



---

Relazione **Trimestrale** al 31 dicembre 2006

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



---

**Relazione trimestrale** al 31 dicembre 2006

---

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	9
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	9
Andamento dei ricavi	10
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	14
Dati economici della capogruppo	15
Dati patrimoniali della capogruppo	15
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	16
Evoluzione prevedibile della gestione	17
<b>Allegato 1</b> - Prospetto di riconciliazione del conto economico consolidato al 31 dicembre 2005	19
<b>Appendice 1</b> - “ Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti“	20
<b>Appendice 2</b> - Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 dicembre 2005	37

---



---

## 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

---

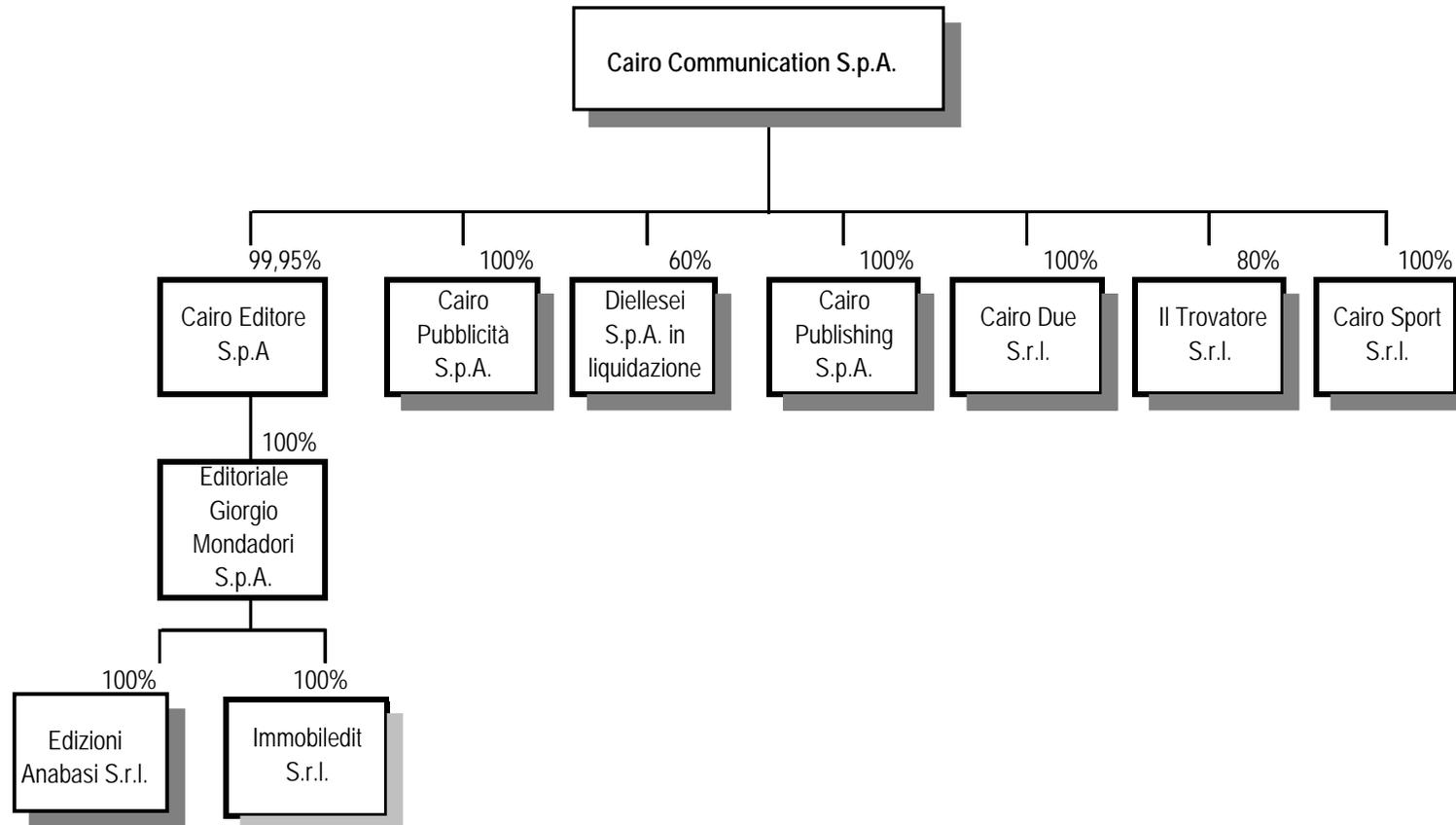
### Società di revisione

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 31 dicembre 2006***

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.

