



**CAIRO**COMMUNICATION

---

Relazione **Trimestrale** al 30 settembre 2007

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



---

**Relazione trimestrale** al 30 settembre 2007

---

Cariche sociali	3
Il Gruppo	4
Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione della Relazione trimestrale	5
Andamento del Gruppo	7
Dati economici consolidati	7
Dati patrimoniali consolidati	11
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	11
Andamento dei ricavi	13
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	17
Dati economici della capogruppo	17
Dati patrimoniali della capogruppo	19
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	20
Evoluzione prevedibile della gestione	21
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	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

---

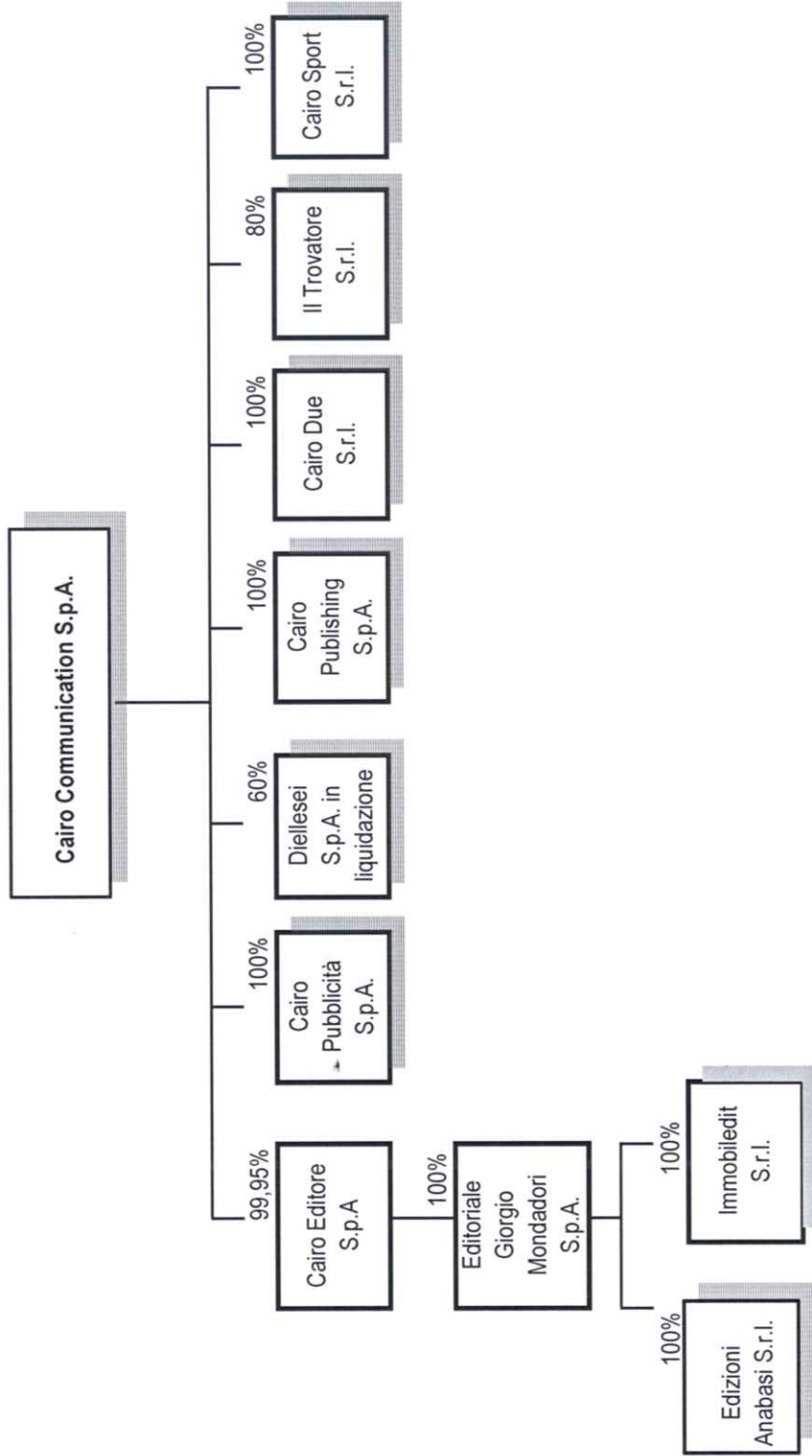
### Società di revisione

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 settembre 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 settembre 2007 è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali ed i dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai dodici mesi ed al quarto 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 settembre 2007 sono stati predisposti utilizzando i principi IAS/IFRS. Nella Appendice alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti” 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 dodici mesi ed al quarto 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 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 settembre 2007 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

