



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Relazione **Trimestrale** al 30 giugno 2007

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



---

**Relazione trimestrale** al 30 giugno 2007

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della Relazione trimestrale	5
Andamento del Gruppo	6
Dati economici consolidati	7
Dati patrimoniali consolidati	10
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	10
Andamento dei ricavi	12
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	16
Dati economici della capogruppo	16
Dati patrimoniali della capogruppo	18
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	18
Evoluzione prevedibile della gestione	20
<b>Allegato 1</b> - Prospetto di riconciliazione del conto economico consolidato al 30 giugno 2006	21
<b>Appendice</b> - Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 30 giugno 2006	22

---



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

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

---

### Collegio Sindacale

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

---

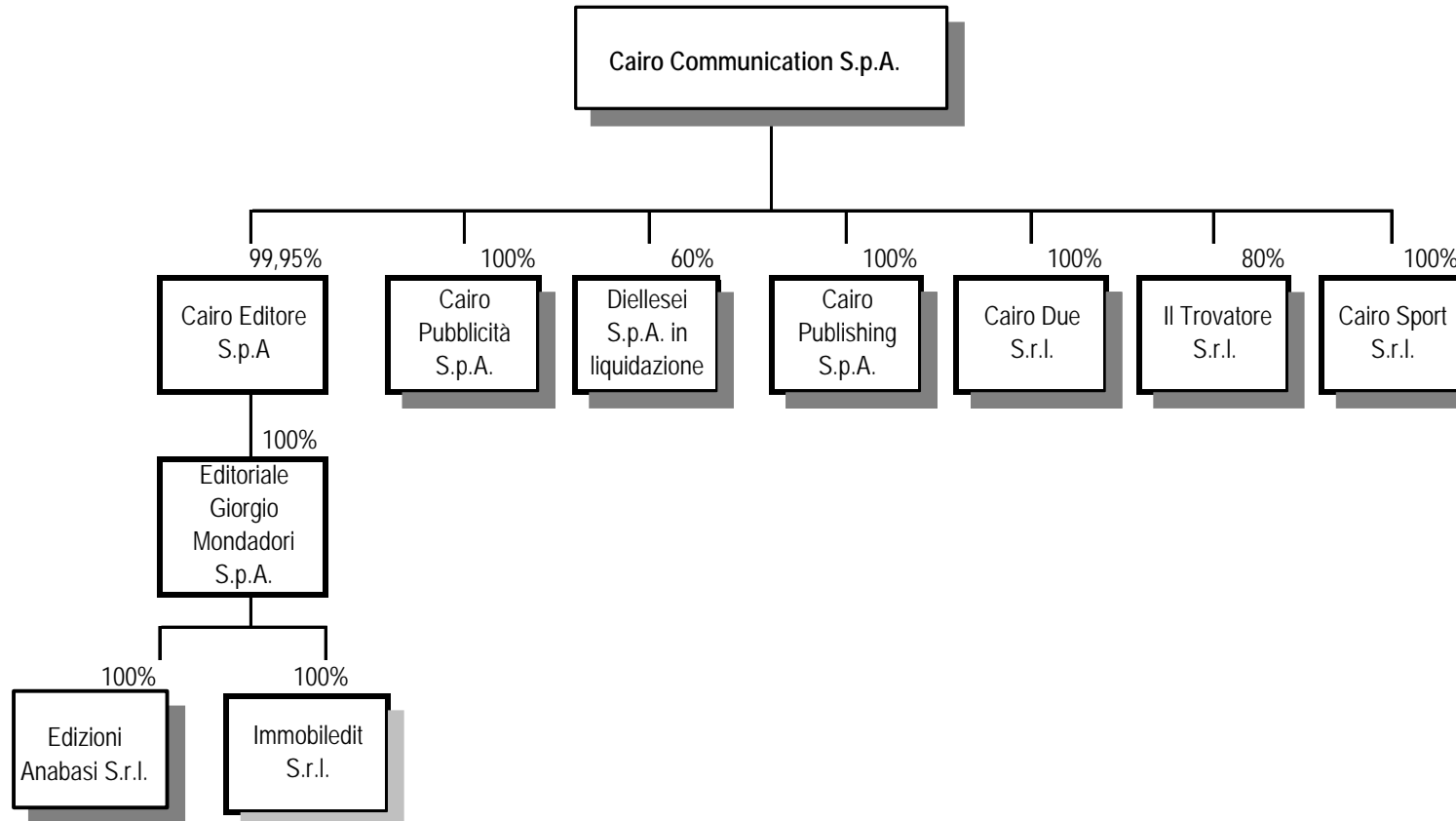
### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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