I prospetti contabili trimestrali della capogruppo Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2006 sono stati quindi predisposti per la prima volta utilizzando i principi IAS/IFRS. Nella successiva Appendice “Applicazione degli IAS/IFRS al bilancio separato della Capogruppo e i suoi effetti“ sono 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.

Peraltro, 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.

La relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2006 è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali .

I prospetti contabili trimestrali al 31 dicembre 2005 sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali. Per una migliore comparabilità dei dati, sono state calcolate le imposte anche per il trimestre analogo dell’esercizio precedente.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2006/2007 e sono confrontati con il corrispondente periodo 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.



---

I dati economici della controllante sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2006/2007 e sono confrontati con il corrispondente periodo 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.

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato del trimestre chiuso al 31 dicembre 2005 della Capogruppo è effettuata nella successiva Appendice II "Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 dicembre 2005"

## ***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, internet e stadi, 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 784.669 copie nei dodici mesi dicembre 2005-novembre 2006, "DIPIU' TV" (622.359 copie medie ADS nei dodici mesi dicembre 2005-novembre 2006) e "Diva e Donna" (238.611 copie medie ADS nei dodici mesi dicembre 2005-novembre 2006), hanno generato nel trimestre ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 11,7 milioni (Euro 12 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), Euro 6,7 milioni (Euro 6,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) ed Euro 4,1 milioni (Euro 3,4 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), confermando lo straordinario successo raggiunto.

Con riferimento al settore concessionarie, nel corso del trimestre la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 31,6 milioni, è cresciuta del 7 % rispetto all'esercizio precedente (+ 0,3 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nel trimestre dati AC Nielsen).



### 3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre dell'esercizio 2006/2007 possono essere confrontati come segue con i valori del trimestre analogo dell'esercizio precedente:

(valori in migliaia di Euro)	31/12/2006 (Trimestre)	31/12/2005 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	69.007	65.064
Sconti di agenzia	(6.980)	(6.581)
Ricavi operativi netti	62.027	58.483
Variazione delle rimanenze	(108)	146
Altri ricavi e proventi	305	534
<b>Totale ricavi</b>	<b>62.224</b>	<b>59.163</b>
Costi della produzione	(51.041)	(49.490)
Costo del personale	(4.566)	(4.222)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.617</b>	<b>5.451</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni crediti	(937)	(793)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.680</b>	<b>4.658</b>
Gestione finanziaria	645	567
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.325</b>	<b>5.225</b>
Imposte sul reddito	(2.709)	(1.537)
Quota di terzi	9	(2)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>3.625</b>	<b>3.686</b>
Risultato netto delle attività cessate	(444)	(1.715)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	0	685
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(444)</b>	<b>(1.030)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.181</b>	<b>2.656</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 del trimestre della stessa è stato evidenziato separatamente nella voce "risultato delle attività cessate". Analogamente è stato riclassificato il conto economico del primo trimestre dell'esercizio al 2005/2006; in Allegato I viene fornito il prospetto di riconciliazione del conto economico al 31 dicembre 2005, così riclassificato e comprensivo del calcolo delle imposte, con i dati riportati in relazione trimestrale al 31 dicembre 2005.

Nel corso del trimestre, grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 69,3 milioni (Euro 65,6 milioni nel 2005/2006), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 69 milioni ed altri ricavi per Euro 0,4 milioni, in crescita del 5,7 % 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 delle attività in continuità, pari a circa Euro 6,6 milioni, Euro 5,7 milioni ed Euro 3,2 milioni sono in crescita del 21,4 %, del 21,9 % e del 19,8 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 5,5 milioni, Euro 4,7 milioni ed Euro 2,7 milioni nel 2005/2006).

Il risultato del primo trimestre del precedente esercizio 2005/2006 includeva, a riduzione dei costi per acquisto carta, parte - pari a Euro 1,8 milioni - del credito di imposta riconosciuto ai sensi della L. 24/12/2003 n. 350. La non imponibilità di tale credito di imposta ai fini IRES è alla base anche della diversa incidenza del componente fiscale nel trimestre corrente rispetto a quello analogo 2005/2006.