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

Nella presente relazione trimestrale, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication per i trimestri chiusi al 30 settembre 2007 e 2006, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+ Risultato della gestione finanziaria

+ Risultato delle partecipazioni

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazioni crediti

+ Accantonamenti fondi rischi

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

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta** rappresenti un valido indicatore della propria capacità di fare fronte ad obbligazioni di natura finanziaria, attuali come, in prospettiva, future. Come risulta dalla tabella inserita nella presente relazione che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo della posizione finanziaria netta, tale voce include la cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti, i depositi vincolati e i titoli e altre attività finanziarie correnti, ridotti dei debiti bancari correnti e non correnti.

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

Nel corso del trimestre in esame, il Gruppo Cairo Communication ha continuato ad operare in qualità di editore di periodici e libri (Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo



Publishing), di concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari sui mezzi televisivo, stampa e stadi, e di editore di contenuti elettronici (Il Trovatore), conseguendo in tali attività risultati 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 754.181 copie nei dodici mesi settembre 2006 - agosto 2007, "DIPIU' TV" (577.523 copie medie ADS nei dodici mesi settembre 2006 - agosto 2007) e "Diva e Donna" (240.434 copie medie ADS nei dodici mesi settembre 2006 - agosto 2007), continuano a confermare lo straordinario successo raggiunto.

Nel trimestre luglio-settembre 2007 la raccolta pubblicitaria sulle testate del Gruppo Cairo nel loro complesso ha registrato un trend estremamente positivo, in crescita del 7 %, rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (+12 % la raccolta pubblicitaria del settimanale femminile "Diva e Donna").

Il buon andamento diffusionale di "Diva e Donna" ha consentito di incrementarne il prezzo di vendita di 20 centesimi a partire dalla fine del mese di settembre 2007.

Un aumento di prezzo di copertina di 10 centesimi è stato applicato, a partire da ottobre 2007, anche per "DipiùTV".

Con riferimento al settore concessionarie, anche l'andamento della raccolta pubblicitaria su La 7 nel trimestre luglio-settembre 2007 è stato estremamente positivo, generando ricavi per Euro 20,1 milioni in crescita del 29% rispetto al trimestre analogo dell'esercizio. Analoghi risultati sono stati conseguiti nella raccolta pubblicitaria sui canali tematici Cartoon Network e Boomerang, cresciuta del 17 % nei nove mesi gennaio-settembre 2007 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente.

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

I principali **dati economici consolidati** dei dodici mesi e del quarto 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>	30/09/2007 (Dodici mesi)	30/09/2007 (Trimestre)	30/09/2006 (Dodici mesi)	30/09/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	259.330	53.986	241.185	49.262
Sconti di agenzia	(26.121)	(4.932)	(23.159)	(4.217)
Ricavi operativi netti	233.209	49.054	218.026	45.045
Variazione delle rimanenze	(15)	(91)	297	(125)
Altri ricavi e proventi	3.101	1.634	2.613	696
<b>Totale ricavi</b>	<b>236.295</b>	<b>50.597</b>	<b>220.936</b>	<b>45.616</b>
Costi della produzione	(192.435)	(40.287)	(186.647)	(38.271)
Costo del personale	(20.370)	(4.836)	(17.651)	(3.836)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>23.490</b>	<b>5.474</b>	<b>16.638</b>	<b>3.509</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(4.892)	(863)	(3.353)	(796)
<b>Risultato operativo</b>	<b>18.598</b>	<b>4.611</b>	<b>13.285</b>	<b>2.713</b>
Gestione finanziaria	2.949	677	2.322	608
Risultato delle partecipazioni	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.547</b>	<b>5.288</b>	<b>15.607</b>	<b>3.321</b>
Imposte sul reddito	(9.561)	(2.369)	(5.422)	(1.189)
Quota di terzi	(2)	2	13	2
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>11.984</b>	<b>2.921</b>	<b>10.198</b>	<b>2.134</b>
Risultato netto delle attività cessate	524	394	(11.507)	(5.778)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	1.380	2
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>524</b>	<b>394</b>	<b>(10.127)</b>	<b>(5.776)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.508</b>	<b>3.315</b>	<b>71</b>	<b>(3.642)</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 dodici mesi e del quarto trimestre della stessa è stato evidenziato separatamente nella voce “risultato delle attività cessate”.