## Il Gruppo





---

## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della relazione trimestrale al 30 giugno 2007***

Il Gruppo Cairo Communication ha provveduto ad adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS per la redazione del proprio bilancio consolidato a partire dal bilancio consolidato al 30 settembre 2006 e per la redazione del bilancio separato della Cairo Communication S.p.A. a partire dal bilancio per il corrente esercizio 2006/2007.

La relazione trimestrale consolidata al 30 giugno 2007 è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre del corrente esercizio 2006/2007 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2005/2006.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili consolidati sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

Anche i prospetti contabili trimestrali della capogruppo Cairo Communication S.p.A. al 30 giugno 2007 sono stati predisposti utilizzando i principi IAS/IFRS. Nella Appendice “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti“ alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 sono state presentate:

- Le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto della Capogruppo 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 nell’ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS e le esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1 e fruite dalla Capogruppo.

I dati economici della capogruppo sono esposti con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre del corrente esercizio 2006/2007 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2005/2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l’applicazione dei principi IAS.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili della Capogruppo sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio di esercizio al 30 settembre 2006, le cui grandezze sono state rideterminate con l’applicazione dei principi IAS.

Nel paragrafo “Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 30 giugno 2006” della successiva Appendice “Transizione agli IAS/IFRS” della presente



---

relazione trimestrale viene presentato il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2006 e sul conto economico dei primi nove mesi e del terzo trimestre chiuso al 30 giugno 2006 della Capogruppo.

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

Nel trimestre in esame non si è modificata l'area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 30 settembre 2006.

I prospetti contabili trimestrali al 30 giugno 2007 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali. Per una migliore comparabilità dei dati, sono state calcolate le imposte anche per primi nove mesi ed il trimestre analogo dell'esercizio precedente, quando la relazione trimestrale era stata predisposta al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

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

Nel corso del trimestre in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore), conseguendo in tali attività risultati significativamente in crescita rispetto ai periodi analoghi dell'esercizio precedente.

Con riferimento al settore editoriale, "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 783.224 copie nei dodici mesi maggio 2006- aprile 2007, "DIPIU' TV" (599.774 copie medie ADS nei dodici mesi maggio 2006- aprile 2007) e "Diva e Donna" (236.469 copie medie ADS nei dodici mesi maggio 2006- aprile 2007), continuano a confermare lo straordinario successo raggiunto.

Con riferimento al settore concessionarie, nel corso del trimestre la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 35,2 milioni, è cresciuta del 20 % rispetto all'esercizio precedente (in crescita del 1,4 % il mercato pubblicitario televisivo nel trimestre dati AC Nielsen).



### 3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi e del terzo 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>	30/06/2007 (Nove mesi)	30/06/2007 (Trimestre)	30/06/2006 (Nove mesi)	30/06/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	205.344	73.205	191.923	67.930
Sconti di agenzia	(21.189)	(7.893)	(18.943)	(6.777)
Ricavi operativi netti	184.155	65.312	172.980	61.153
Variazione delle rimanenze	76	65	422	37
Altri ricavi e proventi	1.467	295	1.918	656
<b>Totale ricavi</b>	<b>185.698</b>	<b>65.672</b>	<b>175.320</b>	<b>61.846</b>
Costi della produzione	(152.388)	(52.284)	(148.376)	(52.232)
Costo del personale	(15.294)	(5.692)	(13.815)	(4.766)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>18.016</b>	<b>7.696</b>	<b>13.129</b>	<b>4.848</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(4.029)	(874)	(2.557)	(894)
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.987</b>	<b>6.822</b>	<b>10.572</b>	<b>3.954</b>
Gestione finanziaria	2.273	818	1.714	598
Rettifica di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.260</b>	<b>7.640</b>	<b>12.286</b>	<b>4.552</b>
Imposte sul reddito	(7.192)	(3.209)	(4.233)	(1.822)
Quota di terzi	(4)	(10)	11	14
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>9.064</b>	<b>4.421</b>	<b>8.064</b>	<b>2.744</b>
Risultato netto delle attività cessate	129	558	(5.729)	(1.138)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	1.378	(7)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>129</b>	<b>558</b>	<b>(4.351)</b>	<b>(1.145)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9.193</b>	<b>4.979</b>	<b>3.713</b>	<b>1.599</b>