Il risultato del trimestre è stato impattato negativamente dal risultato netto delle attività cessate, la Diellesei S.p.A in liquidazione., che può essere analizzato come segue:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2006 (Trimestre)	31/12/2005 (Trimestre)
Ricavi operativi netti	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-
Altri ricavi	10	5
<b>Totale ricavi</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
Costi della produzione	(206)	(1.006)
Costo del personale	(270)	(1.326)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(466)</b>	<b>(2.327)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(48)	(118)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(514)</b>	<b>(2.445)</b>
Gestione finanziaria	(145)	(95)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(659)</b>	<b>(2.540)</b>
Imposte sul reddito	215	825
Quota di terzi	0	629
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>(444)</b>	<b>(1.086)</b>

Nel corso del periodo in esame è proseguita la liquidazione della Diellesei, che ha generato costi operativi netti per Euro 0,4 milioni, principalmente riconducibili a costi del lavoro, per il periodo antecedente la procedura di mobilità così come per il personale impiegato nella procedura di liquidazione.

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 31 dicembre 2006 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2006:

(valori in migliaia di Euro)	31/12/2006	30/09/2006
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.364	3.353
Immobilizzazioni immateriali nette	9.440	9.544
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.975	5.995
Circolante netto	(6.182)	(10.540)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>12.597</b>	<b>8.352</b>
Passività a lungo e fondi	8.063	8.574
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(91.299)	(92.395)
Patrimonio netto del gruppo	95.848	92.658
Patrimonio netto di terzi	(15)	(485)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>12.597</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.

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

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

Descrizione	31/12/06	30/09/06	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	96.787	97.872	(1.085)
Deposito vincolato	7.217	7.189	28
Attività finanziarie correnti	161	161	0
Scoperti di conto corrente	(366)	(327)	(39)
Debiti verso banche per finanziamenti	(12.500)	(12.500)	0
<b>Totale</b>	<b>91.299</b>	<b>92.395</b>	<b>(1.096)</b>

I titoli e le attività finanziarie correnti includono la liquidità depositata in un conto corrente cointestato con Telepiù SpA di Euro 6.995 mila (Euro 7.217 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.



Al 31 dicembre 2006, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi - deliberati dall'Assemblea del 30 gennaio 2006 - ancora da distribuire all'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 delle vendite e delle prestazioni** lordi del primo 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 delle vendite e delle prestazioni lordi (Migliaia di Euro)	Situazione trimestrale al 31/12/2006 (tre mesi)			Situazione trimestrale al 31/12/2005 (tre mesi)		
	Editoriale	Concessionarie	Totali	Editoriale	Concessionarie	Totali
Vendita pubblicazioni	16.055		16.055	15.343	0	15.343
Pubblicità su stampa	9.670	5.087	14.757	9.505	5.016	14.521
Pubblicità televisiva		35.792	35.792		33.265	33.265
Cartellonistica stadi		1.066	1.066		976	976
Pubblicità su Internet		9	9		18	18
Abbonamenti	847		847	848	0	848
Audiovisivi e vari			0	6	0	6
Libri e cataloghi	775		775	285	83	368
I.V.A. assolta dall'editore	(294)		(294)	(281)	0	(281)
<b>Totale ricavi delle vendite</b>	<b>27.053</b>	<b>41.954</b>	<b>69.007</b>	<b>25.706</b>	<b>39.358</b>	<b>65.064</b>
Altri ricavi	223	82	305	257	282	539
<b>Totale ricavi</b>	<b>27.276</b>	<b>42.036</b>	<b>69.312</b>	<b>25.963</b>	<b>39.640</b>	<b>65.603</b>

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

I ricavi del settore editoriale crescono rispetto all'esercizio precedente, grazie ai risultati di "DIPIU'TV", così come al lancio di "Diva e Donna".

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 9,3 milioni ammontano a Euro 51,3 milioni, hanno registrato un incremento del 5,5 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 48,6 milioni al lordo delle partite



---

infragrupo di Euro 9 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7

### EDITORIA

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

Nel trimestre i ricavi del settore editoriale crescono di circa il 6 % a Euro 27,3 milioni, al netto della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 4,5 milioni (circa Euro 31,8 milioni i ricavi a livello di Gruppo nel primo trimestre 2006/2007 rispetto ad Euro 30,4 milioni nel trimestre analogo 2005/2006, in quest'ultimo caso al lordo della quota di competenza delle concessionarie di Euro 4,5 milioni).

In particolare, nel primo trimestre 2006/2007 *Settimanale DIPIU'*, *"DIPIU'TV"* e *"Diva e Donna"* hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 11,7 milioni (Euro 12 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), Euro 6,7 milioni (Euro 6,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente) ed Euro 4,1 milioni (Euro 3,4 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente), confermandone lo straordinario successo.