Nel trimestre i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 55,6 milioni (Euro 50 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 54 milioni ed altri ricavi per Euro 1,6 milioni, in crescita del 11,3 % rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a circa Euro 5,5 milioni ed Euro 4,6 milioni in crescita del 56 % e del 70 % rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente (rispettivamente Euro 3,5 milioni ed Euro 2,7 milioni nel 2005/2006). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari ad Euro 3,4 milioni rispetto ad una perdita di Euro 3,6 milioni nel 2005/2006.





I costi del personale del trimestre, sono stati impattati positivamente (Euro 271 mila) dalla valutazione secondo il principio contabile internazionale IAS19 dell'obbligazione derivante dall'accantonamento del TFR al 30/09/2007. I risultati di tale valutazione sono stati influenzati dal cambio normativo, dettato dalla Legge Finanziaria 2007 (legge 296/2006) che ha anticipato al 1° gennaio 2007 l'entrata in vigore del d.lgs. n. 252/2005, il quale disciplina le forme di previdenza per l'erogazione dei trattamenti pensionistici complementari ed ha previsto la possibilità di destinare alle forme di previdenza complementare il TFR maturando, o nel caso in cui si opti di lasciarlo in azienda, di destinarlo al Fondo di Tesoreria dell'INPS per coloro che lavorano in un'azienda con almeno 50 dipendenti. Pertanto la valutazione attuariale dell'obbligazione relativa al TFR, per coloro che hanno optato per le forme pensionistiche complementari o per il Fondo di Tesoreria dell'Inps, è stata effettuata valutando ai fini IAS solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, con evidenti risvolti sul piano della valutazione, legati ad una variazione della metodologia.

Nell'esercizio, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 262,4 milioni (Euro 243,8 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi operativi per Euro 259,3 milioni ed altri ricavi per Euro 3,1 milioni, in crescita del 8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT) pari a circa Euro 23,5 milioni ed Euro 18,6 milioni, sono in crescita del 41 % e del 40 % rispetto all'esercizio precedente (rispettivamente Euro 16,6 milioni ed Euro 13,3 milioni nel 2005/2006). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari ad Euro 12,5 milioni rispetto ad Euro 0,1 nel 2005/2006.

Il risultato 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, nell'esercizio, 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 dodici mesi e del quarto 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>	30/09/2007 (Dodici mesi)	30/09/2007 (Trimestre)	30/09/2006 (Dodici mesi)	30/09/2006 (Trimestre)
Ricavi operativi netti			-	-
Variazione delle rimanenze			-	-
Altri ricavi	193	58	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>193</b>	<b>58</b>	-	-
Costi della produzione	(706)	(121)	(6.848)	(3.618)
Costo del personale	(403)	0	(3.847)	(1.401)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(916)</b>	<b>(63)</b>	<b>(10.695)</b>	<b>(5.019)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(514)	(201)	(5.978)	(3.262)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(264)</b>	<b>(16.673)</b>	<b>(8.281)</b>
Gestione finanziaria	2.218	847	(441)	(144)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>788</b>	<b>583</b>	<b>(17.114)</b>	<b>(8.425)</b>
Imposte sul reddito	(264)	(189)	5.607	2.647
Quota di terzi	-	-	1.380	2
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>524</b>	<b>394</b>	<b>(10.127)</b>	<b>(5.776)</b>

Nel corso dell'esercizio è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi per circa Euro 1,8 milioni, principalmente riconducibili a costi del lavoro per il periodo antecedente la procedura di mobilità e costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione (Euro 0,4 milioni), costi per servizi (Euro 0,7 milioni), oneri finanziari (Euro 0,2 milioni) ed ammortamenti e svalutazioni di voci dell'attivo (Euro 0,5 milioni).