In considerazione della messa in liquidazione della società controllata Diellesei, analogamente a quanto fatto per la predisposizione del bilancio consolidato a 30 settembre 2006, il risultato netto di pertinenza del Gruppo dei primi nove mesi e del terzo trimestre della stessa è stato evidenziato separatamente nella voce "risultato delle attività cessate". Analogamente è stato riclassificato il conto economico dei primi nove mesi e del terzo trimestre dell'esercizio al 2005/2006; in Allegato I viene fornito il prospetto di riconciliazione del conto economico dei primi nove mesi al 30 giugno 2006 così riclassificato e comprensivo del calcolo delle imposte con i dati riportati in relazione trimestrale al 30 giugno 2006.



---

Nel trimestre i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 73,5 milioni (Euro 68,6 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 73,2 milioni ed altri ricavi per Euro 0,3 milioni, in crescita del 8% 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 7,7 milioni, Euro 6,8 milioni ed Euro 5 milioni in crescita del 59 %, del 72 % e del 211 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 4,8 milioni, Euro 4 milioni ed Euro 1,6 milioni nel 2005/2006).

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 206,8 milioni (Euro 193,8 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 205,3 milioni ed altri ricavi per Euro 1,5 milioni, in crescita del 7 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nei nove mesi, il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto di pertinenza del Gruppo, pari a circa Euro 18 milioni, Euro 14 milioni ed Euro 9,2 milioni sono in crescita del 37 %, del 33% e del 147 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 13,1 milioni, Euro 10,6 milioni ed Euro 3,7 milioni nel 2005/2006).

Il risultato dei primi nove mesi 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 periodo corrente rispetto a quello analogo 2005/2006.

Il significativo incremento, nei nove mesi, 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 ha deciso di aderire per i rilievi principali nei termini fissati.

Il risultato dei primi nove mesi e del terzo 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 azzerato nel corrente esercizio 2006/2007, come di seguito analizzato:





<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2007 (Nove mesi)	30/06/2007 (Trimestre)	30/06/2006 (Nove mesi)	30/06/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi netti	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Altri ricavi	1.543	1.012	76	58
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.543</b>	<b>1.012</b>	<b>76</b>	<b>58</b>
Costi della produzione	(585)	(146)	(3.307)	(1.042)
Costo del personale	(403)	(33)	(2.447)	(553)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>555</b>	<b>833</b>	<b>(5.678)</b>	<b>(1.537)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(313)	(217)	(2.717)	(57)
<b>Risultato operativo</b>	<b>242</b>	<b>616</b>	<b>(8.395)</b>	<b>(1.594)</b>
Gestione finanziaria	(39)	219	(296)	(102)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>203</b>	<b>835</b>	<b>(8.691)</b>	<b>(1.696)</b>
Imposte sul reddito	(74)	(277)	2.961	557
Quota di terzi	-	-	1.378	(7)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>129</b>	<b>558</b>	<b>(4.352)</b>	<b>(1.146)</b>

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 1,3 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 svalutazioni di voci dell'attivo.

Le componenti positive di ricavo sono relative allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi. In particolare, nel corso del trimestre la Diellesei 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. 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 relativo agli aumenti di capitale e/o coperture perdite.



