



CAIROCOMMUNICATION

Relazione **Trimestrale** al 31 marzo 2006

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



Sommario

Relazione trimestrale al 31 marzo 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	10
Variazione della posizione finanziaria netta consolidata	10
Andamento dei ricavi	11
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	16
Dati economici della capogruppo	17
Dati patrimoniali della capogruppo	19
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	20
Evoluzione prevedibile della gestione	20
Appendice – Transizione agli IAS/IFRS	
Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2005	22



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

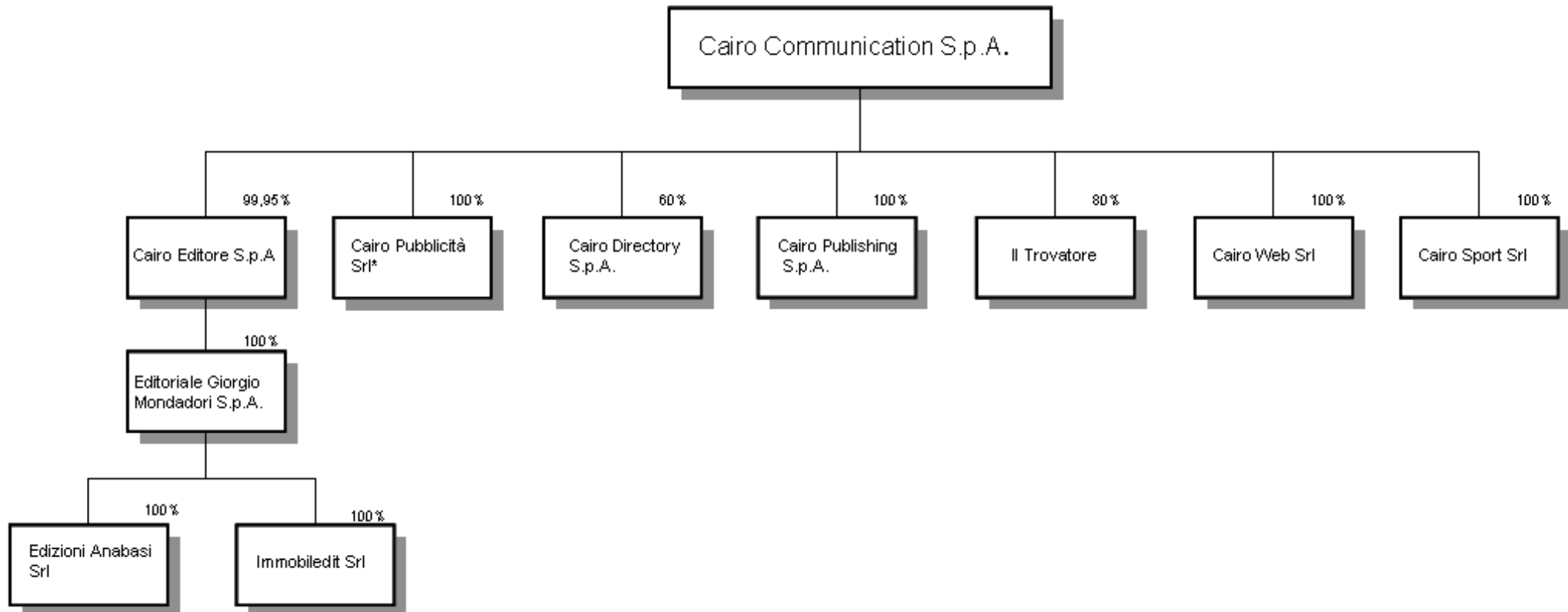
Società di revisione

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 marzo 2006

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006, così come la relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2005 (la prima per Cairo Communication successiva alla scadenza del periodo transitorio introdotto dall'art 81-bis del Regolamento Consob Emittenti), è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali. Peraltro, avvalendosi del disposto dell'art. 82 - bis del citato Regolamento, gli schemi di presentazione della relazione trimestrale sono quelli preesistenti. Il primo bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication redatto secondo i principi contabili internazionali sarà quello chiuso al 30 settembre 2006.

Nel paragrafi “Principi contabili e criteri di valutazione IAS/IFRS” e “Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti” della Appendice alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2005 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 2004 ed al 30 settembre 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 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 dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS,
- le esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dal Gruppo;
- il sommario dei principi contabili più significativi adottati;
- il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e sul conto economico del trimestre chiuso al 31 dicembre 2004.

Nel paragrafo “Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2005” 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 31 marzo 2005 e sul conto economico del semestre e del trimestre chiuso al 31 marzo 2005.

Nel trimestre in esame non si è modificata l'area di consolidamento rispetto a quanto già commentato in sede di bilancio al 30 settembre 2005.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento al primo semestre ed al secondo trimestre del corrente esercizio 2005/2006 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2004/2005, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS.



I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2006 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili consolidati sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2005, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS.

I prospetti contabili della capogruppo sono stati redatti utilizzando criteri omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2005.

I dati economici della controllante sono esposti con riferimento al primo semestre ed al secondo trimestre del corrente esercizio 2005/2006 e sono confrontati con i corrispondenti periodi del precedente esercizio 2004/2005. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili della Capogruppo sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio di esercizio al 30 settembre 2005.

2. Andamento del Gruppo

Nel 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) e nel settore delle directories, proseguendo nella attività di sviluppo della Cairo Directory.

“Settimanale DIPIU”, il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 818.012 copie nei dodici mesi febbraio 2005-gennaio 2006 e “DIPIU’ TV”, con una diffusione media ADS di 668.308 copie nei dodici mesi febbraio 2005-gennaio 2006, hanno ulteriormente consolidato lo straordinario successo raggiunto.

In considerazione dei notevoli risultati e dell'apprezzamento incontrato nel pubblico, a partire da inizio settembre 2005 è stato peraltro possibile portare il prezzo di vendita di “DIPIUTV” da Euro 0,5 a Euro 0,7. Da tale incremento di prezzo ci si attende un impatto positivo sui ricavi e margini del Gruppo nell'esercizio 2005/2006 di circa Euro 4,5 milioni.

Nel semestre sono stati lanciati in edicola i mensili “DIPIUTV Cucina” - nel novembre 2005 - e “DIPIUTV Stellare ” - nel gennaio 2006 - venduti in allegato a “DIPIUTV” al prezzo complessivo di 1 euro. Entrambi hanno riscosso un notevole riscontro da parte del pubblico con rispettivamente 331.666 copie medie vendute nei primi 6 numeri (circa 430.000 quelle del sesto) e 311.000 copie medie vendute nei primi 3 numeri.