La gestione finanziaria include i proventi relativi allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi.

In particolare, nel corso dell'esercizio la Diellesei ha raggiunto accordi transattivi con i tre istituti di credito nei confronti dei quali era esposta. Tali accordi nel loro complesso hanno previsto la rinuncia degli istituti a parte dei loro crediti (circa Euro 1,9 milioni) ed una dilazione per il rimborso fino al 31 dicembre 2007 quanto a Euro 3,9 milioni, fino al 30 aprile 2009 quanto a Euro 2,6 milioni e fino al 30 settembre 2009 quanto a Euro 4,2 milioni.

La quota di risultato di pertinenza di terzi è stata determinata considerando che già nel corso del precedente esercizio 2005/2006 il socio di minoranza UT Communications S.p.A. aveva 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 settembre 2007 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2006:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2007	30/09/2006
<b>Dati patrimoniali</b>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.274	3.353
Immobilizzazioni immateriali nette	9.167	9.544
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.866	5.995
Circolante netto	(10.737)	(10.540)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>7.570</b>	<b>8.352</b>
Passività a lungo e fondi	6.837	8.574
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(85.014)	(92.395)
Patrimonio netto del gruppo	85.751	92.658
Patrimonio netto di terzi	(4)	(485)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>7.570</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 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 10,5 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 settembre 2007, confrontata con i valori di bilancio consolidato 30 settembre 2006 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Descrizione	30/09/2007	30/09/2006	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	64.322	97.872	(33.550)
Conto corrente cointestato con Telepiù	7.310	7.189	121
Depositi vincolati	23.408	-	23.408
Attività finanziarie correnti	83	161	(78)
Scoperti di conto corrente	(65)	(327)	262
Debiti verso banche per finanziamenti	(10.044)	(12.500)	2.456
<b>Totale</b>	<b>85.014</b>	<b>92.395</b>	<b>(7.381)</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 tre conti vincolati di rispettivamente Euro 3,9 milioni, Euro 2,6 milioni ed Euro 4,2 milioni, accesi nel contesto di tre operazioni che hanno visto la concessione da parte di tre istituti di credito di uno stralcio parziale dei debiti della società controllata Diellesei, esposti nella voce debiti verso banche per finanziamenti, e di una dilazione senza interessi nei termini di rientro del debito stesso.

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



## 6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi operativi** lordi del quarto 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	Trimestrale al 30/09/2007 (tre mesi)			Trimestrale al 30/09/2006 (tre mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	22.136	<b>22.136</b>	0	17.604	<b>17.604</b>
Pubblicità su stampa	9.358	4.088	<b>13.446</b>	8.998	3.658	<b>12.656</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	517	<b>517</b>	0	369	<b>369</b>
Pubblicità su Internet	-	7	<b>7</b>	0	7	<b>7</b>
Vendita pubblicazioni	17.214	0	<b>17.214</b>	18.142	0	<b>18.142</b>
Abbonamenti	873	0	<b>873</b>	850	0	<b>850</b>
Audiovisivi e vari	33	48	<b>81</b>	0	(65)	<b>(65)</b>
Libri e cataloghi	158	0	<b>158</b>	106	0	<b>106</b>
I.V.A. assolta dall'editore	* (446)	0	<b>(446)</b>	(407)	* 0	<b>(407)</b>
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>27.190</b>	<b>26.796</b>	<b>53.986</b>	<b>27.689</b>	<b>21.573</b>	<b>49.262</b>
Altri ricavi e proventi	106	1.528	<b>1.634</b>	229	467	<b>696</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>27.296</b>	<b>28.324</b>	<b>55.620</b>	<b>27.918</b>	<b>22.040</b>	<b>49.958</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 9,2 milioni ammontano a Euro 37,5 milioni, hanno registrato un incremento del 22,6% rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 30,6 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 8,7 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7 e le reti tematiche in concessione e ad una buona crescita dei ricavi pubblicitari delle testate del Gruppo.