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

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

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2007	30/09/2006
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.247	3.353
Immobilizzazioni immateriali nette	9.268	9.544
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.963	5.995
Circolante netto	(4.633)	(10.540)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>13.845</b>	<b>8.352</b>
Passività a lungo e fondi	6.645	8.574
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(75.232)	(92.395)
Patrimonio netto del gruppo	82.434	92.658
Patrimonio netto di terzi	(2)	(485)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>13.845</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 trimestrale, un valore per azione prossimo a Euro 12 rispetto al valore di carico di Euro 7,6 per azione.

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

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



Descrizione	30/06/2007	30/09/2006	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	59.714	97.872	(38.158)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.277	7.189	88
Depositi vincolati	19.203	-	19.203
Attività finanziarie correnti	161	161	-
Scoperti di conto corrente	(15)	(327)	312
Debiti verso banche per finanziamenti	(11.108)	(12.500)	1.392
<b>Totale</b>	<b>75.232</b>	<b>92.395</b>	<b>(17.163)</b>

La posizione finanziaria netta include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7,3 milioni comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa;
- depositi vincolati riconducibili:
  - ad un collaterale di Euro 12,8 milioni acceso presso Banca Intesa a fronte di una fidejussione di Euro 16 milioni, prevista contrattualmente, emessa dall'istituto di credito a favore dell'editore Telecom Italia Media e nell'interesse di Cairo Communication,
  - alla liquidità depositata in due conti vincolati, uno a favore di Unicredit Banca di Euro 3,9 milioni e l'altro a favore di Banca Popolare di Milano di Euro 2,6 milioni, accesi nel contesto di due operazioni che hanno visto la concessione da parte dei due istituti di uno stralcio parziale del debito della società controllata Diellesei, esposti nella voce debiti verso banche per finanziamenti, e di una dilazione senza interessi nei termini di rientro del debito stesso;

Nel corso del trimestre è stato saldato il debito dell'importo di Euro 3,7 milioni, in essere al 31 marzo 2007, per dividendi ancora da distribuire nei confronti dell'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.

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



## 6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi** lordi del terzo trimestre 2006/2007, suddivisa fra i due principali settori di attività (attività editoriale e concessionaria di pubblicità, che include anche Il Trovatore) può essere analizzata come segue:

Ricavi operativi lordi	Situazione trimestrale al 30/06/2007			Situazione trimestrale al 30/06/2006		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	38.308	<b>38.308</b>	-	31.955	<b>31.955</b>
Pubblicità su stampa	12.439	5.405	<b>17.844</b>	11.881	5.312	<b>17.193</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	687	<b>687</b>	-	279	<b>279</b>
Pubblicità su Internet	-	8	<b>8</b>	-	(2)	<b>(2)</b>
Vendita pubblicazioni	15.549	-	<b>15.549</b>	17.698	-	<b>17.698</b>
Abbonamenti	819	-	<b>819</b>	830	-	<b>830</b>
Audiovisivi e vari	-	-	-	(6)	54	<b>48</b>
Libri e cataloghi	282	-	<b>282</b>	310	-	<b>310</b>
I.V.A. assolta dall'editore	(292)	-	<b>(292)</b>	(381)	-	<b>(381)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	28.797	44.408	<b>73.205</b>	30.332	37.598	<b>67.930</b>
Altri ricavi e proventi	73	222	<b>295</b>	129	527	<b>656</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.870</b>	<b>44.630</b>	<b>73.500</b>	<b>30.461</b>	<b>38.125</b>	<b>68.586</b>

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

Nel trimestre, i ricavi operativi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 12,2 milioni ammontano a Euro 56,8 milioni, hanno registrato un incremento del 14 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 49,8 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 11,7 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7 e le reti tematiche in concessione.

I ricavi del settore editoriale registrano un decremento rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente riconducibile sia ai livelli eccezionali dei ricavi dello scorso anno, sia al minore investimento in comunicazione nel corso del trimestre.