“Settimanale DIPIU” e “DIPIU’TV” nei tre mesi gennaio-marzo 2006 hanno generato ricavi a livello di Gruppo per rispettivamente circa Euro 11 milioni, in linea con quelli del trimestre analogo dell’esercizio precedente, e circa Euro 7,3 milioni, in crescita dell’85% rispetto al trimestre analogo dell’esercizio precedente quando però la testata è stata lanciata a fine gennaio. I primi 10 numeri di “Diva e Donna”, il nuovo settimanale femminile della Cairo Editore diretto da Silvana Giacobini, in edicola dal 16 novembre, hanno registrato un venduto medio di 266.361 copie, risultato estremamente soddisfacente e in linea con le previsioni. La nuova iniziativa è stata supportata con costi di prepubblicazione e da una campagna pubblicitaria di lancio televisiva, stampa e sul punto vendita per un valore complessivo di circa Euro 3,5 milioni e da ulteriori investimenti in comunicazione del valore di circa Euro 1 milione.

Con riferimento al settore concessionarie, nel trimestre gennaio - marzo 2006 la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 27 milioni, è in crescita del 17,2 % rispetto al periodo analogo dell’esercizio precedente, anche nel semestre ottobre 2005 - marzo 2006 i ricavi crescono del 1,6 % a Euro 56,5 milioni (+ 3 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei cinque mesi ottobre 2005 - febbraio 2006 dati AC Nielsen) .

A partire dal mese di febbraio, la società Cairo Publishing ha iniziato a pubblicare i primi titoli di un catalogo iniziale di 16 libri, risultato di importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri. Per l’anno solare 2006 si prevede di pubblicare circa 50 titoli, per ricavi attesi di circa Euro 2,9 milioni.

3. Dati economici consolidati

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre e del secondo trimestre dell’esercizio 2005/2006 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>	31/03/2006 (Sei mesi)	31/03/2006 (Trimestre)	31/03/2005 (Sei mesi)	31/03/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	123.993	58.929	96.976	46.664
Sconti di agenzia	(12.165)	(5.584)	(9.919)	(4.698)
Variazione delle rimanenze	385	239	(125)	(139)
Altri ricavi	1.279	740	1.133	489
Valore della produzione	113.492	54.324	88.065	42.316
Costi della produzione	(98.409)	(47.913)	(77.858)	(40.171)
Costo del personale	(10.941)	(5.393)	(7.772)	(3.529)
Margine operativo lordo	4.142	1.018	2.435	(1.384)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(2.078)	(1.167)	(1.655)	(855)
Risultato operativo	2.064	(149)	780	(2.239)
Gestione finanziaria	922	451	1.060	492
Rettifica di valore di attività finanziarie	0	0	(5)	(5)
Risultato prima delle poste straordinarie	2.986	302	1.835	(1.752)
Gestione straordinaria	0	0	0	0
Quota di terzi	1.897	883	1.152	601
Risultato prima delle imposte	4.883	1.185	2.987	(1.151)

Grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla forte crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, nel trimestre i ricavi consolidati lordi del Gruppo Cairo Communication crescono da Euro 47,2 milioni dell'esercizio precedente a circa Euro 59,7 milioni (+ 26%). In particolare i ricavi del settore editoriale a livello di Gruppo crescono da circa Euro 26,2 milioni a circa Euro 34,2 milioni (+ 30%).

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) del secondo trimestre 2005/2006 sono stati pari rispettivamente a circa Euro 1 milione (negativo per Euro 1,4 milioni nel 2004/2005 rideterminato con l'applicazione dei principi IAS) e negativo per circa Euro 0,1 milioni (negativo per Euro 2,2 milioni nel 2004/2005 rideterminato con l'applicazione dei principi IAS).

L'analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sui risultati dei periodi al 31 marzo 2005 è effettuata nel successivo paragrafo 2 "Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2005" della successiva Appendice "Transizione agli IAS/IFRS".

I risultati del trimestre sono stati impattati negativamente dal forte investimento in comunicazione a supporto del lancio dei due mensili "DIPIUTV Cucina" e "DIPIUTV Stellare", circa Euro 0,8 milioni e del settimanale "DIVA e DONNA", circa Euro 1 milione, ulteriori rispetto ai costi di lancio sostenuti nel primo trimestr (Euro 3,5 milioni), per complessivi Euro 1,8 milioni. I risultati



economici del periodo analogo dell'esercizio precedente includono i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio di "DIPIU"TV (Euro 4,2 milioni).

I risultati economici del periodo sono stati impattati negativamente anche dai costi di esercizio - principalmente costi del personale e spese generali - della Cairo Directory, pari nel trimestre a Euro 2 milioni a livello di margine operativo lordo (Euro 1,2 milioni nel trimestre analogo dell'esercizio precedente rideterminato secondo i principi IAS/IFRS). La Cairo Directory ha ormai completato la sua fase di start up e continua nella attività di raccolta pubblicitaria. A fronte del risultato della società controllata, il risultato di pertinenza di terzi del trimestre è stato negativo per circa Euro 1 milione.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2005/2006 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 125,3 milioni (Euro 98,1 milioni nel 2004/2005), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 124 milioni ed altri ricavi per Euro 1,3 milioni, in crescita del 27 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) e il margine operativo (EBIT) sono stati pari rispettivamente a circa Euro 4,1 milioni (Euro 2,4 milioni nel 2004/2005 rideterminato con l'applicazione dei principi IAS) e Euro 2,1 milioni (Euro 0,8 milioni nel 2004/2005 rideterminato con l'applicazione dei principi IAS).

I risultati economici del primo semestre 2005/2006 sono stati impattati negativamente dalla rilevazione a conto economico di tutti i costi sostenuti per la pre pubblicazione ed il lancio del nuovo "DIVA e DONNA" (Euro 3,5 milioni), che secondo i principi contabili previgenti venivano invece ripartiti per competenza sui primi dodici mesi di uscita della rivista, così come dagli ulteriori costi di comunicazione sostenuti a supporto del lancio dei due mensili "DIPIUTV Cucina" e "DIPIUTV Stellare", circa Euro 1 milione, e del settimanale "DIVA e DONNA" stesso, circa Euro 1 milione, per complessivi Euro 5,5 milioni. Nei risultati del semestre analogo dell'esercizio precedente sono invece inclusi tutti i costi di lancio di "DIPIU"TV pari a Euro 4,2 milioni.