Nei dodici mesi gennaio-dicembre 2006 i tre settimanali *"Settimanale DIPIU'"*, *"DIPIU'TV"* e *"Diva e Donna"* hanno generato ricavi a livello di Gruppo pari rispettivamente ad Euro 48,9 milioni (Euro 49,7 nel periodo analogo del 2005), Euro 29,3 milioni (Euro 24 milioni nel periodo analogo del 2005) ed Euro 18,6 milioni (Euro 3,4 milioni nel periodo analogo del 2005, quando erano stati pubblicati solo 6 numeri), per complessivi Euro 96,7 milioni.

Con *"Settimanale DIPIU'"* (784.669 copie nei dodici mesi dicembre 2005- novembre 2006), *"DIPIU' TV"* (622.359 copie nei dodici mesi dicembre 2005- novembre 2006) e *"Diva e Donna"* (238.611 copie nei dodici mesi dicembre 2005- novembre 2006) la Cairo Editore prosegue la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali e escludendo le riviste allegate ai quotidiani, diventa il secondo editore di settimanali italiani.

I tre mensili *"DIPIUTV Cucina"*, *"DIPIUTV Stellare"* e *"DIPIUTV Giochi"*, venduti in allegato a *"DIPIUTV"* al prezzo complessivo di 1,2 euro (1 Euro fino al 30 giugno 2006), nel 2006 hanno venduto rispettivamente circa 294.400 , 201.800 e 130.100 copie medie.

Tali risultati consentono di prevedere che le nuove iniziative, anche in considerazione dell'aumento, dal mese di luglio 2006, del prezzo di copertina di *"DIPIU TV"* da Euro 0,7 ad Euro 0,8, continueranno ad avere un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del Gruppo Cairo Communication.



---

Nel 2006/2007 l'attività sarà focalizzata principalmente sul consolidamento delle testate attuali e si concentrerà anche nel perseguimento dell'ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.

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'

I ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 9,3 milioni ammontano a Euro 51,4 milioni, hanno registrato un incremento del 5,7 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente (Euro 48,6 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 9 milioni), grazie principalmente alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7

#### **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 31,6 milioni, è cresciuta del 7 % rispetto all'esercizio precedente (+ 0,3 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nel trimestre dati AC Nielsen).

L'arbitrato pendente nei confronti di Telepiù, nel quale entrambe le parti hanno chiesto la risoluzione del contratto e il risarcimento del danno, è ancora in corso, in fase istruttoria. Il Collegio Arbitrale, costituito dal prof. avv. Raffaele Nobili, presidente, prof. avv. Guido Rossi, arbitro nominato dalla Società, e prof. avv. Vittorio Colesanti, arbitro nominato da Telepiù, dopo l'interrogatorio libero dei rappresentanti delle parti, ha dato inizio alle prove testimoniali ed ha disposto consulenza tecnica, nominando C.T.U. il prof. dr. Alberto Giussani. Gli amministratori ritengono che le contestazioni di Telepiù, sollevate per la prima volta vari mesi dopo che Telepiù aveva ceduto l'azienda a Sky escludendone il contratto con Cairo e dismettendo poi, dal 31 luglio 2003, le sue attività di trasmissione televisiva e limitandosi a consentire a Cairo di proseguire, sino al 30 giugno 2004, la raccolta nei soli limiti indicati da Sky, siano pretestuose, mentre quelle



---

della Società, fondate sulla violazione dell'impegno di continuità del contratto, anche in caso di cambio di controllo, di durata almeno decennale della concessione ed anche sullo svuotamento del relativo contratto, appaiono di consistente fondamento. In tale arbitrato Cairo ha chiesto anche la condanna di Telepiù al risarcimento di ingentissimi danni per lucro cessante, danno emergente e danno alla reputazione commerciale.

#### ***B) STAMPA***

Nel corso del trimestre è proseguita la raccolta pubblicitaria per le testate:

- "For Men Magazine", "Natural Style", "Settimanale Dipiù", "DIPIU' TV" e gli allegati mensili "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare" e "DIPIUTV Giochi" e "Diva e Donna", editi dalla Cairo Editore;
- "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato", della Editoriale Giorgio Mondadori;
- "Prima Comunicazione"

Nel corso del trimestre i ricavi pubblicitari su stampa, pari ad Euro 14,4 milioni al lordo della quota editore di Euro 9,3 milioni, confermano i valori del trimestre 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. In particolare, dopo avere raggiunto - in data 10 ottobre 2006 - l'accordo in sede sindacale per la procedura di mobilità, è stata formalizzata la chiusura del rapporto di lavoro con 16 dei 26 quadri e impiegati in forza al momento della messa in liquidazione. Nel trimestre sono stati inoltre formalizzati accordi a chiusura del rapporto di lavoro con gli ultimi 3 dirigenti, tra i quali l'ex Direttore Generale ed Amministratore Delegato.

