti	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale
Saldo al 1 ottobre 2004	4.074	112.377	6.587	6.705	129.743	745	130.488
Effetti derivanti dal cambiamento dei principi contabili	0	0	(4.450)	0	(4.450)	(262)	(4.712)
Saldo al 1 ottobre 2004 rettificato	4.074	112.377	2.137	6.705	125.293	483	125.776
Destinazione risultato e distribuzione dividendi	0	0	(5.826)	(6.705)	(12.531)	0	(12.531)
Cessione azioni proprie	0	0	692	0	692	0	692
Incremento riserve per pagamenti basati su azioni	0	0	111	0	111	0	111
Versamenti da parte di terzi azionisti	0	0	0	0	0	18	18
Risultato del periodo	0	0	0	4.420	4.420	(2.325)	2.095
Saldo al 30 settembre 2005	4.074	112.377	(2.886)	4.420	117.985	(1.824)	116.161
Destinazione risultato e distribuzione dividendi	0	(21.255)	2.304	(4.420)	(23.371)	0	(23.371)
Acquisizione azioni proprie	0	0	(2.100)	0	(2.100)	0	(2.100)
Copertura perdite da parte degli azionisti di minoranza della Diellesei S.p.A. in liquidazione	0	0	0	0	0	2.732	2.732
Incremento riserve per pagamenti basati su azioni	0	0	73	0	73	0	73
Risultato del periodo	0	0	0	71	71	(1.393)	(1.322)
Saldo al 30 settembre 2006	4.074	91.122	(2.609)	71	92.658	(485)	92.173
Destinazione risultato e distribuzione dividendi	0	(19.463)	71	(71)	(19.463)	0	(19.463)
Copertura perdite da parte degli azionisti di minoranza della Diellesei S.p.A. in liquidazione	0	0	0	0	0	479	479
Incremento riserve per pagamenti basati su azioni	0	0	28	0	28	0	28
Risultato del periodo	0	0	0	4.214	4.214	(6)	4.208
Saldo al 31 marzo 2007	4.074	71.659	(2.510)	4.214	77.437	(12)	77.425

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)



## Rendiconto finanziario consolidato

Euro/000	Semestre chiuso 31 marzo 2007	Esercizio chiuso al 30 settembre 2006
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI (1)</b>	<b>97.545</b>	<b>106.345</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto	4.208	(1.322)
Ammortamenti	526	1.584
Svalutazioni della attività immateriali e materiali	0	2.251
Risultato partecipazioni	0	(78)
Proventi finanziari netti (*)	(1.197)	(1.803)
Imposte sul reddito (**)	3.780	(185)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	71	473
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(191)	2.803
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>7.197</b>	<b>3.723</b>
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	(6.968)	(3.925)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	9.301	7.180
(Incremento) Decremento delle altre attività	(57)	(181)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(603)	(739)
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>8.870</b>	<b>6.058</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(980)	(1.820)
Oneri finanziari corrisposti	(320)	(531)
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>7.570</b>	<b>3.707</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(322)	(1.391)
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	0	(2.100)
Interessi e proventi finanziari incassati	1.517	2.335
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni	0	(4)
Dividendi ricevuti da collegate	0	78
Incremento netto delle altre attività non correnti	26	22
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>1.221</b>	<b>(1.060)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi corrisposti	(19.463)	(19.685)
Variazione dei debiti finanziari	(500)	6.500
Variazione del capitale e riserve di terzi	479	2.732
Incremento (decremento) debiti verso terzi azionisti	0	(1.067)
Altre variazioni di patrimonio netto	28	73
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(19.456)</b>	<b>(11.447)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>	<b>(10.665)</b>	<b>(8.800)</b>
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI (1)</b>	<b>86.880</b>	<b>97.545</b>
<b>(1) Riconciliazione della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti:</b>		
	<b>31 marzo 2007</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	87.267	97.872
Scoperti di conto corrente	(387)	(327)
<i>Totale</i>	<b>86.880</b>	<b>97.545</b>

(\*) La voce include proventi finanziari netti relativi alle attività in continuità per Euro 1.454 mila e oneri finanziari netti relativi alle attività cessate per Euro 257 mila.

(\*\*) La voce include l'onere fiscale attribuibile alle attività in continuità per Euro 3.983 mila al netto del beneficio fiscale relativo alle attività cessate per Euro 203 mila.

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)





## **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2007**

### **Generale**

Cairo Communication S.p.A. (la Capogruppo) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Milano.

Il Gruppo Cairo Communication opera in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e internet (Cairo Pubblicità), di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore). La sede legale è a Milano in Via Tucidide, 56, dove sono dislocati anche gli uffici amministrativi, le strutture che operano nel campo della raccolta pubblicitaria ed Il Trovatore. L'attività editoriale viene svolta nella sede della Cairo Editore e della Giorgio Mondadori in Milano, Corso Magenta 55.

I valori della presente relazione semestrale sono espressi in migliaia di Euro (€).

### **Sommario dei principi contabili più significativi**

#### **Principi generali**

La relazione semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con il termine di IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

In particolare, per la redazione della presente relazione semestrale, trattandosi di rendicontazione infrannuale, è stato applicato lo IAS 34.

La relazione semestrale consolidata è redatta sulla base del principio del costo storico. Lo stato patrimoniale presenta distintamente attività e passività correnti e non correnti sulla base del normale ciclo operativo del Gruppo, il conto economico utilizza la classificazione per natura mentre il rendiconto finanziario è esposto secondo il metodo indiretto.

I principali principi contabili adottati, invariati rispetto a quelli utilizzati per il processo di prima adozione dei principi contabili internazionali, sono esposti qui di seguito.

Si precisa che i dati di conto economico per il semestre chiuso al 31 marzo 2006 pubblicati a fini comparativi nella presente relazione semestrale differiscono da quelli pubblicati nella relazione semestrale al 31 marzo 2006 per effetto di alcune riclassifiche. In particolare, a seguito della scelta del Gruppo Cairo Communication di uscire dal settore delle directories mediante la messa in liquidazione nel luglio 2006 della controllata Diellesei in liquidazione S.p.A. (già Cairo Directory S.p.A.), i costi ed i ricavi relativi a tale settore/partecipata, al netto dei relativi effetti fiscali, sono stati esposti anche per il semestre chiuso al 31 marzo 2006, così come richiesto dall'IFRS 5, in un'unica voce di conto economico denominata



“Risultato netto delle attività cessate”. La riconciliazione tra il conto economico al 31 marzo 2006 incluso a fini comparativi nella presente relazione semestrale ed il conto economico relativo allo stesso periodo pubblicato nella relazione semestrale al 31 marzo 2006 è esposta nell’Allegato 1 delle presenti Note Informative.

#### Area e principi di consolidamento

L’area di consolidamento include le imprese controllate (per le quali è possibile esercitare il controllo ai sensi dello IAS 27, ossia quando la Capogruppo ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un’impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività) e le imprese collegate (per le quali è esercitabile un’influenza significativa ai sensi dello IAS 28).

La relazione semestrale consolidata al 31 marzo 2007 include il bilancio della controllante Cairo Communication S.p.A. e delle seguenti società controllate direttamente o indirettamente.

Società	Sede	Capitale sociale al 31/03/07	% Partecipazione	Data chiusura esercizio sociale	Attività	Criterio di consolidamento
<b>Controllate</b>						
Cairo Communication S.p.A.	Milano	4.074		30/09	Pubblicità	Integrale
Editoriale Giorgio Mondadori SpA	Milano	6.204	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Editore S.p.A.	Milano	1.020	99,95	31/12	Editoriale	Integrale
Diellesei in liquidazione S.p.A.	Milano	2.000	60	30/09	In liquidazione	Integrale relativamente ad attività e passività
Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.)	Milano	47	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Pubblicità S.r.l.	Milano	2.710	100	30/09	Pubblicità	Integrale
Cairo Publishing S.r.l.	Milano	10	100	30/09	Editoriale	Integrale
Il Trovatore S.p.A.	Milano	25	80	31/12	Internet	Integrale
Immobiledit S.r.l.	Milano	5.610	100	31/12	Immobiliare	Integrale
Edizioni Anabasi S.r.l.	Milano	10	100	31/12	Editoriale	Integrale
Cairo Sport S.r.l.	Milano	10	100	31/12	Non operativa	Non consolidata
<b>Collegate</b>						
Dmail Group S.p.A.	Milano	15.300	10	31/12	Commerciale	Patrimonio netto

Come nei periodi precedenti, non sono stati consolidati i prospetti contabili della società controllata Cairo Sport S.r.l., società non operativa, in considerazione della non significatività dei suoi valori patrimoniali ed economici. Si rileva inoltre che non vi sono state variazioni nell’area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel conto economico consolidato dall’effettiva data di acquisizione fino all’effettiva data di cessione. Qualora



necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento dei bilanci delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute, eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Società a fronte del relativo patrimonio netto.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite. In particolare la quota di risultato di pertinenza di terzi azionisti relativa alla partecipata Diellesei in liquidazione S.p.A. è stata determinata considerando che il socio di minoranza UT Communication S.p.A. ha già completamente assolto l'impegno contrattuale a suo tempo assunto relativo agli aumenti di capitale e/o copertura perdite.