I risultati economici del periodo sono stati impattati negativamente anche dai costi di esercizio - principalmente costi del personale e spese generali - della Cairo Directory, pari nel semestre a Euro 4,3 milioni a livello di margine operativo lordo (Euro 2,5 milioni nel semestre analogo dell'esercizio precedente rideterminato secondo i principi IAS/IFRS). A fronte del risultato della società controllata, il risultato di pertinenza di terzi del semestre è stato negativo per circa Euro 2 milioni.

In accordo con la facoltà prevista dal Regolamento CONSOB, i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2006 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.



4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione trimestrale al 31 marzo 2006 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 30 settembre 2005, le cui grandezze sono state rideterminate con l'applicazione dei principi IAS:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2006	30/09/2005
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.704	3.765
Immobilizzazioni immateriali nette	11.691	11.483
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	6.018	6.013
Circolante netto	(9.580)	(7.320)
Totale mezzi impiegati	11.833	13.941
Passività a lungo e fondi	5.500	5.298
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(89.316)	(107.519)
Patrimonio netto del gruppo	97.639	117.986
Patrimonio netto di terzi	(1.990)	(1.824)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	11.833	13.941

** I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2006 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del periodo*

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 gennaio 2006 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 3 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola (cedola numero 5) il 13 febbraio 2006, per complessivi Euro 23,5 milioni, distribuiti per Euro 19,8 milioni alla data del 31 marzo 2006.

5. Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2006, confrontata con i valori di bilancio consolidato 30 settembre 2005 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



(valori in migliaia di Euro)	31/03/06	30/09/05	Variazioni
Disponibilità liquide	89.118	100.376	(11.258)
Deposito vincolato	7.137	7.092	45
Titoli e attività finanziarie correnti:			
- Altri titoli	160	82	78
- Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Debiti finanziari verso banche	(13.099)	(6.031)	(7.068)
Totale	89.316	107.519	(18.203)

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 7.137 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.

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.

Il prodotto finanziario assicurativo, "Elios Coupon" di Antonveneta Vita, dell'importo di Euro 6 milioni è una polizza assicurativa che prevede capitale garantito ed una cedola minima garantita del 3% annuo, già al netto delle commissioni di gestione.

6. Andamento dei ricavi

La composizione dei **ricavi delle vendite e delle prestazioni** lordi del secondo trimestre 2005/2006, 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 31/03/2006 (tre mesi)			Situazione trimestrale al 31/03/2005 (tre mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	Totali
Vendita pubblicazioni	17.193	0	17.193	12.030	0	12.030
Pubblicità su stampa	7.949	3.870	11.819	6.518	2.599	9.117
Pubblicità televisiva	0	28.500	28.500	0	24.757	24.757
Maxischermi	0	0	0	0	0	0
Cartellonistica stadi	0	568	568	0	0	0
Pubblicità su Internet	0	0	0	0	14	14
Abbonamenti	845	0	845	837	0	837
Audiovisivi e vari	0	59	59	10	0	10
Libri e cataloghi	274	0	274	122	0	122
I.V.A. assolta dall'editore	(330)	0	(330)	(223)	0	(223)
Totale ricavi delle vendite	25.931	32.997	58.928	19.294	27.370	46.664
Altri ricavi	437	303	740	281	208	489
Totale ricavi	26.368	33.300	59.668	19.575	25.578	47.153

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 significativamente rispetto all'esercizio precedente, grazie agli ottimi risultati di "Settimanale DIPIU" e "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 7,7 milioni ammontano a Euro 34,2 milioni, hanno registrato un incremento del 30% rispetto all'esercizio precedente (Euro 26,2 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 6,3 milioni), grazie alla raccolta pubblicitaria delle nuove iniziative editoriali ed alla forte crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.

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



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Situazione trimestrale al 31/03/2006			Situazione trimestrale al 31/03/2005		
	(sei mesi)			(sei mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di Pubblicità	TOTALI
Vendita pubblicazioni	32.536	0	32.536	22.561	0	22.561
Pubblicità su stampa	17.454	8.886	26.340	12.736	6.192	18.928
Pubblicità televisiva	0	61.765	61.765	0	53.637	53.637
Maxischermi	0	0	0	0	0	0
Cartellonistica stadi	0	1.544	1.544	0	0	0
Pubblicità su Internet	0	18	18	0	23	23
Abbonamenti	1.693	0	1.693	1.670	0	1.670
Audiovisivi e vari	6	59	65	67	0	67
Libri e cataloghi	642	0	642	537	0	537
I.V.A. assolta dall'editore	(611)	0	(611)	(447)	0	(447)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	51.720	72.272	123.992	37.124	59.852	96.976
Altri ricavi e proventi	694	585	1.279	576	557	1.133
Totale ricavi	52.414	72.857	125.271	37.700	60.409	98.109

EDITORIA

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

Il significativo incremento dei ricavi del settore editoriale - che nel trimestre crescono di circa il 33% a Euro 26,5 milioni (al netto della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 7,7 milioni, circa Euro 34,2 milioni i ricavi a livello di Gruppo; nell'esercizio precedente Euro 26,2 milioni al lordo della quota di competenza delle concessionarie di Euro 6,3 milioni) - è riconducibile ai risultati del "Settimanale DIPIU", "DIPIU TV" e "Diva e Donna".

Tali risultati consentono di prevedere che le nuove iniziative, anche in considerazione dell'aumento, dal mese di settembre 2005 del prezzo di "DIPIU TV" da Euro 0,5 ad Euro 0,7, avranno un notevole impatto positivo sui ricavi diffusionali e pubblicitari e sui margini del Gruppo Cairo Communication.

Nel semestre sono stati lanciati in edicola i mensili "DIPIUTV Cucina" - nel novembre 2005 - e "DIPIUTV Stellare" - nel gennaio 2006 - venduti in allegato a "DIPIUTV" al prezzo complessivo di 1 euro. Entrambi hanno riscosso un notevole riscontro da parte del pubblico con



rispettivamente 331.666 copie medie vendute nei primi 6 numeri (circa 430.000 quelle del sesto) e 311.000 copie medie vendute nei primi 3 numeri.