L'evoluzione dei ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio 2006/2007 per tipologia e settore di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:

Ricavi operativi lordi	Situazione trimestrale al 30/06/2007			Situazione trimestrale al 30/06/2006		
	(nove mesi)			(nove mesi)		
	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concess. di Pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	107.485	<b>107.485</b>	-	93.721	<b>93.721</b>
Pubblicità su stampa	29.679	13.988	<b>43.667</b>	29.335	14.198	<b>43.533</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	2.585	<b>2.585</b>	-	1.823	<b>1.823</b>
Pubblicità su Internet		26	<b>26</b>	-	16	<b>16</b>
Vendita pubblicazioni	48.558	-	<b>48.558</b>	50.234	-	<b>50.234</b>
Abbonamenti	2.527	-	<b>2.527</b>	2.523	-	<b>2.523</b>
Audiovisivi e vari		-	<b>-</b>	-	113	<b>113</b>
Libri e cataloghi	1.397	-	<b>1.397</b>	952	-	<b>952</b>
I.V.A. assolta dall'editore	(901)	-	<b>(901)</b>	(992)	-	<b>(992)</b>
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	<b>81.260</b>	<b>124.084</b>	<b>205.344</b>	<b>82.052</b>	<b>109.871</b>	<b>191.923</b>
Altri ricavi e proventi	927	540	<b>1.467</b>	823	1.095	<b>1.918</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>82.187</b>	<b>124.624</b>	<b>206.811</b>	<b>82.875</b>	<b>110.966</b>	<b>193.841</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 29,4 milioni ammontano a Euro 154 milioni, hanno registrato un incremento del 9,8 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 140,2 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 29,2 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7 e le reti tematiche in concessione.

I ricavi del settore editoriale hanno sostanzialmente confermato quelli dei primi nove mesi del precedente esercizio 2005/2006.

### EDITORIA

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

Nei nove mesi ottobre 2006 –giugno 2007 i tre settimanali “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna hanno generato ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 71,2 milioni, confermando lo straordinario successo raggiunto.

Nel corso del trimestre 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".

### CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA'

#### *A) TELEVISIONE*

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

In particolare, la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 35,2 milioni, è cresciuta del 20% rispetto all'esercizio precedente (in crescita del 1,4 % 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 dei nove mesi ottobre 2006-giugno 2007 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 dei nove mesi ottobre 2006-giugno 2007, i ricavi pubblicitari su stampa, pari ad Euro 43,7 milioni al lordo della quota editore di Euro 29,6 milioni, confermano i valori del periodo 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 trimestre è proseguita la procedura di liquidazione della Diellesei, che nei primi nove mesi dell’esercizio ha generato costi operativi netti per Euro 1,3 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 svalutazioni di voci dell’attivo.

Nel trimestre sono stati raggiunti accordi importanti relativi allo stralcio di alcune posizioni debitorie, che hanno comportato effetti positivi per circa Euro 1,2 milioni al lordo dell’effetto fiscale. In particolare, nel corso del trimestre la Diellesei 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.

Alla data di redazione della presente relazione trimestrale la società non ha più in forza alcun dipendente. Sette degli ex dipendenti hanno impugnato il provvedimento di licenziamento



esperando 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 100 posizioni, delle circa 150 aperte alla data di messa in liquidazione della società.

### **7. Investimenti in immobilizzazioni consolidate**

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

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2007 (3 mesi)	30/06/2007 (9 mesi)	30/06/2006 (3 mesi)	30/06/2006 (9 mesi)
<b><u>Incrementi</u></b>				
Concessioni, licenze e marchi	1	91	161	888
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	(37)	84
Differenze di consolidamento	0	0	0	0
Testate	0	0	0	0
Altre	0	0	0	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1</b>	<b>91</b>	<b>124</b>	<b>972</b>
Terreni e fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinari	0	0	0	0
Altri beni	47	223	28	287
Migliorie beni di terzi	29	119	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>76</b>	<b>342</b>	<b>28</b>	<b>287</b>
Partecipazioni	0	0	0	0
Crediti verso altri	0	0	0	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale incrementi delle immobilizzazioni</b>	<b>77</b>	<b>433</b>	<b>152</b>	<b>1.259</b>