Gli utili e le perdite, purché non insignificanti, non ancora realizzati derivanti da operazioni fra imprese rientranti nell'area di consolidamento sono eliminati, così come tutte le partite di ammontare significativo che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi fra le imprese del Gruppo. Tali rettifiche, come le altre rettifiche di consolidamento, tengono conto, ove applicabile, del relativo effetto fiscale differito.

#### Aggregazioni di imprese

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta immediatamente a conto economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.



Le partecipazioni minoritarie e quelle in società controllate inattive o di modesto valore, sono valutate con il metodo del costo, eventualmente svalutato per perdite di valore.

#### Partecipazioni in imprese collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nei bilanci consolidati utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese collegate sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse, non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di impairment. Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è accreditato a conto economico nell'esercizio dell'acquisizione.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

#### Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e non ammortizzato; esso è rivisto annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate. Gli avviamenti derivanti da acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IFRS sono mantenuti ai valori risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani a tale data e sono assoggettati ad impairment test a tale data.



### Riconoscimento dei costi e ricavi

I costi e ricavi ed i proventi ed oneri sono rilevati secondo il principio di competenza economica e temporale ed in particolare:

- I ricavi pubblicitari si considerano realizzati al momento della prestazione che coincide con la diffusione o pubblicazione del messaggio pubblicitario. I ricavi relativi alle testate editoriali sono normalmente rilevati alla data di pubblicazione.
- I ricavi relativi alla vendita di abbonamenti sono rilevati sulla base delle pubblicazioni relative al periodo di competenza ed effettivamente spedite.
- I costi sostenuti per la pre – pubblicazione e il lancio delle nuove testate sono addebitati a conto economico quando sostenuti.
- Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale. I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.
- I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.

### Imposte

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude componenti che non saranno mai tassabili o deducibili.

Le passività per imposte correnti sono calcolate utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

A partire dall'esercizio 2005 e per un triennio, la Cairo Communication S.p.A. e le sue controllate Cairo Pubblicità S.p.A., Diellesei in liquidazione S.p.A., Cairo Due S.r.l. (già Cairo Web S.r.l.) e Cairo Publishing S.r.l. hanno deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul reddito (T.U.I.R.). Si precisa inoltre che le Società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori, che non avevano potuto entrare nell'area di consolidamento del Consolidato Fiscale Nazionale presentato nel 2005 dalla Cairo Communication in quanto aventi termini differenti di chiusura dell'esercizio sociale, hanno aderito a partire dall'esercizio 2006 alla procedura di Consolidato fiscale nazionale con la controllante ultima UT Communications S.p.A. L'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata, prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla Controllante.

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Le



imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le attività e le passività fiscali differite sono esposte per il saldo netto quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

#### Benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro

Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti.

Il debito e il costo del periodo rilevato a conto economico in relazione ai benefici forniti sono determinati utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (Projected Unit Credit Method), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni esercizio. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico.

#### Attività non correnti

##### *Attività immateriali*

Sono iscritti tra le attività immateriali i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di risorse prive di consistenza fisica a condizione che il loro ammontare sia quantificabile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dal Gruppo.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori e assoggettate – in quanto considerate a vita definita - ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali:

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili      Da 3 a 5 anni per licenze d'uso di software applicativo

Altre:

Software applicativo su commessa                      Da 3 a 5 anni

Testate    20 anni

Le testate sono ammortizzate in un periodo di venti anni dalla data dell'acquisto in funzione della loro residua possibilità di utilizzo. Tale periodo di ammortamento viene riesaminato periodicamente alla luce dell'andamento economico prospettico delle partecipate che detengono le testate.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

##### *Immobili, impianti e macchinari*

Sono iscritti a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dal Gruppo.



Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Immobili	3%
Attrezzatura varia	20%
Automezzi	20%-25%
Impianti e macchinari	10%
Mobili e macchine d'ufficio	10%-12%
Macchine elettroniche	20%

I terreni non vengono ammortizzati.

Le aliquote applicate sono ridotte al 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio in quanto tale percentuale è rappresentativa della media ponderata dell'entrata in funzione dei cespiti lungo l'asse temporale annuo. L'ammortamento comincia quando le attività sono pronte per l'uso.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento viene rettificata con il metodo "prospettico".

La vita utile del bene è oggetto generalmente di conferma annuale e viene modificata nel caso in cui nell'esercizio siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che varino la vita utile dell'investimento principale.

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate tra le immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata del contratto.

#### Perdita di valore di attività immateriali e materiali

Ad ogni data di redazione del bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore, ad eccezione dell'avviamento che viene sempre assoggettato a verifica della propria recuperabilità.



Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene. L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente.

#### Attività e passività correnti

##### *Rimanenze di magazzino*

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli sconti, abbuoni, calcolato con il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzazione. Il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Il valore delle rimanenze è rettificato tramite l'iscrizione di specifico fondo per tenere conto di fenomeni di lento rigiro e obsolescenza.

##### *Crediti*

I crediti commerciali e gli altri crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

##### *Attività finanziarie*

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.





Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al “fair value”. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel “fair value” sono rilevati al conto economico del periodo. Per contro, per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel “fair value” sono rilevati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in tale evenienza, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono rilevati al conto economico del periodo.

#### *Cassa e mezzi equivalenti*

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

#### *Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari*

I finanziamenti e mutui bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell’operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### *Debiti commerciali*

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

#### *Azioni proprie*

Sono valutate con il metodo del costo storico ed iscritte tra le voci del patrimonio netto. Il risultato derivante da successive vendite viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

#### *Stock Option Plan*

Per i piani di stock option regolabili in azioni (“*equity settled*”), il fair value dell’opzione, determinato al momento dell’assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva del patrimonio netto.

#### Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un’obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all’obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all’obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l’effetto è significativo.



L'importo stimato dei diritti maturati dagli agenti erogabile ad interruzione del rapporto di agenzia al verificarsi delle condizioni previste dal Codice Civile è contabilizzato in applicazioni delle previsioni di legge.

#### Utilizzo di stime

La redazione della relazione semestrale, nonché delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte del Gruppo l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime riguardano principalmente gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici e stock option ai dipendenti, imposte, fondi rischi ed oneri e passività potenziali. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse a conto economico.

#### Attività cessate

Nel corso dell'esercizio 2005/2006 è stata presa la decisione di porre in liquidazione la controllata Cairo Directory S.p.A., società costituita nel corso del 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, che, contestualmente, è stata ridenominata Diellesei in liquidazione S.p.A.

La Diellesei rappresentava una significativa e separata linea di business in quanto ad essa erano riferibili operazioni e flussi di cassa chiaramente distinguibili nell'ambito del Gruppo Cairo Communication. Conseguentemente, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, i costi ed i ricavi relativi a tale partecipata, al netto delle relative imposte correnti e differite, sono stati esposti, anche per i periodi precedenti riportati a fini comparativi, in una singola voce del conto economico consolidato denominata "Risultato netto delle attività cessate" mentre le attività e le passività sono state incluse nelle singole voci dello stato patrimoniale consolidato e valutate in conformità ai rispettivi documenti IAS/IFRS che li disciplinano.

### **NOTE DI COMMENTO DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO**

Per quanto riguarda le principali voci del conto economico provvediamo a rappresentarVi il contenuto delle principali componenti di costo e ricavo per il semestre chiuso al 31 marzo 2007.

#### **1. Ricavi netti**

Per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, nella seguente tabella viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e dei ricavi operativi netti.