Il lancio dei due 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 semestre ha continuato a concentrare la sua attività sulle testate "Bell'Italia", "Bell'Europa", "In Viaggio", "Airone", "Gardenia", "Arte" e "Antiquariato"-, che mette infatti a disposizione di Cairo Editore la propria organizzazione aziendale, assicurando a questa servizi di assistenza organizzativa, gestione e controllo amministrativo e finanziario, assistenza nell'attività produttiva, commerciale e di marketing, controllo e gestione abbonamenti, controllo e diffusione testate, utilizzo spazi attrezzati e servizi connessi.

Con "Diva e Donna" che si aggiunge a "Settimanale DIPIU'" (818.012 copie nei dodici mesi febbraio 2005-gennaio 2006) e "DIPIU' TV" (668.308 copie nei dodici mesi febbraio 2005-gennaio 2006) la Cairo Editore prosegue la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali e con oltre 1.750.000 copie vendute settimanalmente, se si escludendo le riviste allegate ai quotidiani, diventa il secondo editore di settimanali italiano.

La Editoriale Giorgio Mondadori nel mese di marzo 2006 ha completato il "restyling" della testata "In Viaggio", che nel primo numero ha venduto in edicola 47.000 copie rispetto alle circa 19.000 copie medie precedenti.

Le testate edite "Bell'Italia", "Bell'Europa" ed "In Viaggio" hanno mantenuto livelli diffusionali molto buoni anche quando confrontati con le testate concorrenti. In particolare nel periodo gennaio 2005-dicembre 2005, le tre testate hanno confermato nel complesso (-3%) i dati di diffusione edicola del 1999 (circa 91.081 copie) a fronte di un decremento di copie del -47 % fatto registrare dalle sette principali testate concorrenti nel loro complesso.

La società Cairo Publishing, costituita nel dicembre 2004, ha incominciato a pubblicare, a partire dal mese di febbraio 2006 i primi libri di un un catalogo iniziale di 16 titoli, risultato di importanti accordi sia con autori che di licenza con editori stranieri. Per l'anno solare 2006 si prevede di pubblicare circa 50 titoli.



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.

Il contratto di concessione pubblicitaria per La 7 si è rinnovato automaticamente per il triennio 2006-2008 grazie al conseguimento, nel triennio 2003-2005, di circa 234 milioni di ricavi complessivi realizzati con clienti terzi rispetto al gruppo di riferimento dell'editore, valore superiore rispetto all'obiettivo contrattuale di Euro 228 milioni.

I ricavi del trimestre gennaio- marzo su La 7, pari a circa Euro 27 milioni, sono stati in crescita del 17,2 % rispetto al periodo analogo dell'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 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 "Diva e Donna", editi dalla Cairo Editore;



-
- “Bell’Italia”, “Bell’Europa”, “In Viaggio”, “Airone”, “Gardenia”, “Arte” e “Antiquariato”, della Editoriale Giorgio Mondadori;
 - “Prima Comunicazione” e “Burda”.

Nel trimestre in esame i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 33,9 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 6,3 milioni a Euro 40,9 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 7,7 milioni, principalmente per effetto della raccolta pubblicitaria generata da “Settimanale DIPIU’”, ”DIPIU’TV” e “Diva e Donna”.

C) INTERNET

Nell’esercizio è continuata la attività de Il Trovatore, che ha ottenuto buoni livelli di risultati in termini di pagine viste, impressions e di utenti unici, pari rispettivamente a 10 milioni, 22 milioni e 415 mila a fine marzo 2006, e la cui attività è stata orientata alla ricerca di fonti di reddito complementari alla pubblicità, anche legate alla cessione di servizi tecnologici.

D) DIRECTORY

La società Cairo Directory, costituita nell’aprile 2004 per entrare nel settore delle directories telefoniche, ha proseguito la sua fase di sviluppo. Terminata la fase di start up, la società ha continuato la sua attività di raccolta pubblicitaria, con particolare focalizzazione su alcune regioni. Nel trimestre sono stati sostenuti costi di esercizio - principalmente costi del personale e spese generali – per Euro 2 milioni a livello di margine operativo lordo.

A seguito di un’iniziativa penale assunta da Seat Pagine Gialle S.p.A. contro un suo ex dipendente, attualmente alle dipendenze di Cairo Directory (partecipata al 60% da Cairo Communication), e di accertamenti, svoltisi senza la partecipazione di Cairo Directory, è stato disposto il sequestro del sistema informatico della società, che il pubblico ministero, preso atto delle memorie e della consulenza tecnica depositate da Cairo Directory, le ha assegnato in custodia con piena facoltà di utilizzo. Ciò al fine di non interferire in alcun modo sul normale svolgimento della sua attività imprenditoriale. E’ attualmente in corso un accertamento peritale al quale partecipano tutti i soggetti interessati, compresi alcuni altri dipendenti della società ai quali è stato esteso il procedimento.

La Cairo Directory S.p.A. ha inoltre assunto, dal mese di luglio 2005, una iniziativa giudiziale per chiedere al Tribunale di Bologna l’accertamento della nullità del marchio Guida Più dell’editore emiliano Motti, della legittimità dell’uso del marchio Guidaqui (registrato da Cairo Directory) e, al tempo stesso, l’accertamento della condotta di concorrenza sleale delle società riferibili al sig. Motti per imitazione della veste grafica e dei contenuti originali del prodotto Guidaqui.



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)	31/03/2006 (3 mesi)	31/03/2006 (6 mesi)	31/03/2005 (3 mesi)	31/03/2005 (6 mesi)
Incrementi				
Costi di impianto e di ampliamento	0	0	0	0
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	0	0	0	0
Concessioni, licenze e marchi	236	710	585	898
Immobilizzazioni in corsi e acconti	52	121	0	0
Differenze di consolidamento	0	0	0	0
Testate	0	0	0	0
Altre	12	28	23	24
Totale immobilizzazioni immateriali	300	859	608	922
Terreni e fabbricati				
Impianti e macchinari	25	25	0	0
Altri beni	99	197	255	519
Immobilizzazioni in corso				
Totale immobilizzazioni materiali	124	222	255	519
Partecipazioni	0	0	0	0
Crediti verso altri	12	9	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	12	9	0	0
Totale incrementi delle immobilizzazioni	436	1.090	863	1.441

8. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici** della capogruppo del primo semestre e del secondo trimestre dell'esercizio 2005/2006 – redatti utilizzando criteri omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2005 - possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo dell'esercizio precedente:



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/2006 (6 mesi)	31/03/2006 (Trimestre)	31/03/2005 (6 mesi)	31/03/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	82.556	37.781	72.771	33.994
Sconti di agenzia	(8.919)	(4.172)	(9.919)	(4.700)
Altri ricavi	523	405	780	152
Valore della produzione	74.160	34.014	63.632	29.446
Costi della produzione	(69.348)	(32.054)	(56.791)	(25.974)
Costo del personale	(1.177)	(524)	(2.330)	(1.005)
Margine operativo lordo	3.635	1.436	4.511	2.467
Ammortamenti , accantonamenti e svalutazione crediti	(1.066)	(484)	(2.857)	(1.410)
Risultato operativo	2.569	952	1.654	1.057
Gestione finanziaria	1.158	697	944	408
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	(5)	(5)
Risultato prima delle poste straordinarie	3.727	1.649	2.593	1.460
Gestione straordinaria	0	0	(636)	(636)
Risultato prima delle imposte	3.727	1.649	1.957	824

I dati del semestre e del trimestre della Cairo Communication non sono completamente confrontabili con quelli del periodo analogo dell'esercizio precedente in quanto, nel giugno 2005, Cairo Communication S.p.A. ha conferito alla società interamente controllata Cairo Pubblicità S.r.l. il proprio ramo di azienda costituito dalla rete commerciale che opera nella raccolta pubblicitaria. A seguito del conferimento, si è in parte modificata la struttura di conto economico della capogruppo in quanto Cairo Pubblicità ora svolge la propria attività:

- come subconcessionaria di Cairo Communication per la raccolta pubblicitaria sui mezzi stampa (riviste della Cairo Editore, Editoriale Giorgio Mondadori e Editoriale Genesis), retrocedendo alla subconcedente Cairo Communication una percentuale dei ricavi generati con i mezzi subconcessi;
- con due distinti rapporti contrattuali, uno di agenzia - a fronte del quale le verrà riconosciuta una provvigione - ed uno di erogazione di servizi commerciali - remunerato con un compenso in percentuale sui ricavi dei mezzi gestiti - per la raccolta pubblicitaria sui mezzi televisivi (La 7, Cartoon Network e Boomerang, CNN, Bloomberg).

A partire dal mese di giugno 2005 i costi inerenti alla struttura commerciale ed alle relative strutture di staff sono in capo alla Cairo Pubblicità.

Nel trimestre, i ricavi lordi sono pari a Euro 83 milioni. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 3,6 milioni rispetto a circa Euro 4,5 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 2,6 milioni rispetto a circa Euro 1,7



milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente. Considerati anche i risultati conseguiti dalla Cairo Pubblicità, che nel trimestre gennaio-marzo 2005 non era ancora operativa, le due società assieme hanno generato ricavi lordi, margine operativo lordo e margine operativo per rispettivamente Euro 117 milioni, Euro 7,2 milioni ed Euro 5,2 milioni, che si confrontano con i valori della sola Cairo Communication dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Il miglioramento dei risultati è riconducibile al significativo incremento dei ricavi pubblicitari generati dalle nuove iniziative editoriali, così come sui mezzi televisivi in concessione, in particolare La 7 e Cartoon Network.

9. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** della situazione trimestrale al 31 marzo 2006 della Cairo Communication S.p.A. possono essere confrontati come segue con i valori di bilancio al 30 settembre 2005:

(valori in migliaia di Euro)	31/03/2006	30/09/2005
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni materiali nette	357	386
Immobilizzazioni immateriali nette	2.821	3.366
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	17.439	16.121
Azioni proprie	1.986	86
Circolante commerciale netto	12.014	23.323
Totale mezzi impiegati	34.617	43.282
Passività a lungo e fondi	429	387
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(89.228)	(100.165)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	118.531	138.175
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	34.617	43.282

I dati di patrimonio netto al 31 marzo 2006 sono esposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali del periodo

Il capitale circolante netto include il credito di Euro 15,9 milioni sorto 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; nel mese di marzo 2006 è stato infatti effettuato un ulteriore pagamento di Euro 5 milioni.



Come già commentato, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 gennaio 2006 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 3 Euro per azione, per complessivi Euro 23,5 milioni, distribuiti per Euro 19,8 milioni alla data del 31 marzo 2006.

Nel corso del primo semestre 2005/2006 sono state acquistate n. 41.250 azioni proprie. Complessivamente Cairo Communication detiene 43.842 azioni ad un costo medio ponderato di Euro 45,3.

10. Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo

La **posizione finanziaria netta** della capogruppo al 31 marzo 2006, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2005 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Cairo Communication S.p.A.	31/03/2006	30/09/2005	Variazione
Disponibilità liquide	75.930	87.019	(11.089)
Disponibilità liquide vincolate	7.137	7.092	45
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	82	79
Debiti verso banche	0	(28)	28
Totale	89.228	100.165	(10.937)
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	84.343	95.280	(10.937)

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 (Euro 7.137 comprensivo di interessi maturati).

11 Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2005/2006 il Gruppo Cairo Communication continuerà a concentrarsi nello sviluppo dei suoi settori di attività, quello editoriale della Cairo Editore, della Editoriale Giorgio Mondadori, della Cairo Directory e della Cairo Publishing, così come nello sviluppo della raccolta pubblicitaria sulle sue testate attuali, inclusa la nuova testata femminile "Diva e Donna", e quello della raccolta pubblicitaria televisiva sulla emittente commerciale La7 e sui canali digitali a pagamento in concessione.



Continua l'attività di raccolta pubblicitaria della Cairo Directory, con particolare focalizzazione su alcune regioni.

Con riferimento alla Cairo Editore, i primi 10 numeri di "Diva e Donna", il nuovo settimanale femminile della Cairo Editore diretto da Silvana Giacobini, in edicola dal 16 novembre, hanno registrato un venduto medio di 266.361 copie, risultato estremamente soddisfacente e in linea con le previsioni.

Gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 818.012 copie nei dodici mesi febbraio 2005-gennaio 2006 e "DIPIU' TV", con una diffusione media ADS di 668.308 copie nei dodici mesi febbraio 2005-gennaio 2006, confermano che lo straordinario successo raggiunto è stato ulteriormente consolidato.

Nel semestre sono stati lanciati in edicola i mensili "DIPIUTV Cucina" - nel novembre 2005 - e "DIPIUTV Stellare" - nel gennaio 2006 - venduti in allegato a "DIPIUTV" al prezzo complessivo di 1 euro. Entrambi hanno riscosso un notevole riscontro da parte del pubblico con rispettivamente 331.666 copie medie vendute nei primi 6 numeri (circa 430.000 quelle del sesto) e 311.000 copie medie vendute nei primi 3 numeri.