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

I principali **dati economici** della capogruppo dei primi nove mesi e del terzo trimestre dell'esercizio 2006/2007, redatti utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell'esercizio precedente, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:





<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2007 (9 mesi)	30/06/2007 (Trimestre)	30/06/2006 (9 mesi)	30/06/2006 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	141.720	52.066	128.098	45.542
Sconti di agenzia	(15.588)	(5.537)	(13.458)	(4.539)
Altri ricavi	270	139	483	72
<b>Totale ricavi</b>	<b>126.402</b>	<b>46.668</b>	<b>115.123</b>	<b>41.075</b>
Costi della produzione	(118.434)	(43.938)	(107.747)	(38.569)
Costo del personale	(1.731)	(596)	(1.744)	(567)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.237</b>	<b>2.134</b>	<b>5.632</b>	<b>1.939</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(760)	(230)	(1.034)	(336)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.477</b>	<b>1.904</b>	<b>4.598</b>	<b>1.603</b>
Gestione finanziaria	2.136	760	1.791	633
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	(8.296)	(1.200)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.613</b>	<b>2.664</b>	<b>(1.907)</b>	<b>1.036</b>
Imposte sul reddito	(2.903)	(980)	(2.479)	(873)
<b>Risultato netto</b>	<b>4.710</b>	<b>1.684</b>	<b>(4.386)</b>	<b>163</b>

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo al 30 giugno 2006 è effettuata nella successiva Appendice II "Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 30 giugno 2006"

Nei nove mesi chiusi al 30 giugno 2007 i ricavi lordi sono pari a Euro 141,7 milioni, in crescita del 10,6 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT), sono stati pari rispettivamente a circa Euro 6,2 milioni e circa Euro 5,5 milioni (rispettivamente Euro 5,6 milioni ed Euro 4,6 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente).

Nei primi nove mesi 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 3,8 milioni) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 4,5 milioni in considerazione delle perdite sostenute nel semestre dalla società controllata e della intervenuta liquidazione.

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 52,1 milioni, in crescita del 14,5 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente, grazie principalmente alla crescita dei ricavi sull'emittente La7. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 2,1 milioni rispetto a circa Euro 1,9 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato



operativo (EBIT) è pari circa a Euro 1,9 milioni rispetto a circa Euro 1,6 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

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

I principali **dati patrimoniali** al 30 giugno 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)	30/06/2007	30/09/2006
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	256	323
Immobilizzazioni immateriali nette	483	574
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.747	14.155
Circolante commerciale netto	14.340	15.548
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>28.826</b>	<b>30.600</b>
Passività a lungo e fondi	8.037	9.687
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(70.083)	(84.700)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	85.987	100.728
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>28.826</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 a cui è principalmente attribuibile il decremento della posizione finanziaria netta.

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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 giugno 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>	30/06/2007	30/09/2006	Variazione
Disponibilità liquide	43.442	71.350	(27.908)
Conto corrente contestato con Telepiù vincolato	7.277	7.189	88
Depositi vincolati	19.203	0	19.203
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>70.083</b>	<b>84.700</b>	<b>(14.617)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
<b>Totale</b>	<b>65.198</b>	<b>79.815</b>	<b>(14.617)</b>

Le posizione finanziaria include:

- la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA (Euro 7.277 mila comprensivo di interessi maturati), vincolato alla decisione del giudizio arbitrale pendente tra Cairo Communication e Telepiù SpA, sul quale, in accordo con Telepiù SpA, Cairo Communication ha versato l'importo di alcune fatture emesse da Telepiù nel 2004, di cui Cairo Communication aveva chiesto il sequestro conservativo a garanzia del suo diritto al risarcimento dei danni nei confronti di Telepiù SpA, azionato nell'arbitrato pendente contro la stessa;
- depositi vincolati riconducibili:
  - ad un collaterale di Euro 12,8 milioni acceso presso Banca Intesa a fronte di una fidejussione di Euro 16 milioni, prevista contrattualmente, emessa dall'istituto di credito a favore dell'editore Telecom Italia Medi e nell'interesse di Cairo Communication,
  - alla liquidità depositata in due conti vincolati, uno a favore di Unicredit Banca di Euro 3,9 milioni e l'altro a favore di Banca Popolare di Milano di Euro 2,6 milioni, accesi nel contesto di due operazioni che hanno visto la concessione da parte dei due istituti di uno stralcio parziale del debito della società controllata Diellesei e di una dilazione senza interessi nei termini di rientro del debito stesso.