I ricavi del settore editoriale sono sostanzialmente invariati rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente, sui livelli eccezionali dello scorso anno, pur con un minore investimento in comunicazione nel corso del trimestre.

L'evoluzione dei ricavi 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	Bilancio consolidato al 30/09/2007			Bilancio consolidato al 30/09/2006		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	-	129.621	<b>129.621</b>		111.325	<b>111.325</b>
Pubblicità su stampa	39.037	18.076	<b>57.113</b>	38.333	17.856	<b>56.189</b>
Cartellonistica stadi e maxischermi	-	3.102	<b>3.102</b>		2.192	<b>2.192</b>
Pubblicità su Internet	-	33	<b>33</b>		23	<b>23</b>
Vendita pubblicazioni	65.772	-	<b>65.772</b>	68.376		<b>68.376</b>
Abbonamenti	3.400	-	<b>3.400</b>	3.373		<b>3.373</b>
Audiovisivi e vari	33	48	<b>81</b>		48	<b>48</b>
Libri e cataloghi	1.555	-	<b>1.555</b>	1.058		<b>1.058</b>
I.V.A. assolta dall'editore	(1.347)	-	<b>(1.347)</b>	(1.399)		<b>(1.399)</b>
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>108.450</b>	<b>150.880</b>	<b>259.330</b>	<b>109.741</b>	<b>131.444</b>	<b>241.185</b>
Altri ricavi e proventi	1.033	2.068	<b>3.101</b>	1.052	1.561	<b>2.613</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>109.483</b>	<b>152.948</b>	<b>262.431</b>	<b>110.793</b>	<b>133.005</b>	<b>243.798</b>

Nell'esercizio, i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 39 milioni ammontano a Euro 192 milioni, hanno registrato un incremento del 12,3 % rispetto all'esercizio precedente (Euro 170,9 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 38 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 del precedente esercizio 2005/2006.

#### EDITORIA

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

Nell'esercizio i tre settimanali "Settimanale DIPIU'", "DIPIU'TV" e "Diva e Donna" hanno generato ricavi complessivi a livello di Gruppo pari ad Euro 96,3 milioni (Euro 96,2 milioni nel 2006/2007), sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, confermando così lo straordinario successo raggiunto.

Il buon andamento diffusionale di "Diva e Donna" ha consentito di incrementarne il prezzo di vendita di 20 centesimi a partire dalla fine del mese di settembre 2007. Un aumento di prezzo di copertina di 10 centesimi è stato applicato, a partire da ottobre 2007, anche per "DipiùTV".

In data successiva a quella di chiusura del trimestre, l'ex Amministratore Delegato della società controllata Cairo Editore, il cui mandato era scaduto al 30 giugno 2007, ha esercitato la stock option prevista nel piano di incentivazione a suo favore descritto nella Relazione degli



Amministratori al bilancio al 30 settembre 2006. Tale piano prevedeva l'attribuzione, al raggiungimento di obiettivi fissati in termini di incremento della redditività e del fatturato, di diritti di opzione su 23.256 azioni (pari al 2,2 % del capitale sociale), al prezzo di esercizio complessivo di Euro 0,7 milioni. Cairo Communication ha quindi riacquistato tali azioni al prezzo di Euro 3,2 milioni, determinato sulla base di valori di perizia.

Nel corso del corrente esercizio, l'attività del settore editoriale del Gruppo 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, nel corso del precedente esercizio, 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, ha consentito 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 20,1 milioni, è cresciuta del 29% rispetto all'esercizio precedente.