Anche i ricavi di "Settimanale DIPIU" e "DIPIUTV" sono previsti in crescita sia per effetto dell'incremento della raccolta pubblicitaria che di eventuali aumenti del prezzo di copertina, come quello già realizzato per "DIPIU' TV". Dal solo incremento di prezzo del settembre 2005 di "DIPIU' TV" ci si attende un impatto positivo sui ricavi e margini del Gruppo di circa Euro 4,5 milioni nell'esercizio 2005/2006.

Con "Diva e Donna" che si aggiunge a "Settimanale DIPIU" e "DIPIU' TV" la Cairo Editore prosegue la sua strategia di forte sviluppo della attività editoriale nei settimanali arrivando a vendere oltre 1.750.000 copie settimanalmente diventando, se si escludono le riviste allegate ai quotidiani, il secondo editore di settimanali italiani.

Il successo delle iniziative intraprese in meno di 3 anni di vita ("Settimanale DIPIU", "Diva e Donna", "DIPIU' TV", "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "For Men Magazine" e "Natural Style") sono un ulteriore stimolo al dinamismo del Gruppo Cairo, e sono al momento allo studio nuovi progetti editoriali dei quali si stanno valutando potenzialità, fattibilità ed economicità.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Urbano R. Cairo



CAIROCOMMUNICATION

Transizione agli IAS/IFRS

Riconciliazione del patrimonio netto e dei risultati di periodo al 31 marzo 2005



Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del semestre e del trimestre al 31 marzo 2005

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato semestrale al 31 marzo 2005, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, possono essere analizzati come segue:

	Saldo 01.10.04	Distribuz. dividendi	Altre variazioni Patrimonio netto	Risultato Gruppo	Saldo 31.03.05
Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani	129.742	(12.531)	0	4.649	121.860
Variazioni IAS/IFRS:					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(8)	0	0	(8)	(16)
- Storno costi di start up di Cairo Directory	(977)	0	0	(2.462)	(3.439)
- Storno ammortamenti differenza da consolidamento	0	0	0	300	300
- Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	62	0	0	7	69
- Riclassificazione delle azioni proprie	(765)	0	728	(14)	(51)
- Benefici a dirigenti	0	0	85	(85)	0
- Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(1.613)	0	0	(1.917)	(3.530)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(3.687)	0	0	1.532	(2.155)
<i>Effetto fiscale correlato</i>	2.277	0	0	0	2.277
Totale delle variazioni IAS/IFRS	(4.711)	0	813	(2.647)	(6.545)
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	262	0	0	985	1.247
Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi IAS/IFRS	125.293	(12.531)	813	2.987	116.562

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 che non determina significativi impatti sia rispetto alle voci interessate, sia rispetto al patrimonio netto ed al risultato di esercizio. Conseguentemente, non si è proceduto alla rettifica del dato determinato secondo i principi previgenti.



Note esplicative alla riconciliazione del patrimonio netto al 1 ottobre 2004 ed al 31 marzo 2005 e del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2005

Attività immateriali:

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS la capitalizzazione di alcune tipologie di costi fra le immobilizzazioni immateriali non è più ammessa (IAS 38). Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto a rilevare rettifiche al valore delle immobilizzazioni immateriali relative a costi di impianto ed ampliamento ed ai costi di start – up della società Cairo Directory S.p.A.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 31 marzo 2005, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2004: Una riduzione delle attività immateriali per Euro 8 mila e per Euro 977 mila rispettivamente per lo storno dei valori netti residui dei costi di impianto ed ampliamento e dei costi di start-up di Cairo Directory S.p.A., con un corrispondente addebito della “Riserva prima adozione IAS” per 985 mila euro.

Al 31 marzo 2005: Una riduzione dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per Euro 2 mila, legata allo storno dei valori netti residui dei costi di impianto ed ampliamento, ed un incremento dei costi di start- up di Cairo Directory S.p.A per Euro 2.462 mila, oltre all'incremento di costi connessi a spese di impianto ed ampliamento capitalizzate per Euro 10 mila. Conseguentemente il patrimonio netto al 31 marzo 2005 riflette un decremento - corrispondente alla riduzione del valore delle immobilizzazioni immateriali - di 16 mila Euro e 3.439 mila Euro rispettivamente, per riflettere l'azzeramento del valore netto residuo alla stessa data dei costi di impianto ed ampliamento e delle immobilizzazioni immateriali in corso relative a costi di start-up della attività Directory.

Avviamento:

Tale voce non è più ammortizzata sistematicamente ma soggetta a valutazione ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 31 marzo 2005, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:



All'1° ottobre 2004: Nessun impatto in quanto il Gruppo ha scelto di fruire dell'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1, non applicando in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS; inoltre il test di verifica delle condizioni di capitalizzabilità non ha determinato la necessità di alcuna rettifica del valore delle differenze da consolidamento rilevate sulla base dei principi contabili italiani.

Al 31 marzo 2005: Una riduzione dell'ammortamento del semestre e un incremento delle attività immateriali per Euro 300 mila.

Terreni e fabbricati:

In relazione alla voce "terreni" i principi contabili internazionali prevedono che essi vengano iscritti in una classe di immobilizzazioni separata e non sottoposti al processo di ammortamento. Per il terreno pertinenziale, in precedenza ammortizzato unitamente all'immobile che insiste sullo stesso, si è proceduto alla sua separata identificazione e all'eliminazione del relativo ammortamento cumulato.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 31 marzo 2005, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2004: Un incremento delle immobilizzazioni materiali per 62 mila euro dovuto allo storno degli ammortamenti cumulati alla data sulla quota del valore dell'immobile attribuibile a terreno pertinenziale, con corrispondente addebito del patrimonio netto "Riserva prima applicazione IAS".

Al 31 marzo 2005: Una riduzione dell'ammortamento del semestre delle immobilizzazioni materiali per Euro 7 mila euro. Conseguentemente, alla stessa data, le immobilizzazioni materiali incrementano di 69 mila euro.

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. La riserva azioni proprie, separatamente classificata nel bilancio consolidato redatto secondo principi previgenti, è riclassificata sulla base dei principi IFRS nell'ambito della voce "utile degli esercizi precedenti" dalla quale era stata enucleata.



Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 31 marzo 2005, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2004: Un decremento del patrimonio netto di 765 mila euro dovuto alla riclassificazione delle azioni proprie a riduzione del valore del patrimonio netto e riclassificazione della “riserva azioni proprie” ad “Utili a nuovo”;

Al 31 marzo 2005: Un incremento del patrimonio netto di 728 mila euro corrispondente al valore di realizzo delle azioni proprie cedute nel corso dell'esercizio. Un decremento dei proventi finanziari del semestre di 14 mila euro corrispondenti alla plusvalenza di realizzata dalla cessione di dette azioni. Conseguentemente il valore delle azioni proprie alla data di riferimento è pari ad 51 mila Euro, corrispondente al loro valore netto residuo.

Stock option:

Secondo i principi contabili previgenti, con riferimento ai compensi basati su azioni, non veniva iscritto alcun costo a conto economico, ma essi venivano solamente evidenziati come informativa in nota integrativa. In applicazione dell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni:

- per i piani di stock option “*equity settled*”, il *fair value* dell'opzione, determinato al momento della assegnazione, viene rilevato tra i costi del personale lungo il periodo di maturazione del piano con contropartita in apposita riserva di patrimonio netto;

Al 31 marzo 2005: Un incremento dei costi operativi del trimestre di Euro 85 mila risultanti dalla applicazione delle disposizioni dell'IFRS 2 al piano di stock option “*equity settled*” che una società controllata ha riconosciuto sulle proprie azioni nell'ottobre 2004 ad un suo amministratore.

Costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate:

Secondo i principi IFRS tali costi devono essere integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Conseguentemente la riconciliazione del patrimonio netto all'1 ottobre 2004 ed al 31 marzo 2005, nonché del risultato del semestre chiuso al 31 marzo 2005, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2004: Una riduzione dei risconti attivi per Euro 1.613 mila per storno dei costi di pre-pubblicazione e lancio della testata “SettimanaleDIPIU” differiti all'esercizio chiuso al 30 settembre 2005 in difformità rispetto al principio IFRS con corrispondente addebito della “Riserva prima adozione IAS”.



Al 31 marzo 2005: Un incremento dei costi operativi di Euro 1.917 mila risultanti dal combinato effetto dell'addebito dei costi sostenuti per il lancio della testata "DIPIU'TV", differiti secondo principi previgenti ai periodi successivi (Euro 3.530 mila) e dell'accredito dei costi oggetto della rettifica precedentemente menzionata (Euro 1.613 mila). Conseguentemente i risconti attivi al 31 marzo 2005 si riducono di Euro 3.530 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 per il triennio 2003-2005 che non risulta distribuito in modo omogeneo lungo la durata del contratto. Mentre i bilanci consolidati 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 2004 ed al 31 dicembre 2004, nonché del risultato del periodo chiuso al 31 dicembre 2004, rispettivamente determinati secondo principi previgenti e secondo principi IAS/IFRS riflette:

All'1° ottobre 2004: Un incremento dei debiti verso fornitori per 3.687 mila euro per riconoscimento della quota di costo della raccolta pubblicitaria relativo ai primi due anni di contratto e determinato equidistribuendo l'onere complessivo del contratto triennale tra i tre esercizi di durata dello stesso.

Al 31 marzo 2005: Un decremento dei costi di produzione del trimestre per 1.532 mila euro e conseguentemente un incremento dei debiti verso fornitori alla stessa data di 2.155 mila euro.

In particolare, prendendo in considerazione anche i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato trimestrale al 31 dicembre 2004, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, esposti nell'appendice "transizione agli IAS/ISFR della relazione trimestrale al 31 dicembre 2005 è possibile analizzare come segue la riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato trimestrale al 31 marzo 2005:

Saldo 01.01.05	Distribuz. dividendi	Altre variazioni Patrimonio netto	Risultato Gruppo	Saldo 31.03.05
---------------------------	---------------------------------	--	-----------------------------	-----------------------



Patrimonio totale secondo i principi contabili italiani	132.891	(12.531)	0	1.500	121.860
Variazioni IAS/IFRS:					
- Storno costi di impianto ed ampliamento	(6)	0	0	(10)	(16)
- Storno costi di start up di Cairo Directory	(2.216)	0	0	(1.223)	(3.439)
- Storno ammortamenti differenza da consolidamento	150	0	0	150	300
- Storno ammortamenti cumulati sul terreno pertinenziale all'immobile	66	0	0	4	69
- Riclassificazione delle azioni proprie	(55)	0	4	0	(51)
- Benefici a dirigenti	0	0	51	(51)	0
- Storno di costi di pre-pubblicazione e lancio di nuove testate	(807)	0	0	(2.724)	(3.530)
- Diverso trattamento dei corrispettivi di raccolta pubblicitaria	(2.870)	0	0	715	(2.155)
<i>Effetto fiscale correlato</i>	2.277	0	0	0	2.277
<u>Totale delle variazioni IAS/IFRS</u>	<u>(3.461)</u>	<u>0</u>	<u>55</u>	<u>(3.139)</u>	<u>(6.545)</u>
Quota di terzi su variazioni IAS/IFRS	758	0	0	489	1.247
Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi IAS/IFRS	130.188	(12.531)	55	(1.150)	116.562



Prospetti di riconciliazione del conto economico consolidato al 31 marzo 2005

	<i>Trimestrale 31 marzo 2005 (6 mesi)</i>			
	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
<u>Dati economici</u>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	96.976	0	0	96.976
Sconti di agenzia	(9.919)	0	0	(9.919)
Variazione delle rimanenze	(125)	0	0	(125)
Altri ricavi	2.644	0	(1.511)	1.133
Valore della produzione	89.576	0	(1.511)	88.065
Costi della produzione	(75.833)	(1.634)	(391)	(77.858)
Costo del personale	(6.464)	(1.308)	0	(7.772)
Margine operativo lordo	7.279	(2.942)	(1.902)	2.435
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(3.214)	309	1.250	(1.655)
Risultato operativo	4.065	(2.633)	(652)	780
Gestione finanziaria	1.069	(14)	0	1.055
Risultato prima delle poste straordinarie	5.134	(2.647)	(652)	1.835
Gestione straordinaria	(652)		(652)	0
Risultato di pertinenza di terzi	167	985	0	1.152
Risultato prima delle imposte	4.649	(1.662)	0	2.987

Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 31 marzo 2005 (semestre)

Altri ricavi

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione e contributi in conto esercizio a riduzione dei costi di produzione stessa.