### ***11 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 continuerà a concentrare 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, la focalizzazione continuerà ad essere concentrata 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 bimestre luglio-agosto 2007 conferma il forte trend di crescita. Alla data del 1 agosto 2007, il portafoglio ordini per la pubblicità già trasmessa e da trasmettere nel bimestre ammonta infatti nel complesso a Euro 11,1 milioni, in crescita del 35 % rispetto ai valori consuntivi relativi al periodo analogo dell'anno precedente.

Sono al momento allo studio progetti di fattibilità editoriale ed economica per il lancio di nuove iniziative nel corso del prossimo esercizio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



**Allegato 1 – Dettaglio delle riclassifiche apportate al conto economico consolidato al 30 giugno 2006**

(valori in migliaia di Euro)	30/06/2006 (Nove mesi)	Imposte	Riclassifica delle attività cessate	30/06/2006 (Nove mesi)
Ricavi operativi lordi	191.923	-	-	191.923
Sconti di agenzia	(18.943)	-	-	(18.943)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>172.980</b>	-	-	<b>172.980</b>
Variazione delle rimanenze	422	-	-	422
Altri ricavi e proventi	1.994	-	(76)	1.918
<b>Totale ricavi</b>	<b>175.397</b>	-	(76)	<b>175.320</b>
Costi della produzione	(151.682)	-	3.307	(148.376)
Costo del personale	(16.261)	-	2.447	(13.815)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.453</b>	-	<b>5.677</b>	<b>13.129</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni crediti	(5.275)	-	2.717	(2.557)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.179</b>	-	<b>8.393</b>	<b>10.572</b>
Gestione finanziaria	1.418	-	296	1.714
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.597</b>	-	<b>8.690</b>	<b>12.286</b>
Imposte sul reddito	-	(1.273)	(2.961)	(4.233)
Quota di terzi	2.076	(687)	(1.378)	11
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>5.673</b>	<b>(1.960)</b>	<b>4.351</b>	<b>8.064</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	(5.729)	(5.729)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	1.378	1.378
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.351)</b>	<b>(4.351)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5.673</b>	<b>(1.960)</b>	<b>0</b>	<b>3.713</b>



**CAIRO**COMMUNICATION

---

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

Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di  
periodo al 30 giugno 2006

Il bilancio separato della Capogruppo incluso nella relazione trimestrale al 30 giugno 2007 è stato redatto utilizzando i principi contabili internazionali

Nella Appendice “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti” 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;

### ***Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato dei nove mesi al 30 giugno 2006***

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato della Società al 30 giugno 2006, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, possono essere analizzati come segue:

	<b>Saldo 01.10.05</b>	<b>Distribuz. dividendi</b>	<b>Altre variazioni Patrimonio netto</b>	<b>Risultato</b>	<b>Saldo 30.06.06</b>
<b>Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani</b>	<b>138.175</b>	<b>(23.371)</b>	<b>0</b>	<b>(4.795)</b>	<b>110.009</b>
<b>Variazioni IAS/IFRS:</b>					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(3)	0	0	1	(2)
- Riclassificazione delle azioni proprie	(86)	0	(2.100)	0	(2.186)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.941)	0	0	650	(2.291)
<b><i>Effetto fiscale correlato</i></b>	<b>1.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(242)</b>	<b>855</b>
<b><i>Totale delle variazioni IAS/IFRS</i></b>	<b>(1.933)</b>	<b>0</b>	<b>(2.100)</b>	<b>409</b>	<b>(3.624)</b>
<b><u>Patrimonio netto secondo i principi IAS/IFRS</u></b>	<b>136.242</b>	<b>(23.371)</b>	<b>(2.100)</b>	<b>(4.386)</b>	<b>106.385</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 previdenti.