L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha esperito le prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani, consulenza tuttora in corso. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l'azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva e limitandosi



a consentire a Cairo di proseguire, sino al 30 giugno 2004, la raccolta nei soli limiti indicati da Sky, siano pretestuose, mentre quelle della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

#### **B) STAMPA**

Nel corso dell'esercizio 2006/2007 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 trimestre luglio-settembre 2007 la raccolta pubblicitaria sul settimanale femminile "Diva e Donna" ha registrato un trend estremamente positivo, in crescita del 12 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (+7 % la raccolta pubblicitaria nel trimestre delle testate del Gruppo Cairo nel loro complesso).

Nel corso dell'esercizio, i ricavi pubblicitari su stampa, pari ad Euro 57,1 milioni al lordo della quota editore di Euro 38,7 milioni, crescono di circa il 2%.

#### **DIRECTORIES**

Nel corso dell'esercizio è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi per Euro 1,8 milioni, principalmente riconducibili a costi del lavoro per il periodo antecedente la procedura di mobilità e costi del personale impiegato nella procedura di liquidazione (Euro 0,4 milioni), costi per servizi (Euro 0,7 milioni), oneri finanziari (Euro 0,2 milioni) ed ammortamenti e svalutazioni di voci dell'attivo (Euro 0,5 milioni).

La gestione finanziaria dell'esercizio della Diellesei include i proventi relativi allo stralcio di posizioni debitorie concordate nel contesto di accordi transattivi.

In particolare, nel corso dell'esercizio la Diellesei ha raggiunto accordi transattivi con i tre istituti di credito nei confronti dei quali era esposta. Tali accordi nel loro complesso hanno previsto la rinuncia degli istituti a parte dei loro crediti (circa Euro 1,9 milioni) ed una dilazione per il





rimborso fino al 31 dicembre 2007 quanto a Euro 3,9 milioni, fino al 30 aprile 2009 quanto a Euro 2,6 milioni e fino al 30 settembre 2009 quanto a Euro 4,2 milioni.

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 esperendo il tentativo di conciliazione ex art. 410 c.p.c. avanti la Direzione Provinciale del Lavoro. A fronte di queste contestazioni la società ha ricevuto al momento due citazioni, delle quali la prima si conclusa in primo grado con esito positivo per la società ed ha visto rigettate tutte le domande della controparte, mentre la seconda deve essere ancora discussa.

E' proseguita l'attività di formalizzazione degli accordi con gli ex-agenti addivenendo alla chiusura di circa 115 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)	30/09/2007 (3 mesi)	30/09/2007 (12 mesi)	30/09/2006 (3 mesi)	30/09/2006 (12 mesi)
<b>Incrementi</b>				
Concessioni, licenze e marchi	7	98	36	924
Immobilizzazioni in corso e acconti			-	84
Altre	-	119	49	49
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7</b>	<b>217</b>	<b>85</b>	<b>1.057</b>
Impianti e macchinari	-	121	43	43
Altri beni	112	214	15	302
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>112</b>	<b>335</b>	<b>58</b>	<b>345</b>
Partecipazioni	-	-	-	-
Crediti verso altri	-	-	-	-
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale incrementi delle immobilizzazioni</b>	<b>119</b>	<b>552</b>	<b>143</b>	<b>1.402</b>

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

I principali **dati economici** della capogruppo dei dodici mesi e del quarto 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>	30/09/2007 (12 mesi)	30/09/2007 (Trimestre)	30/09/2006 (12 mesi)	30/09/2006 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	174.593	32.873	155.568	27.470
Sconti di agenzia	(18.716)	(3.128)	(16.040)	(2.582)
Altri ricavi	631	361	612	129
<b>Totale ricavi</b>	<b>156.508</b>	<b>30.106</b>	<b>140.140</b>	<b>25.017</b>
Costi della produzione	(146.977)	(28.543)	(131.458)	(23.711)
Costo del personale	(2.185)	(454)	(2.240)	(496)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.346</b>	<b>1.109</b>	<b>6.442</b>	<b>810</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(847)	(87)	(1.475)	(441)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.499</b>	<b>1.022</b>	<b>4.967</b>	<b>369</b>
Gestione finanziaria	2.950	814	2.379	588
Risultato delle partecipazioni	6.298	6.298	(14.520)	(6.224)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.747</b>	<b>8.134</b>	<b>(7.174)</b>	<b>(5.267)</b>
Imposte sul reddito	(3.762)	(859)	(2.868)	(389)
<b>Risultato netto</b>	<b>11.985</b>	<b>7.275</b>	<b>(10.042)</b>	<b>(5.656)</b>

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul risultato dell'esercizio al 30 settembre 2006 è effettuata nella Appendice alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 "Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti".