(valori in migliaia di Euro)	6 mesi al 31 marzo 2007	6 mesi al 31 marzo 2006	Variazioni
Ricavi operativi lordi	132.139	123.993	8.146
Sconti agenzia	(13.296)	(12.165)	(1.131)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>118.843</b>	<b>111.828</b>	<b>7.015</b>

Grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, nei sei mesi al 31 marzo 2007 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 132,1 milioni (Euro 124 milioni nel semestre chiuso al 31 dicembre 2006), in crescita del 6,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia e non è significativa una ripartizione per area geografica mentre per la suddivisione dei ricavi per settore di attività si rimanda alla successiva nota 13.

La composizione dei ricavi operativi lordi è esposta nel prospetto che segue:

Descrizione	6 mesi al 31 marzo 2007	6 mesi al 31 marzo 2006
Pubblicità su reti televisive	69.177	61.765
Pubblicità su stampa	25.823	26.340
Cartellonistica stadi e maxischermi	1.898	1.544
Pubblicità su Internet	18	18
Vendita pubblicazioni	33.009	32.536
Abbonamenti	1.708	1.693
Audiovisivi e vari	-	66
Libri e cataloghi	1.115	642
I.V.A. assolta dall'editore	(609)	(611)
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>132.139</b>	<b>123.993</b>

Nei due periodi indicati, la crescita dei ricavi operativi è principalmente attribuibile alla crescita dei ricavi per pubblicità su reti televisive che sono riconducibili ai contratti di concessione per La 7, così come per i canali tematici Cartoon Network, Boomerang, CNN e Bloomberg.

\*\*\*

## **2. Altri ricavi e proventi**

Gli altri ricavi e proventi, pari nel semestre a Euro 1.172 mila (Euro 1.261 mila nel primo semestre 2004/2005) non presentano significative variazioni rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio



---

precedente e sono principalmente riconducibili a proventi dal macero di prodotti obsoleti, rimborsi assicurativi, riaddebiti di costi e sopravvenienze attive.

\*\*\*

### **3. Variazione delle rimanenze**

La voce rappresenta gli effetti del normale processo di utilizzo dei prodotti oggetto di commercializzazione da parte delle società Cairo Editore S.p.A., Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. e Cairo Publishing S.r.l.

\*\*\*

### **4. Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo**

I consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, pari a Euro 16.730 mila nel primo semestre 2006/2007 (Euro 15.048 mila nel primo semestre 2005/2006) si riferiscono prevalentemente al costo per acquisto carta, pari Euro 16.079 mila nel primo semestre 2006/2007 (Euro 14.475 mila nel primo semestre 2005/2006). L'incremento del costo di acquisto carta è prevalentemente riconducibile al venir meno del credito d'imposta riconosciuto ai sensi della L. 24/12/2003 n. 350 che per il primo semestre 2005/2006 aveva comportato una riduzione del costo di acquisto della carta di circa Euro 2,6 milioni.

I costi per materie prime, sussidiarie e di consumo includono la voce variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo.

\*\*\*

### **5. Costi per servizi**

Come evidenziato nella tabella che segue, nella voce costi per servizi sono incluse quote editore, provvigioni agli agenti e costi generali e amministrativi. La composizione dei costi per servizi è la seguente:



Descrizione	6 mesi al 31 marzo	6 mesi al 31 marzo
	2007	2006
Competenze editori	49.366	44.367
Compensi di intermediazione	1.293	918
Provvigioni e costi agenti	2.894	2.626
Costi tecnici	133	170
Consulenze e collaborazioni	8.715	8.325
Lavorazioni esterne	10.329	10.567
Pubblicità e propaganda	3.845	5.225
Costi di lancio e pre-pubblicazione	-	3.394
Costi amministrativi e generali e altri	5.060	4.517
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>81.635</b>	<b>80.109</b>

L'incremento nelle competenze editore e dei compensi di intermediazione è correlato all'incremento dei ricavi per pubblicità su reti televisive.

I costi di lancio e pre-pubblicazione si riducono sensibilmente rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente in quanto nel primo semestre 2005/2006 erano stati rilevati tutti i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio del settimanale "DIVA e DONNA" (Euro 3,4 milioni).

\*\*\*

#### **6. Costi per godimento beni di terzi**

La voce "Costi per godimento beni di terzi", pari ad Euro 1.212 mila (Euro 874 mila nel semestre chiuso al 31 marzo 2006), include prevalentemente canoni di locazione immobiliare, canoni per il noleggio di attrezzatura di ufficio e royalties per diritti di autore. L'incremento rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente è principalmente attribuibile al costo sostenuto per l'affitto dei nuovi uffici in via Leopardi a Milano, nei quali è stata trasferita l'attività delle redazioni dei mensili del Gruppo (Bell'Italia, Bell'Europa, In Viaggio, Arte, Antiquariato, Airone e Gardenia) ed all'incremento dei costi per diritti d'autore correlato allo sviluppo dell'attività della Cairo Publishing.

\*\*\*

#### **7. Costi del personale**

La voce, incrementata di Euro 553 mila rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, può essere dettagliata come segue:



Descrizione	6 mesi al 31 marzo	6 mesi al 31 marzo
	2007	2006
Salari e stipendi	6.804	6.618
Oneri sociali	2.289	1.675
Trattamento di fine rapporto	413	393
Altri costi del personale	95	362
<b>Totale costi del personale</b>	<b>9.601</b>	<b>9.048</b>

La voce “Salari e stipendi” include inoltre, per Euro 55 mila, l’onere derivante dai piani di stock option il cui fair value, determinato al momento dell’assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva del patrimonio netto.

\*\*\*

#### **8. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni**

La voce si compone come segue:

Descrizione	6 mesi al 31 marzo	6 mesi al 31 marzo
	2007	2006
Ammortamenti della attività immateriali e materiali	455	467
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	907	893
Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	1.794	303
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>3.156</b>	<b>1.663</b>

Il significativo incremento della voce “accantonamenti ai fondi rischi ed oneri” è riconducibile allo stanziamento di un fondo rischi di circa Euro 1,7 milioni per oneri non ricorrenti a fronte di rilievi, relativi al triennio 2004-2006, mossi nel contesto di un accertamento INPGI che è stato notificato nel corso del mese di marzo 2007 e rispetto al quale il Gruppo ha deciso di aderire per i rilievi principali nel termine fissato di 30 giorni.

\*\*\*

#### **9. Altri costi operativi**

La voce, incrementata di Euro 415 mila rispetto all’analogo semestre dell’esercizio precedente, include prevalentemente imposte e tasse diverse e le sopravvenienze passive.

\*\*\*



## **10. Proventi finanziari netti**

Le società del Gruppo non hanno percepito dividendi nel periodo. I proventi finanziari netti sono così composti:

<b>AMMORTAMENTI</b>	<b>6 mesi al 31 marzo 2007</b>	<b>6 mesi al 31 marzo 2006</b>
Proventi finanziari	1.506	1.188
Oneri finanziari	(52)	(72)
<b>Totale</b>	<b>1.454</b>	<b>1.116</b>

Gli interessi attivi includono gli interessi sui depositi a termine su conto corrente e sui conti correnti di tesoreria utilizzati per impiegare la liquidità. L'incremento dei proventi finanziari è principalmente riconducibile all'incremento dei tassi di interesse.

. \* .

## **11. Imposte**

Le imposte del periodo possono essere dettagliate come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>6 mesi al 31 marzo 2007</b>	<b>6 mesi al 31 marzo 2006</b>
Ires dell'esercizio	1.655	420
Irap dell'esercizio	835	733
Imposte anticipate	1.493	1.258
Imposte differite	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.983</b>	<b>2.411</b>

La differenza tra l'onere fiscale IRES (comprensivo delle imposte anticipate) e l'onere fiscale teorico (33%) è principalmente riconducibile allo stanziamento di un fondo rischi di circa Euro 1,7 milioni a fronte di rilievi mossi nel contesto di un accertamento INPGI, indeducibile per la parte relativa alle sanzioni (circa Euro 0,5 milioni).

\*\*\*

## **12. Risultato delle attività cessate**

La voce include il risultato netto della Diellesei in liquidazione S.p.A. che può essere analizzato come segue:



Descrizione	6 mesi al 31 marzo	6 mesi al 31 marzo
	2007	2006
Ricavi operativi netti	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-
Altri ricavi e proventi	531	18
Costi della produzione	(439)	(2.265)
Costo del personale	(370)	(1.894)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(96)	(2.660)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(374)</b>	<b>(6.801)</b>
Oneri finanziari	(257)	(194)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(631)</b>	<b>(6.995)</b>
Imposte sul reddito	203	2.404
<b>Risultato netto delle attività cessate</b>	<b>(428)</b>	<b>(4.591)</b>

Nel corso del semestre in esame è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 0,9 milioni, principalmente riconducibili a costi del lavoro per il periodo antecedente la procedura di mobilità, costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione, costi per consulenze legali e interessi.