Alla data di redazione della presente relazione trimestrale erano ancora in forza, per il completamento delle operazioni di liquidazione, 2 risorse, che cesseranno la loro attività con la fine del mese di marzo 2007. Sette degli ex dipendenti hanno impugnato il provvedimento di



licenziamento sperando il tentativo di conciliazione ex art. 410 c.p.c. avanti la Direzione Provinciale del Lavoro.

E' proseguita l'attività di formalizzazione degli accordi con gli ex-agenti addivenendo alla chiusura di circa 50 posizioni. Ventinove degli ex agenti, a seguito del recesso della società dal rapporto di agenzia hanno esperito il tentativo di conciliazione ex art. 410 c.p.c. avanti la Direzione Provinciale del Lavoro.

### ***7. Investimenti in immobilizzazioni consolidati***

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

(valori in migliaia di Euro)	31/12/2006 (3 mesi)	31/12/2005 (3 mesi)
<b><u>Incrementi</u></b>		
Concessioni, licenze e marchi	26	473
Immobilizzazioni in corsi e acconti	0	70
Altre	0	16
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>26</b>	<b>559</b>
Attrezzature industriali e commerciali	0	0
Altri beni	180	98
Immobilizzazioni in corso	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>180</b>	<b>98</b>
Partecipazioni	0	0
Crediti verso altri	0	3
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Totale incrementi delle immobilizzazioni</b>	<b>206</b>	<b>660</b>



## 8. Dati economici della capogruppo

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

(Euro/000)	31/12/2006	31/12/2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	47.131	44.775
Sconti di agenzia	(5.176)	(4.747)
Altri ricavi	36	35
Valore della produzione	<b>41.991</b>	<b>40.063</b>
Costi della produzione	(39.001)	(37.135)
Costo del personale	(588)	(653)
Margine operativo lordo	<b>2.402</b>	<b>2.275</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(392)	(400)
Risultato operativo	<b>2.010</b>	<b>1.875</b>
Gestione finanziaria	589	462
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.599</b>	<b>2.337</b>
Imposte sul reddito	(990)	(910)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.609</b>	<b>1.427</b>

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo al 31 dicembre 2005 è effettuata nella successiva Appendice II "Transizione agli IAS/IFRS - Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo della Capogruppo al 31 dicembre 2005"

Nel trimestre i ricavi lordi sono pari a Euro 47,2 milioni, in crescita del 5,1 % rispetto al trimestre analogo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 2,4 milioni rispetto a circa Euro 2,3 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 2 milioni rispetto a circa Euro 1,9 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente.

## 9. Dati patrimoniali della capogruppo

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



(valori in migliaia di Euro)	31/12/2006	30/09/2006
<b><u>Dati patrimoniali</u></b>		
Immobilizzazioni materiali nette	270	323
Immobilizzazioni immateriali nette	548	574
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	13.751	14.155
Circolante commerciale netto	26.952	15.548
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>41.521</b>	<b>30.600</b>
Passività a lungo e fondi	7.986	9.687
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(73.687)	(84.700)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	102.337	100.728
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>41.521</b>	<b>30.600</b>

La movimentazione delle passività a lungo e fondi, è principalmente riconducibile all'utilizzo del fondo svalutazione partecipazioni a fronte dei versamenti effettuati alla società controllata Diellesei S.p.A. in liquidazione, pari ad Euro 1,7 milioni.

Il capitale circolante netto include il credito di Euro 15,9 milioni sorto nel corso dell'esercizio 2005/2005 nei confronti della società controllata Cairo Editore per effetto della cessione alla stessa della Editoriale Giorgio Mondadori. Il contratto di cessione prevedeva infatti il pagamento di un acconto di Euro 5 milioni entro il 5 agosto 2005 e per il saldo la facoltà alternativa dell'acquirente di pagarlo, a sua scelta, entro il 29 settembre 2005 senza interessi, ovvero in cinque rate annuali consecutive di uguale importo maggiorate di interessi dalla data del 1° ottobre 2005, ferma comunque la possibilità di un rimborso anticipato anche parziale in qualunque momento.