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 33,2 milioni, in crescita del 21 % 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 1,1 milioni rispetto a circa Euro 0,8 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 1 milione rispetto a circa Euro 0,4 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

La voce "risultato delle partecipazioni" del trimestre, così come dell'esercizio, include i dividendi ricevuti nel mese di settembre 2007 dalle società controllate Cairo Pubblicità (Euro 1,4 milioni) e Cairo Editore (Euro 3,9 milioni) per complessivi Euro 5,3 milioni.

Nell'esercizio 2006/2007 i ricavi lordi sono pari a Euro 175,2 milioni, in crescita del 13 % rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo lordo (EBITDA) ed il risultato operativo (EBIT), sono stati pari rispettivamente a circa Euro 7,3 milioni e circa Euro 6,5 milioni (rispettivamente Euro 6,4 milioni ed Euro 4,9 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente).



Nell'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 5,3 milioni) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 9,2 milioni in considerazione delle perdite sostenute nell'esercizio dalla società controllata e della intervenuta liquidazione.

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

I principali **dati patrimoniali** al 30 settembre 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)	30/09/2007	30/09/2006
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	628	323
Immobilizzazioni immateriali nette	427	574
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	14.098	14.155
Circolante commerciale netto	8.293	15.548
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>23.446</b>	<b>30.600</b>
Passività a lungo e fondi	7.075	9.687
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(81.764)	(84.700)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	93.250	100.728
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>23.446</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 attribuibile il decremento della posizione finanziaria netta.



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

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 30 settembre 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>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide	50.963	71.350	(20.387)
Conto corrente cointestato con Telepiù vincolato	7.310	7.189	121
Depositi vincolati	23.408	0	23.408
Prodotti finanziari assicurativi		6.000	(6.000)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	83	161	(78)
Debiti verso banche	0	0	
<b>Totale</b>	<b>81.764</b>	<b>84.700</b>	<b>(2.936)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
<b>Totale</b>	<b>76.879</b>	<b>79.815</b>	<b>(2.936)</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 tre conti vincolati di rispettivamente Euro 3,9 milioni, Euro 2,6 milioni ed Euro 4,2 milioni, accesi nel contesto di tre operazioni che hanno visto la concessione da parte di tre istituti di credito di uno stralcio parziale dei debiti della società controllata Diellesei, esposti nella voce debiti verso banche per finanziamenti, e di una dilazione senza interessi nei termini di rientro del debito stesso.



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

Nell'esercizio 2007/2008 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori e della Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione (Cartoon Network e Boomerang, Bloomberg e CNN). 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 stata focalizzata principalmente 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").

Anche nel prossimo esercizio 2007/2008 Cairo Editore continuerà a perseguire l'ottimizzazione dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione. Particolare attenzione sarà inoltre prestata alla crescita della raccolta pubblicitaria, sia in prezzi che in numero pagine, specialmente di "Diva e Donna", ma anche di "Settimanale Dipiù" e "DipiùTV".

Dopo un esercizio, il 2006/2007, che è stato di consolidamento delle iniziative di successo intraprese nei precedenti quattro anni, si valuteranno progetti di fattibilità editoriale ed economica per il lancio di nuove iniziative.

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



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

**Oggetto: Relazione trimestrale al 30 settembre 2007, emessa in data 14 novembre 2007**

Il sottoscritto,

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

DICHIARA

di aver effettuato analisi e controlli sulla Relazione trimestrale al 30 settembre 2007 nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione.

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, la Relazione trimestrale al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 novembre 2007

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

(Dr. Marco Pompignoli)