Le componenti positive di ricavo, iscritta nella voce "Altri ricavi e proventi" sono relative allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi.

Per il corrente semestre la perdita di pertinenza di terzi è stata determinata considerando che il socio di minoranza UT Communications S.p.A. ha esaurito l'impegno contrattuale a suo tempo assunto relativo agli aumenti di capitale e/o coperture perdite e considerato la sua comunicazione di non eccedere tale impegno.

Con riferimento alla situazione finanziaria, di seguito vengono esposti gli effetti sulle disponibilità liquide del Gruppo attribuibili alla Diellesei in liquidazione:

Descrizione	Relazione	Bilancio
	semestrale consolidata al 31/03/2007	consolidato al 30/09/2006
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività operativa	(3.264)	(8.032)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	-	(1.992)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività finanziaria	2.200	8.163
<b>Decremento netto del periodo</b>	<b>(1.064)</b>	<b>(1.861)</b>





Le disponibilità liquide nette generate dall'attività finanziaria si riferiscono integralmente a versamenti effettuati nel semestre da parte dei Soci.

\*\*\*

### **13. Informativa di settore**

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nell'esercizio a livello dei singoli principali settori, editoria, concessionarie, Il Trovatore ed attività cessate, comparandoli con i risultati di settore per l'analogo semestre dell'esercizio precedente:

<b>Semestre chiuso al 31/03/2007</b>	Editoria	Concessio narie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	52.463	83.051	382	-	(17.053)	118.843
Altri proventi	854	298	20	-	-	1.172
Variazione delle rimanenze	12	-	-	-	-	12
Costi della produzione	(42.965)	(73.822)	(371)	-	17.053	(100.105)
Costo del personale	(7.073)	(2.495)	(34)	-	-	(9.602)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.347)	(790)	(19)	-	-	(3.156)
<b>Risultato operativo</b>	<b>944</b>	<b>6.242</b>	<b>(22)</b>	-	-	<b>7.164</b>
Gestione finanziaria	(123)	1.583	(5)	-	-	1.455
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>821</b>	<b>7.825</b>	<b>(27)</b>	-	-	<b>8.619</b>
Imposte sul reddito	(868)	(3.113)	(2)	-	-	(3.983)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>(47)</b>	<b>4.712</b>	<b>(29)</b>	-	-	<b>4.636</b>
Risultato netto della attività cessate	-	-	-	(428)	-	(428)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(47)</b>	<b>4.712</b>	<b>(29)</b>	<b>(428)</b>	-	<b>(4.208)</b>
- Di pertinenza di terzi	-	-	(6)	-	-	(6)

<b>Semestre chiuso al 31/03/2006</b>	Editoria	Concessio narie	Trovatore	Attività cessate	Eliminazioni	Totale
Ricavi operativi netti	52.253	76.650	164	-	(17.239)	111.828
Altri proventi	696	525	39	-	-	1.260
Variazione delle rimanenze	385	-	-	-	-	385
Costi della produzione	(45.886)	(67.352)	(145)	-	17.239	(96.144)
Costo del personale	(6.467)	(2.552)	(29)	-	-	(9.048)
Ammortamenti, acc. e svalutaz.	(766)	(886)	(11)	-	-	(1.663)
<b>Risultato operativo</b>	<b>215</b>	<b>6.385</b>	<b>18</b>	-	-	<b>6.618</b>
Gestione finanziaria	(71)	1.190	(3)	-	-	1.116
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>144</b>	<b>7.575</b>	<b>15</b>	-	-	<b>7.734</b>
Imposte sul reddito	372	(2.778)	(5)	-	-	(2.411)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>516</b>	<b>4.797</b>	<b>10</b>	-	-	<b>5.323</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	-	(4.591)	-	(4.591)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>516</b>	<b>4.797</b>	<b>10</b>	<b>(4.591)</b>	-	<b>732</b>
- Di pertinenza di terzi	-	-	3	(1.385)	-	(1.382)

\*\*\*



#### **14. Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, escludendo la media ponderata di azioni proprie. Nel dettaglio:

Descrizione	6 mesi al 31 marzo 2007	6 mesi al 31 marzo 2006
Euro/000:		
Risultato delle attività in continuità	4.636	5.324
Perdita netta della attività cessate	(428)	(4.591)
<b>Risultato netto dell'esercizio (Euro/000)</b>	<b>4.208</b>	<b>733</b>
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	7.834.340	7.834.340
Numero medio ponderato di azioni proprie	(49.193)	(33.037)
<b>Numero medio ponderato di azioni per la determinazione dell'utile per azione</b>	<b>7.785.147</b>	<b>7.801.303</b>
Euro:		
Utile per azione attribuibile alle attività in continuità	0,595	0,682
Perdita per azione attribuibile alle attività cessate	(0,054)	(0,588)
<b>Risultato per azione da attività in continuità e cessate</b>	<b>(0,541)</b>	<b>0,094</b>

\*\*\*

#### **NOTE DI COMMENTO DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**

Procediamo all'esposizione analitica per categoria del contenuto delle voci dell'attivo e del passivo.

#### **15. Immobili, impianti e macchinari**

La movimentazione delle immobilizzazioni tecniche può essere dettagliata come segue:

Descrizione	Immobili	Impianti	Attrezzature	Altri beni	Totale
macchinari.					
<b>Valori netti al 30/09/2006</b>	<b>1.646</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>1.624</b>	<b>3.353</b>
Acquisti	-	121	-	145	266
Alienazioni				(33)	(33)
Ammortamenti	(22)	(14)	(1)	(246)	(283)
<b>Valori netti al 31/03/2007</b>	<b>1.624</b>	<b>187</b>	<b>2</b>	<b>1.490</b>	<b>3.303</b>

#### **16. Attività immateriali**

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali può essere dettagliata come segue:



Descrizione	Concessioni licenze	Avviamento	Testate	Totale
	marchi			
<b>Saldi al 30/09/2006</b>	<b>3.520</b>	<b>2.830</b>	<b>3.194</b>	<b>9.544</b>
Acquisizioni	89	0	0	89
Ammortamenti	(111)		(132)	(243)
<b>Saldi al 31/03/2007</b>	<b>3.498</b>	<b>2.830</b>	<b>3.062</b>	<b>9.390</b>

La voce concessioni, licenze e marchi comprende (Euro 3,1 milioni al netto del relativo ammortamento accumulato per circa Euro 6 milioni) la differenza tra il costo di acquisto della partecipazione in Cairo TV S.p.A., acquistata per Euro 9,3 milioni nel corso del mese di maggio 1998, ed il patrimonio netto pro-quota alla data di acquisizione, attribuibile al contratto in esclusiva decennale per la concessione degli spazi pubblicitari sui canali analogici e digitali delle reti allora di Telepiù.

La concessione è stata ammortizzata in dieci anni a partire dal maggio 1998 in accordo con la durata della concessione stessa e sino al 30 giugno 2004, data dalla quale è stata interrotta la trasmissione della pubblicità raccolta da Cairo.

A riguardo del suddetto contratto di concessione, come di seguito descritto nelle note di commento a "Altre informazioni" prosegue l'arbitrato fra la Società e Telepiù SpA nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno.

Gli Amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta dopo sei anni di esecuzione del contratto ed in prossimità della estromissione di Cairo dal contratto stesso, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate, come si è esposto, sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, e di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento, giustificando il mantenimento della posta.

Gli amministratori ritengono quindi che il valore di carico di tale immobilizzazione non sia superiore al suo valore di recupero e di non dover svalutare la suddetta posta, avuto riguardo ai suddetti impegni di durata almeno decennale della concessione assunti dalle società del Gruppo Telepiù nel contratto di vendita del capitale sociale di Telepiù Pubblicità S.p.A., poi Cairo TV S.p.A. (dal cui prezzo di acquisto rispetto al patrimonio netto consegue la posta in corso di ammortamento) e nel contratto di concessione pubblicitaria.

La voce "Avviamento" si riferisce all'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificabili di alcune società controllate alla data di acquisizione, al netto dei relativi ammortamenti accumulati al 30 settembre



2004, avendo il Gruppo scelto di fruire dell'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1, non applicando in modo retrospettivo l'IFRS 3 per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS.