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.

Nel corso dell'esercizio 2006/2007 non sono state acquistate azioni proprie. Complessivamente Cairo Communication detiene 49.193 azioni ad un costo medio ponderato di Euro 44,44.

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

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



<b>Cairo Communication S.p.A.</b>	31/12/2006	30/09/2006	Variazione
Disponibilità liquide	66.309	71.350	(5.041)
Disponibilità liquide vincolate	7.217	7.189	28
Prodotti finanziari assicurativi	0	6.000	(6.000)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	161	0
Debiti verso banche		0	0
<b>Totale</b>	<b>73.687</b>	<b>84.700</b>	<b>(11.013)</b>
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
<b>Totale</b>	<b>68.802</b>	<b>79.815</b>	<b>(11.013)</b>

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 mila (Euro 7.217 mila comprensivo di interessi maturati).

Al 31 dicembre 2006, Cairo Communication S.p.a. ha in essere un debito dell'importo di Euro 3,7 milioni per dividendi - deliberati dall'Assemblea del 30 gennaio 2006 – ancora da distribuire all'azionista UT Belgium Holding SA, società controllata da UT Communications S.p.A., controllante ultima di Cairo Communication.

### ***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.

Con riferimento al settore editoriale, gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 784.669 copie nei dodici mesi dicembre 2005-novembre 2006, "DIPIU' TV", con una diffusione media ADS di 622.359 copie nei dodici mesi dicembre 2005-novembre 2 e "Diva e Donna", con una diffusione media ADS di 238.611 copie nei dodici mesi dicembre 2005-novembre 2006, ne confermano lo straordinario successo.

Nel 2006/2007 l'attività sarà focalizzata sul consolidamento delle testate attuali, in particolare delle iniziative di successo intraprese negli ultimi quattro anni ("Settimanale DIPIU", "DIPIU'



---

TV”, “DIPIUTV Cucina”, “DIPIUTV Stellare ”, “DIPIUTV Giochi ”, “Diva e Donna”, “For Men Magazine” e “Natural Style”) e si concentrerà anche nel perseguimento dell’ottimizzazione della struttura dei costi di produzione, editoriali e di distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale, e nello sviluppo della raccolta pubblicitaria.

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

Al momento non si prevedono nuovi lanci nell’esercizio 2006/2007, ma la piena valorizzazione economica delle testate esistenti.. Nel precedente esercizio 2005/2006 sono stati invece sostenuti significativi investimenti per la pre pubblicazione ed il lancio del nuovo “DIVA e DONNA”, così come per il lancio dei mensili allegati di “DIPIU’TV” (“DIPIUTV Cucina”, “DIPIUTV Stellare”, “DIPIUTV Giochi”), per complessivi circa Euro 7 milioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo



**Allegato 1 – Dettaglio delle riclassifiche apportate al conto economico consolidato al 31 dicembre 2005, comprensivo del calcolo delle imposte a tale data**

(valori in migliaia di Euro)	31/12/2005 (Trimestre) *	Calcolo Imposte	Riclassifica delle attività cessate	31/12/2005 (Trimestre)
Ricavi operativi lordi	65.064			65.064
Sconti di agenzia	(6.581)			(6.581)
Ricavi operativi netti	58.483			58.483
Variazione delle rimanenze	146			146
Altri ricavi e proventi	539		(5)	534
<b>Totale ricavi</b>	<b>59.168</b>			<b>59.163</b>
Costi della produzione	(50.496)		1.066	(49.490)
Costo del personale	(5.548)		1.326	(4.222)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.124</b>		<b>2.327</b>	<b>5.451</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni crediti	(911)		118	(793)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.213</b>		<b>2.445</b>	<b>4.658</b>
Gestione finanziaria	471		95	567
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.684</b>		<b>2.540</b>	<b>5.225</b>
Imposte sul reddito	0	(712)	(825)	(1.537)
Quota di terzi	1.014	(331)	(685)	(2)
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo delle attività in continuità</b>	<b>-</b>	<b>(1.043)</b>	<b>1.030</b>	<b>3.686</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	-	(1.715)	(1.715)
Quota di competenza di terzi delle perdite delle attività cessate	-	-	685	685
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo delle attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(1.030)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo *</b>	<b>3.698</b>	<b>(1.043)</b>	<b>0</b>	<b>2.656</b>

\* Dati al lordo delle imposte e degli effetti fiscali