Costi della produzione

Riclassifiche

30/09/2005

Riclassifica di ricavi per riaddebiti di costi e contributi in conto esercizio	1.511
Riclassifica costo di competenza del canone La 7	(1.250)
Riclassifica dei costi straordinari	(652)
Totale riiclassifiche	(391)



Si tratta della riclassifica da ammortamenti del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. (Euro 1.250 mila) e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”, della riclassifica dagli altri ricavi (Euro 1.511 mila) e della riclassifica delle spese sostenute (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell’arbitrato contro Sky Italia Srl (Euro 652 mila al 31 marzo 2005).

<i>Rettifiche</i>	30/09/2005
Storno costi di start - up Cairo Directory	(1.239)
Costi di pre pubblicazione e lancio	(1.917)
Corrispettivi raccolta pubblicitaria	1.532
Storno capitalizzazione costi di impianto ed ampliamento	(10)
Totale rettifiche	(1.634)

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del risultato del trimestre chiuso al 31 marzo 2005. La rettifica relativa ai costi di start up della Cairo Directory, pari a complessivi Euro 2.462 mila è riconducibile a costi della produzione per Euro 1.239 e a costi del personale per Euro 1.223 mila. La rettifica relativa ai costi di pre pubblicazione e lancio è riconducibile all’addebito dei costi sostenuti per il lancio della testata “DIPIU’TV” (Euro 3.530 mila) ed all’accredito dei costi (Euro 1.613 mila) sostenuti nell’esercizio precedente per la testata “SettimanaleDIPIU’”, che in accordo ai principi contabili previgenti erano stati differiti.

Costi del personale

Rettifiche: Rilevazione dell’onere retributivo (Euro 85 mila) per piani di stock option a dirigenti e della rettifica relativa ai costi di start up della Cairo Directory per la parte di tali costi riconducibile al personale (Euro 1.223 mila)

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica (Euro 1.250 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”.



Rettifiche: Rilevazione dello storno degli ammortamenti relativi all'avviamento (Euro 300 mila), al terreno pertinenziale all'immobile (Euro 7 mila) ed ai costi di impianto ed ampliamento (Euro 2 mila).

Gestione finanziaria

Rettifiche: Storno della plusvalenza (Euro 14 mila) da realizzo azioni proprie

Risultato - Quota di terzi

Rettifiche: Si tratta della quota degli azionisti di minoranza relativa alle rettifiche IAS

Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 31 marzo 2005 (trimestre)

	<i>Trimestrale 31 marzo 2005 (3 mesi)</i>			
	Secondo i principi contabili previgenti	Rettifiche IAS	Riclassifiche IAS	Secondo i principi IAS/IFRS
<u>Dati economici</u>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	46.664	0	0	46.664
Sconti di agenzia	(4.698)	0	0	(4.698)
Variazione delle rimanenze	(139)	0	0	(139)
Altri ricavi	1.650	0)	(1.161)	489
Valore della produzione	43.477	0	(1.161)	42.316
Costi della produzione	(37.421)	(2.634)	(116)	(40.171)
Costo del personale	(2.870)	(659)	0	(3.529)
Margine operativo lordo	3.186	(3.293)	(1.277)	(1.384)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.633)	153	625	(855)
Risultato operativo	1.553	(3.140)	(652)	(2.239)
Gestione finanziaria	487	0	0	487
Risultato prima delle poste straordinarie	2.040	(3.140)	(652)	(1.752)
Gestione straordinaria	(652)	0	652	0
Risultato di pertinenza di terzi	112	489	0	601
Risultato prima delle imposte	1.500	(2.651)	0	(1.151)



Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico del trimestre chiuso al 31 marzo 2005 (trimestre)

Altri ricavi

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica dei ricavi per riaddebiti di costi della produzione e contributi in conto esercizio a riduzione dei costi di produzione stessa.

Costi della produzione

Riclassifiche 30/09/2005

Riclassifica di ricavi per riaddebiti di costi e contributi in conto esercizio	1.161
Riclassifica costo di competenza del canone La 7	(625)
Riclassifica dei costi straordinari	(652)
Totale riiclassifiche	(116)

Si tratta della riclassifica da ammortamenti del costo di competenza relativo al corrispettivo una tantum non ripetibile corrisposto nel gennaio 2003 a La 7 Televisioni S.p.A. (Euro 625 mila) e che secondo i principi previgenti era classificato alla voce “Ammortamenti”, della riclassifica dagli altri ricavi (Euro 1.161 mila) e della riclassifica delle spese sostenute (compensi del Collegio Arbitrale e spese legali) posti a carico della Società nell’arbitrato contro Sky Italia Srl (Euro 652 mila al 31 marzo 2005).

Rettifiche 30/09/2005

Storno costi di start - up Cairo Directory	(615)
Costi di pre pubblicazione e lancio	(2.724)
Corrispettivi raccolta pubblicitaria	716
Storno capitalizzazione costi di impianto ed ampliamento	(10)
Totale rettifiche	2.626

Le rettifiche sono state già commentate in dettaglio nelle note di commento alla riconciliazione del risultato del trimestre chiuso al 31 marzo 2005. La rettifica relativa ai costi di start up della Cairo Directory, pari a complessivi Euro 1.223 mila è riconducibile a costi della produzione per Euro 615 e a costi del personale per Euro 608 mila. In particolare la rettifica relativa ai costi di pre pubblicazione e lancio è riconducibile all’addebito dei costi sostenuti per il lancio della testata “DIPIU’TV” (Euro 3.530 mila) ed all’accredito dei costi (Euro 806 mila) sostenuti



nell'esercizio precedente per la testata "SettimanaleDIPIU'", che in accordo ai principi contabili previgenti erano stati differiti.

Costi del personale

Rettifiche: Rilevazione dell'onere retributivo (Euro 51 mila) per piani di stock option a dirigenti e della rettifica relativa ai costi di start up della Cairo Directory per la parte di tali costi riconducibile al personale (Euro 608 mila).

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Riclassifiche: Si tratta della riclassifica (Euro 625 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".

Rettifiche: Rilevazione dello storno degli ammortamenti relativi all'avviamento (Euro 150 mila) ed al terreno pertinenziale all'immobile (Euro 3 mila).

Risultato - Quota di terzi

Rettifiche: Si tratta della quota degli azionisti di minoranza relativa alle rettifiche IAS.

Il Presedente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Urbano R. Cairo