Sono inclusi nella voce gli avviamenti riconducibili alla Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. per Euro 1,5 milioni, alla Cairo Editore S.p.A. per Euro 0,7 milioni, alla Cairo Pubblicità S.p.A. (fusa per incorporazione nella Capogruppo al 30 settembre 2001) per circa Euro 0,4 milioni, a Il Trovatore S.r.l. per Euro 0,2 milioni e alla Edizioni Anabasi S.r.l. per Euro 0,1 milioni.

La composizione della voce "Testate" è la seguente:

Descrizione	Saldo 30/09/06	Incrementi	Ammortamenti	Saldo 31/03/07
Bell'Italia	2.008	0	(84)	1.924
Bell'Europa	1.091	0	(44)	1.047
Altre testate	95	0	(4)	91
<b>Totale</b>	<b>3.194</b>	<b>0</b>	<b>(132)</b>	<b>3.062</b>

I test di verifica delle condizioni di capitalizzabilità non hanno determinato la necessità di alcuna rettifica di valore.

### **17. Partecipazioni**

La voce, invariata rispetto al 30 settembre 2006, può essere dettagliata come segue:

Partecipazione	Saldo 30/09/06	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo 31/03/07
Cairo Sport Srl	10	-	-	-	10
<b>Totale controllate</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
Dmail Group S.p.A.	5.828	-	-	-	5.828
<b>Totale collegate</b>	<b>5.828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.828</b>
Nuova Canottieri Olona S.r.l.	10	-	-	-	10
<b>Totale altre</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>5.848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.848</b>

. \* .

### **18. Imposte anticipate**

Le "attività per imposte anticipate", pari ad Euro 9.474 mila (Euro 11.876 mila al 30 settembre 2006) derivano dal riconoscimento delle imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio ed i valori riconosciuti a fini fiscali, principalmente fondi svalutazione crediti e fondi rischi tassati, scritture di consolidamento per il diverso trattamento contabile delle spese di



lancio delle riviste, scritture di consolidamento per lo storno di operazioni infragruppo e scritture di consolidamento ai fini dell'applicazione dei principi IAS/IFRS.

La riduzione rispetto al 30 settembre 2006 è principalmente riconducibile all'utilizzo di perdite fiscali riportabili a nuovo nell'ambito del consolidato fiscale.

## **19. Capitale Circolante**

Il dettaglio del circolante può essere analizzato come segue:

Descrizione	Totale 31/03/07	Totale 30/09/06	Variazioni
Magazzino	5.871	5.268	603
Crediti commerciali	74.594	68.391	6.203
Altri crediti	10.879	10.114	765
Debiti verso fornitori	(96.910)	(87.729)	(9.181)
Debiti tributari	(1.755)	(1.357)	(398)
Altri debiti	(17.233)	(17.103)	(130)
<b>Totale circolante</b>	<b>(24.554)</b>	<b>(22.416)</b>	<b>(2.138)</b>

La voce magazzino, incrementata di Euro 603 mila rispetto al 30 settembre 2006, è esposta al netto di un fondo svalutazione di Euro 0,6 milioni mila (Euro 0,5 mila al 30 settembre 2006).

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 11.758 mila (Euro 10.851 mila al 30 settembre 2006) e si incrementano per effetto sia dell'aumentato volume di attività sia della ciclicità delle vendite, che normalmente presentano valori inferiori nel trimestre luglio-settembre. Il fondo svalutazione crediti è stato determinato tenendo conto sia delle situazioni di rischio specificamente individuate, sia di un rischio generico di inesigibilità conseguente al normale andamento dell'operatività aziendale, prendendo in considerazione anche quanto pattuito nei contratti di concessione pubblicitaria che il Vostro Gruppo ha sottoscritto con gli editori, che generalmente prevedono la retrocessione all'editore stesso di una percentuale delle perdite su crediti pari alla percentuale di retrocessione dei ricavi.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "altri crediti".

La voce altri crediti include principalmente i crediti nei confronti di editori per anticipazioni, i crediti tributari, i crediti verso agenti, i ratei e risconti attivi ed i crediti diversi.



La voce include inoltre, per circa Euro 2,3 milioni, il credito per anticipazioni corrisposte all'editore Edit S.r.l. in accordo con il contratto di concessione stipulato nel 2001, descritto nelle note esplicative al bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

Come già commentato il fondo svalutazione crediti è stato determinato anche in considerazione dei rischi di inesigibilità di posizioni creditorie incluse nella voce "altri crediti", in particolare della posizione nei confronti della Edit Srl.

I debiti verso fornitori, come i crediti commerciali, si incrementano per effetto dell'aumentato volume di attività e, con riferimento alla quota di competenza degli editori terzi dei ricavi pubblicitari, per la ciclicità delle vendite di pubblicità che presentano normalmente valori inferiori nel trimestre luglio-settembre.

Gli altri debiti includono principalmente acconti ricevuti da clienti per abbonamenti di periodici da attivare nonché per volumi commissionati e da eseguire, i debiti verso il personale per ferie e ratei mensilità i debiti derivanti dal riaddebito a editori della quota di competenza di crediti inesigibili per i quali la perdita non è ancora stata accertata a titolo definitivo, i ratei e risconti passivi.

La voce include inoltre, per Euro 3.866 mila, il debito per dividendi da distribuire verso l'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication. Tale debito è stato estinto in data successiva a quella di chiusura della presente relazione semestrale.

## **20. Attività e passività non correnti e non finanziarie**

### *Trattamento di fine rapporto*

L'accantonamento per il trattamento di fine rapporto riflesso nella situazione semestrale al 31 marzo 2007 pari ad Euro 4.173 mila (Euro 4.102 mila al 30 settembre 2006) è determinato sulla base del disposto dell'art. 2120 C.C. La passività così determinata non si discosta in maniera apprezzabile da quella risultante dall'applicazione del metodo della proiezione dell'unità di credito attraverso valutazioni di tipo attuariale previsto dallo IAS 19.

L'organico medio in forza nei due esercizi può essere analizzato come segue:



Descrizione	31/03/2007	30/09/2006	Medi
Dirigenti	14	15	15
Quadri	19	25	22
Impiegati	129	145	137
Giornalisti	72	87	80
Pubblicisti	8	9	9
Praticanti	9	-	5
<b>Totale generale</b>	<b>251</b>	<b>281</b>	<b>268</b>

#### *Fondi per rischi ed oneri*

La variazione della voce “Fondi per rischi ed oneri”, pari ad Euro 4.281 mila al 31 marzo 2007 (Euro 4.472 mila al 30 settembre 2006), è principalmente riconducibile a:

- All'accantonamento di circa Euro 1,7 milioni per oneri non ricorrenti a fronte di rilievi, relativi al triennio 2004-2006, mossi nel contesto di un accertamento INPGI che è stato notificato nel corso del mese di marzo 2007 e rispetto al quale il Gruppo ha deciso di aderire per i rilievi principali nel termine fissato di 30 giorni;
- All'utilizzo, per circa Euro 2,2 milioni, del fondo stanziato al 30 settembre 2006 a fronte dei costi futuri di liquidazione della Diellesei S.p.A.

La voce include anche il fondo indennità di clientela stanziato dalla Cairo Pubblicità S.r.l. e dalla Cairo Communication S.p.A., il fondo resi editoriali e ad altri fondi ritenuti prudenzialmente necessari per fronteggiare i rischi emergenti da contenziosi e rapporti contrattuali in corso per i quali non è ancora stata raggiunta una definizione.

#### **21. Posizione finanziaria netta**

Le componenti significative della posizione finanziaria netta possono essere analizzate come segue:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/07	30/09/06
Depositi bancari e postali	87.031	91.696
Denaro e valori di cassa	236	176
Prodotti finanziari assicurativi	-	6.000
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>87.267</b>	<b>97.872</b>
Depositi vincolati	7.246	7.189
Altri titoli	161	161
<b>Titoli e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>7.407</b>	<b>7.350</b>
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>94.674</b>	<b>105.222</b>
Debiti verso banche	(12.387)	(12.827)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(12.387)</b>	<b>(12.827)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>82.287</b>	<b>92.395</b>



La voce "Prodotti finanziari assicurativi" al 30 settembre 2006 si riferiva integralmente al prodotto "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, rimborsato nel corso del periodo.

I depositi vincolati includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa.

La riduzione della posizione finanziaria netta rispetto al 30 settembre 2006 è principalmente riconducibile alla distribuzione di dividendi per complessivi Euro 19,5 milioni deliberata dall'Assemblea ordinaria del 31 gennaio 2007 al netto dei flussi di cassa generati dalla gestione ordinaria.