### **Note esplicative alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2005 ed al 30 giugno 2006 e del risultato dei nove mesi chiusi al 30 giugno 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 30 giugno 2006 riflette una riduzione delle attività immateriali rispettivamente per Euro 3 mila ed Euro 2 mila oltre che una riduzione degli ammortamenti del periodo per Euro 1 mila.

#### 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 30 giugno 2006, nonché del risultato dei nove mesi chiusi al 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 2006, nonché del risultato dei nove mesi chiusi al 30 giugno 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 30 giugno 2006: Un decremento dei costi di produzione per Euro 650 mila e conseguentemente un incremento delle "Altre passività correnti" al 30 giugno 2006 di Euro 2.291 mila.

In particolare, prendendo in considerazione anche i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato trimestrale al 31 marzo 2006, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, esposti nell'appendice alla relazione trimestrale al 31 marzo 2007 "Transizione agli IAS/IFRS del bilancio separato della Capogruppo – Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2006" è possibile analizzare come segue la riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato trimestrale al 30 giugno 2006:

	<b>Saldo 01.04.06</b>	<b>Distribuz. dividendi</b>	<b>Altre variazioni Patrimonio netto</b>	<b>Risultato</b>	<b>Saldo 30.06.06</b>
<b>Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani</b>	<b>109.988</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>110.009</b>
<b>Variazioni IAS/IFRS:</b>					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(3)	0	0	1	(2)
- Riclassificazione delle azioni proprie	(2.186)	0	0	0	(2.186)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.515)	0	0	224	(2.291)
<b>Effetto fiscale correlato</b>	<b>938</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(84)</b>	<b>855</b>
<i>Totale delle variazioni IAS/IFRS</i>	<i>(3.766)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>141</i>	<i>(3.624)</i>
<b><u>Patrimonio netto secondo i principi IAS/IFRS</u></b>	<b>106.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>106.385</b>

**Prospetti di riconciliazione del conto economico dei nove mesi chiusi al 30 giugno 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	128.098	0	0	128.098
Sconti di agenzia	(13.458)	0	0	(13.458)
Altri ricavi	694	0	(211)	483
<b>Totale ricavi</b>	<b>115.334</b>	<b>0</b>	<b>(211)</b>	<b>115.123</b>
Costi della produzione	(108.056)	650	(341)	(107.747)
Costi del personale	(1.744)	0	0	(1.744)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.534</b>	<b>650</b>	<b>(552)</b>	<b>5.632</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.587)	1	552	(1.034)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.947</b>	<b>651</b>	<b>0</b>	<b>4.598</b>
Proventi finanziari netti	1.791	0	0	1.791
Risultato partecipazioni	(8.296)	0	0	(8.296)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.558)</b>	<b>651</b>	<b>0</b>	<b>(1.907)</b>
Imposte sul reddito	(2.237)	(242)	0	(2.479)
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.795)</b>	<b>409</b>	<b>0</b>	<b>(4.386)</b>

*Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico dei primi nove mesi dell'esercizio 2006/2007.*

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 211 mila) e della riclassifica (Euro 552 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 552 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".

*Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 30 giugno 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	45.542	0	0	45.542
Sconti di agenzia	(4.539)	0	0	(4.539)
Altri ricavi	171	0	(99)	72
<b>Totale ricavi</b>	<b>41.174</b>	<b>0</b>	<b>(99)</b>	<b>41.075</b>
Costi della produzione	(38.708)	224	(85)	(38.569)
Costi del personale	(567)	0	0	(567)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.899</b>	<b>224</b>	<b>(185)</b>	<b>1.938</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(521)	1	184	(336)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.378</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>1.603</b>
Proventi finanziari netti	634	0	0	634
Risultato partecipazioni	(1.200)	0		(1.200)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>812</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>1.037</b>
Imposte del semestre	(791)	(84)	0	(875)
<b>Risultato netto</b>	<b>21</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>162</b>

*Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 30 giugno 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 99 mila) e della riclassifica (Euro 184 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 184 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