.\*.\*

## **22. Patrimonio netto**

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2007 è pari a Euro 77.437 mila (Euro 92.658 al 30 settembre 2006), inclusivo del risultato dell'esercizio.

Il capitale sociale della Cairo Communication S.p.A., pari attualmente a Euro 4.073.856,80, è costituito da n. 7.834.340 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 2,5 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco della cedola il 12 febbraio 2007, per complessivi Euro 19,5 milioni.

La riduzione del capitale e delle riserve di pertinenza di terzi azionisti, negativo per Euro 12 mila (Euro 485 mila al 30 settembre 2006) è principalmente riconducibile ai versamenti in conto copertura perdite da parte dell'azionista di minoranza della Diellesei in liquidazione UT Communications S.p.A.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo della Cairo Communication S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato di periodo del Gruppo può essere analizzato come segue:





	Patrimonio	Risultato
<b>Bilancio d'esercizio della Cairo Communication S.p.A.</b>	<b>84.291</b>	<b>3.026</b>
<u>Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del valore contabile del patrimonio netto delle partecipazioni	12.718	-
Risultati pro quota conseguiti dalle società consolidate al netto delle svalutazioni delle partecipazioni	-	(73)
<u>Allocazione plusvalori pagati:</u>		
Avviamento	1.326	(301)
Maggiori valori attribuiti ad altre attività	894	756
<u>Eliminazione di utili infra gruppo al netto del relativo effetto fiscale</u>	<u>(20.432)</u>	<u>123</u>
<u>Adeguamento ai principi contabili di Gruppo e altre rettifiche</u>	<u>(1.360)</u>	<u>683</u>
<b>Bilancio consolidato Cairo Communication</b>	<b>77.437</b>	<b>4.214</b>

### **23. Impegni e rischi**

Di seguito si elencano le principali garanzie prestate:

- fideiussione di Euro 16 milioni rilasciata dalla Unicredit Banca a La 7 Televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) a garanzia del pagamento del minimo garantito previsto per il 2006 nel contratto di concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7. Tale fideiussione scade il 30 giugno 2007.
- Fideiussioni rilasciate da Istituti Bancari ed Assicurativi a clienti, enti pubblici e locatori di immobili in affitto per complessivi Euro 0,3 milioni.

### **24. Altre informazioni**

Cairo Communication S.p.A. ha stipulato con La 7 televisioni S.p.A. (Gruppo Telecom) un contratto triennale (2003-2005) per la concessione della raccolta pubblicitaria in esclusiva sull'emittente La7, rinnovabile per un ulteriore triennio al conseguimento di obiettivi concordati. Tali obiettivi sono stati pienamente raggiunti maturando quindi le condizioni per il rinnovo automatico per il triennio 2006-2008. Il contratto prevede anche per il secondo triennio una raccolta pubblicitaria minima garantita pari a quella originaria del contratto (Euro 66 milioni l'anno lordi), aumentata in misura pari al tasso di inflazione tra il gennaio 2003 e il gennaio 2006. A garanzia del pagamento del sopra citato minimo garantito per il 2007, in data successiva a quella di chiusura del semestre, all'editore è stata già stata rilasciata da Banca Intesa una fidejussione bancaria per Euro 16 milioni. Tale fideiussione scade il 15 giugno 2008.

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 dato inizio alle prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani. 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.

Gli amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti negativi sulla relazione semestrale al 31 marzo 2007.

Un precedente socio della società controllata Il Trovatore S.p.A., non parte venditrice alla capogruppo Cairo Communication, ha sollevato una contestazione all'attuale socio di minoranza, coinvolgendo indirettamente anche la Cairo Communication S.p.A. e asserendo la nullità del contratto col quale aveva ceduto la sua quota nella sas Il Trovatore e la trasformazione della stessa da sas in srl, chiedendo altresì l'annullamento del successivo contratto di acquisto della società da parte della Cairo Communication. Sentiti anche i consulenti legali, si ritiene che il fondamento in fatto e diritto di tali domande sia tale da non richiedere lo stanziamento di specifici fondi rischi a fronte delle stesse.

## **25. Rapporti con parti correlate**

Nel corso del periodo non sono state effettuate operazioni con la società controllante (U.T. Communications) e con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima, ad eccezione:

- dell'accordo di concessione stipulato con il Torino Football Club S.p.A., società controllata da UT Communications, per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Il contratto di concessione pubblicitaria prevede la retrocessione al concedente di una percentuale (85%) dei ricavi al netto dello sconto di agenzia conseguiti per gli accordi conclusi direttamente e fatturati da Cairo Pubblicità e il riconoscimento a favore della stessa di una percentuale del 3% per gli accordi conclusi direttamente da Torino F.C. ma per il tramite di Cairo Pubblicità; per effetto di tale contratto sono state riconosciute al concedente quote per Euro 1,6 milioni a fronte di ricavi netti di Euro 1,9 milioni e Cairo Pubblicità ha maturato ulteriori provvigioni per Euro 0,1 milioni.



- dell'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; tale accordo prevede un corrispettivo annuo di Euro 48 mila, determinato sulla base di un criterio "cost plus".
- dell'accordo per l'acquisto di spazi pubblicitari a bordo campo stipulato tra Cairo Editore e Torino FC. Nel corso del semestre sono stati acquistati spazi pubblicitari per complessivi Euro 50 mila.
- le società controllate Cairo Editore ed Editoriale Giorgio Mondadori hanno aderito a partire dall'esercizio 2006 alla procedura di Consolidato fiscale nazionale con la controllante ultima UT Communications S.p.A. L'accordo di consolidamento, che regola gli aspetti economici attinenti alle somme versate o percepite in contropartita dei vantaggi o svantaggi conseguenti all'operatività del regime di tassazione consolidata, prevede più in particolare che gli eventuali maggiori oneri o minori benefici che dovessero emergere a carico delle società per l'adesione alla procedura, saranno adeguatamente remunerati dalla Controllante. Per effetto di quanto menzionato, lo stato patrimoniale al 31 marzo 2007 riflette crediti e debiti verso UT Communication rispettivamente per Euro 521 mila ed Euro 289 mila mentre il conto economico dei sei mesi chiusi al 31 marzo 2007 riflette un beneficio netto di Euro 208 mila.

#### **26. Eventi successivi**

In data successiva a quella di chiusura dell'esercizio la società controllata Diellesei S.p.A. ha raggiunto un accordo con Unicredit Banca d'Impresa per la definizione della sua esposizione che ha previsto la rinuncia da parte dell'istituto di credito a parte del suo credito (circa Euro 1 milione). Il rimborso del credito residuo avverrà al 31 dicembre 2007 e sulla dilazione non saranno corrisposti interessi.

Nel contesto di una verifica fiscale ai fini delle imposte sui Redditi, IVA e IRAP nei confronti della società controllata Cairo Editore S.p.A. relativamente al periodo di imposte 2004, nel processo verbale di constatazione l'Agenzia delle Entrate ha mosso alcuni rilievi, principalmente sulla inerenza di costi aziendali. Sentito anche il parere dei propri consulenti fiscali, gli amministratori ritengono che ci siano fondate ragioni in fatto e diritto per opporsi ai rilievi formulati e che pertanto non siano probabili passività di rilievo e quindi che non occorra, allo stato attuale, effettuare un apposito accantonamento a presidio delle stesse.

Alla data del 30 giugno 2007 è scaduto il mandato dell'Amministratore Delegato della società controllata Cairo Editore S.p.A. ed è in corso l'accertamento dei dati base per verificare se e in quale misura sono maturati i requisiti per l'esercizio della stock option prevista nel piano di incentivazione descritto nella Relazione degli Amministratori al bilancio al 30 settembre 2006.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



**Allegato 1 - Dettaglio delle riclassifiche apportate al conto economico consolidato al  
31 marzo 2006**

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2006 (Semestre)	Riclassifica delle attività cessate	31/03/2006 (Semestre)
Ricavi operativi lordi	123.993	-	123.993
Sconti di agenzia	(12.165)	-	(12.165)
<b>Ricavi netti</b>	<b>111.828</b>	-	<b>111.828</b>
Altri ricavi e proventi	1.279	(18)	1.261
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	385	-	385
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(15.048)	-	(15.048)
Costi per servizi	(82.127)	2.018	(80.109)
Costi per godimento beni di terzi	(1.098)	224	(874)
Costo del personale	(10.942)	1.894	(9.048)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(4.323)	2.660	(1.663)
Altri costi operativi	(136)	23	(113)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(182)</b>	<b>6.801</b>	<b>6.619</b>
Proventi finanziari netti	922	194	1.116
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>740</b>	<b>6.995</b>	<b>7.735</b>
Imposte del periodo	(8)	(2.404)	(2.411)
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>733</b>	<b>4.591</b>	<b>5.324</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	(4.591)	(4.591)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>733</b>



**CAIRO COMMUNICATION**

---

Prospetti contabili della Capogruppo



**Conto economico al 31 marzo 2007**  
Euro/000

	I semestre 2007	I semestre 2006
Ricavi netti	79.603	73.637
Altri ricavi e proventi	131	411
Costi per servizi	(74.090)	(68.764)
Costi per godimento beni di terzi	(305)	(296)
Costi del personale	(1.135)	(1.177)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(530)	(698)
Altri costi operativi	(101)	(118)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.573</b>	<b>2.995</b>
Proventi finanziari netti	1.376	1.158
Rettifica di valore delle attività finanziarie	-	(7.096)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.949</b>	<b>(2.943)</b>
Imposte del periodo	(1.923)	(1.606)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>3.026</b>	<b>(4.549)</b>
<b>Risultato per azione (euro)</b>	<b>0,389</b>	<b>(0,583)</b>

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)



Stato patrimoniale al 31 marzo 2007  
Euro/000

Attività	31 marzo 2007	30 settembre 2006
Immobili, impianti e macchinari	249	323
Attività immateriali	549	574
Partecipazioni	13.326	13.126
Attività finanziarie non correnti	421	1.025
Attività per imposte anticipate	4.423	5.961
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>18.968</b>	<b>21.009</b>
Crediti commerciali	46.278	38.071
Crediti verso controllate	33.592	45.097
Crediti diversi ed altre attività correnti	6.552	6.351
Titoli e altre attività finanziarie correnti	7.407	7.350
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	72.899	77.350
<b>Totale attività correnti</b>	<b>166.728</b>	<b>174.219</b>
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>185.696</b>	<b>195.228</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>	<b>31 marzo 2007</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Capitale	4.074	4.074
Riserva sovrapprezzo azioni	71.659	91.122
Utili (Perdite) di esercizi precedenti	5.532	15.575
Utile del periodo	3.026	(10.043)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>84.291</b>	<b>100.728</b>
Trattamento di fine rapporto	493	450
Debiti finanziari non correnti	0	0
Fondi rischi ed oneri	7.517	9.237
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.010</b>	<b>9.687</b>
Debiti verso fornitori	58.608	43.250
Debiti verso controllate	27.420	30.917
Debiti tributari	283	176
Altre passività correnti	7.084	10.470
<b>Totale passività correnti</b>	<b>93.395</b>	<b>84.813</b>
Passività destinate alla dismissione o cessate	0	0
<b>Totale passività</b>	<b>101.405</b>	<b>94.500</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>185.696</b>	<b>195.228</b>

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 marzo 2007

Euro/000

Euro/000	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili di esercizi precedenti	Risultato del periodo	Patrimonio netto di Gruppo
Saldo al 1 ottobre 2005	4.074	112.377	1.821	19.903	138.175
Effetti derivanti dal cambiamento dei principi contabili			(1.933)		(1.933)
Saldo al 1 ottobre 2005 rettificato	4.074	112.377	(112)	19.903	136.242
Destinazione risultato e distribuzione dividendi		(21.255)	17.787	(19.903)	(23.371)
Acquisizione azioni proprie			(2.100)		(2.100)
Risultato del periodo				(10.043)	(10.043)
Saldo al 30 settembre 2006	4.074	91.122	15.575	(10.043)	100.728
Destinazione risultato e distribuzione dividendi		(19.463)	(10.043)	10.043	(19.463)
Risultato del periodo				3.026	3.026
Saldo al 31 marzo 2007	4.074	71.659	5.532	3.026	84.291

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)





## Rendiconto finanziario

Euro/000	Semestre chiuso 31 marzo 2007	Esercizio chiuso al 30 settembre 2006
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI (1)</b>	<b>77.350</b>	<b>92.990</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto	3.026	(10.043)
Ammortamenti	180	575
Svalutazioni di partecipazioni	0	5.296
Proventi finanziari netti	(1.376)	(2.310)
Imposte sul reddito	1.923	2.868
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	43	80
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(1.720)	9.220
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>2.076</b>	<b>5.686</b>
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	3.097	(5.060)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	8.475	12.374
(Incremento) Decremento delle altre attività	(57)	(176)
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>13.591</b>	<b>12.824</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(278)	(5.548)
Oneri finanziari corrisposti	(108)	(198)
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>13.205</b>	<b>7.078</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) Disinvestimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed attività immateriali	(81)	(115)
(Investimenti) Disinvestimenti in azioni proprie	0	(2.100)
Interessi e proventi finanziari incassati	1.484	2.508
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni	(200)	(5.096)
Incremento netto delle altre attività non correnti	604	1.770
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>1.807</b>	<b>(3.033)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi corrisposti	(19.463)	(19.685)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(19.463)</b>	<b>(19.685)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>	<b>(4.451)</b>	<b>(15.640)</b>
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI (1)</b>	<b>72.899</b>	<b>77.350</b>

Il Presidente del Consiglio  
(Dott. Urbano R. Cairo)



## 1. SITUAZIONE ECONOMICO – FINANZIARIA DELLA CAIRO COMMUNICATION S.P.A.

I principali **dati economici** della capogruppo del primo semestre dell'esercizio 2006/2007, redatti per la prima volta utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>6 mesi al 31 marzo 2007</b>	<b>6 mesi al 31 marzo 2006</b>
Ricavi netti	79.603	73.637
Altri ricavi e proventi	131	411
Costi della produzione	(74.496)	(69.178)
Costo del personale	(1.135)	(1.177)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(530)	(698)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.573</b>	<b>2.995</b>
Gestione finanziaria	1.376	1.158
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(7.096)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.949</b>	<b>(2.943)</b>
Imposte sul reddito	(1.923)	(1.606)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.026</b>	<b>(4.549)</b>

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo al 31 marzo 2006 è effettuata nella successiva Appendice "Transizione agli IAS/IFRS del bilancio separato della Capogruppo - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2006"

Nel semestre i ricavi lordi sono pari a Euro 89,8 milioni, in crescita del 8 % rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT) è pari circa a 3,6 milioni rispetto a circa Euro 3 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

Nel primo semestre dell'esercizio precedente, le rettifiche di valore delle attività finanziarie si riferivano alla svalutazione del valore di carico della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 3.796 mila) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 3.300 mila in considerazione delle perdite sostenute nel semestre dalla società controllata e della intervenuta liquidazione.

I principali **dati patrimoniali** al 31 marzo 2007 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:



(valori in migliaia di Euro)	31 marzo 2007	30 settembre 2006
<b><i>Dati patrimoniali</i></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	249	323
Immobilizzazioni immateriali nette	549	574
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.747	14.151
Circolante commerciale netto	2.335	15.552
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>16.880</b>	<b>30.600</b>
Passività a lungo e fondi	8.010	9.687
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(80.306)	(84.700)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	84.291	100.728
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>16.880</b>	<b>30.600</b>

La movimentazione delle passività a lungo e fondi, è principalmente riconducibile all'utilizzo del fondo svalutazione partecipazioni a fronte di versamenti effettuati alla società controllata Diellese S.p.A. in liquidazione.

Come già commentato, L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 2,5 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 6) il 12 febbraio 2007, per complessivi Euro 19,5 milioni.

Al 31 marzo 2007, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi ancora da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication. Tale debito è stato estinto in data successiva a quella di chiusura dell'esercizio

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2007, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2006 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

(valori in migliaia di Euro)	31 marzo 2007	30 settembre 2006	Variazione
Disponibilità liquide	72.899	71.350	1.549
Disponibilità liquide vincolate	7.246	7.189	57
Prodotti finanziari assicurativi	0	6.000	(6.000)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	161	0
Debiti verso banche	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>80.306</b>	<b>84.700</b>	<b>(4.394)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
<b>Totale</b>	<b>75.421</b>	<b>79.815</b>	<b>(4.394)</b>

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 mila (Euro 7.246 mila comprensivo di interessi maturati).

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



**CAIROCOMMUNICATION**

---

**Transizione agli IAS/IFRS del bilancio separato della  
Capogruppo**

Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di  
periodo al 31 marzo 2006

Il bilancio separato della Capogruppo incluso nella relazione semestrale al 31 marzo 2007, così come nella relazione trimestrale al 31 dicembre 2006, è stato redatto utilizzando i principi contabili internazionali. Nelle Appendici “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti” e “Applicazione degli IAS/IFRS allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 ed al conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2005” alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 sono stati presentati:

- le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° ottobre 2005 ed al 30 settembre 2006 e del risultato dell’esercizio chiuso al 30 settembre 2006 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS;
- la descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS;
- i trattamenti contabili prescelti dalla Società nell’ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS,
- le esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1 e fruite dalla Società;
- il sommario dei principi contabili più significativi adottati;
- il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 e sul conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2005.

### ***Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del semestre al 31 marzo 2006***

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato semestrale della Società al 31 marzo 2006, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, possono essere analizzati come segue:

	Saldo 01.10.05	Distribuz. dividendi	Altre variazioni Patrimonio netto	Risultato	Saldo 31.03.06
<b>Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani</b>	<b>138.175</b>	<b>(23.371)</b>	<b>0</b>	<b>(4.816)</b>	<b>109.988</b>
<b>Variazioni IAS/IFRS:</b>					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(3)	0	0	0	(3)
- Riclassificazione delle azioni proprie	(86)	0	(2.100)	0	(2.186)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.941)	0	0	426	(2.515)
<i>Effetto fiscale correlato</i>	1.097	0	0	(159)	938
<i>Totale delle variazioni IAS/IFRS</i>	<i>(1.933)</i>	<i>0</i>	<i>(2.100)</i>	<i>267</i>	<i>(3.766)</i>
<b>Patrimonio netto secondo i principi</b>					
<b><u>IAS/IFRS</u></b>	<b>136.242</b>	<b>(23.371)</b>	<b>(2.100)</b>	<b>(4.549)</b>	<b>106.222</b>

Con riferimento all'applicazione al fondo trattamento di fine rapporto ed al fondo indennità agenti del criterio di valutazione previsto dallo IAS 19 in merito ai benefici per i dipendenti ("Metodo della proiezione unitaria del credito"), si è ottenuta la valutazione attuariale al 30 settembre 2005 che non determinava significativi impatti sia rispetto alle voci interessate, sia rispetto al patrimonio netto ed al risultato del periodo. La non significativa variazione della composizione dei dipendenti e la costanza delle variabili attuariali sottese al calcolo della passività con l'applicazione del criterio di valutazione previsto dallo IAS 19 in merito ai benefici ai dipendenti, fa confermare le conclusioni già raggiunte al termine della fase di conversione riferita alla passività al 30 settembre 2005, e quindi che non determinasse impatti significativi. Conseguentemente, non si è provveduto alla rettifica del dato determinato secondo i principi precedenti.

#### **Note esplicative alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006 e del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2006**

##### Attività immateriali:

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS si è proceduto a rilevare rettifiche al valore delle immobilizzazioni immateriali relative a costi di impianto ed ampliamento. Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006 riflette una riduzione delle attività immateriali per Euro 3 mila ed un corrispondente addebito della voce "Altre riserve". Non sono rilevanti gli effetti sul conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2006.

#### Azioni proprie:

Il valore delle Azioni Proprie è riclassificato a riduzione del capitale sociale. Il risultato derivante dalla loro negoziazione non ha effetti economici di provento od onere finanziario ma costituisce una variazione del patrimonio netto consolidato.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2006, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2005: Un decremento del patrimonio netto di 86 mila euro dovuto alla riclassificazione delle azioni proprie a riduzione del valore del patrimonio netto;

Al 31 marzo 2006: Un decremento del patrimonio netto di Euro 2.100 mila corrispondente al prezzo pagato per le azioni proprie acquistate nel corso del semestre. Conseguentemente il valore delle azioni proprie alla data del 31 marzo 2006, riclassificato a riduzione del capitale sociale, è pari ad Euro 2.186 mila.

#### Corrispettivo di raccolta pubblicitaria:

In forza di un contratto stipulato con La 7 Televisioni S.p.A., è riconosciuto alla stessa un corrispettivo complessivo che non risulta distribuito in modo omogeneo lungo la durata del contratto. Mentre i bilanci redatti secondo i principi previgenti riflettono l'onere annuo derivante da tale contratto sulla base degli ammontari definiti annualmente dal contratto stesso, secondo i principi IFRS il corrispettivo complessivo deve essere equidistribuito nei periodi interessati indipendentemente dalle modalità di regolazione previste dal contratto.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2005 ed al 31 marzo 2006, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2006, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2005: Un incremento delle "Altre passività correnti" per Euro 2.941 mila per riconoscimento della quota di costo della raccolta pubblicitaria determinato equidistribuendo l'onere complessivo del contratto lungo la durata dello stesso.

Al 31 marzo 2006: Un decremento dei costi di produzione per Euro 426 mila e conseguentemente un incremento delle "Altre passività correnti" al 31 marzo 2006 di Euro 2.516 mila.

**Prospetti di riconciliazione del conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2006**

	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
<b>Dati economici</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	82.556	0	0	82.556
Sconti di agenzia	(8.919)	0	0	(8.919)
Altri ricavi	523	0	(112)	411
<b>Totale ricavi</b>	<b>74.160</b>	<b>0</b>	<b>(112)</b>	<b>74.048</b>
Costi della produzione	(69.348)	426	(256)	(69.178)
Costi del personale	(1.177)	0	0	(1.177)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.635</b>	<b>426</b>	<b>(368)</b>	<b>3.693</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.066)	0	368	(698)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.569</b>	<b>426</b>	<b>0</b>	<b>2.995</b>
Proventi finanziari netti	1.158	0	0	1.158
Risultato partecipazioni	(7.096)	0		(7.096)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.369)</b>	<b>426</b>	<b>0</b>	<b>(2.943)</b>
Imposte sul reddito	(1.448)	(158)	0	(1.606)
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.817)</b>	<b>268</b>	<b>0</b>	<b>(4.549)</b>

**Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2006.**

Altri ricavi

*Riclassifiche:* Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione.

Costi della produzione

*Rettifiche:* Si tratta della già commentata rettifica derivante dal diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitarie per l'emittente La 7.


*Riclassifiche:* Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione (Euro 112 mila) e della riclassifica (Euro 368 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. che secondo i principi previgenti era classificato alla voce "Ammortamenti".

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

*Riclassifiche:* Si tratta della riclassifica (Euro 368 mila) del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce "Ammortamenti".

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano R. Cairo





## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

**Agli Azionisti della  
CAIRO COMMUNICATION S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario ( di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 31 marzo 2007 della Cairo Communication S.p.A. e controllate ("Gruppo Cairo Communication"). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Cairo Communication S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 gennaio 2007 e in data 31 luglio 2006.

Il bilancio consolidato intermedio presenta a fini comparativi i dati corrispondenti del periodo intermedio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato intermedio del periodo precedente, da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 31 luglio 2006.

Tali modifiche si sono rese necessarie al fine di esporre anche per il semestre chiuso al 31 marzo 2006 i costi ed i ricavi relativi alla controllata Diellesei in liquidazione S.p.A., società messa in liquidazione in data 10 luglio 2006, in un'unica voce di conto economico denominata "Risultato netto delle attività cessate", così come richiesto dall'IFRS 5. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note esplicative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate nell'ambito della revisione contabile limitata al bilancio consolidato intermedio chiuso al 31 marzo 2007.

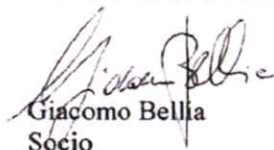
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Per una migliore comprensione della relazione semestrale, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente descritte dagli Amministratori nell'ambito delle note esplicative della relazione stessa.

Nel corso del semestre è proseguito l'arbitrato fra la Cairo Communication S.p.A. e Telepiù S.r.l. nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto di concessione pubblicitaria in esclusiva decennale stipulato nel 1998, nonché il risarcimento del danno. L'arbitrato è ancora in fase istruttoria ed il Collegio Arbitrale, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha dato inizio alle prove testimoniali e ha disposto consulenza tecnica nominando il C.T.U.

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 Communication e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva, siano pretestuose, mentre quelle della Cairo Communication, 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 Communication ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingenti danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

Gli Amministratori ritengono che l'esito dell'arbitrato non comporti comunque effetti negativi sul bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2007.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Giacomo Bellia  
Socio

Milano, 19 luglio 2007