



CAIROCOMMUNICATION

Relazione **Trimestrale** al 30 settembre 2006

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



Sommario

Relazione trimestrale al 30 settembre 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	11
Andamento dei ricavi	11
Investimenti in immobilizzazioni consolidati	16
Dati economici della capogruppo	16
Dati patrimoniali della capogruppo	18
Variazione della posizione finanziaria netta della capogruppo	19
Evoluzione prevedibile della gestione	20



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

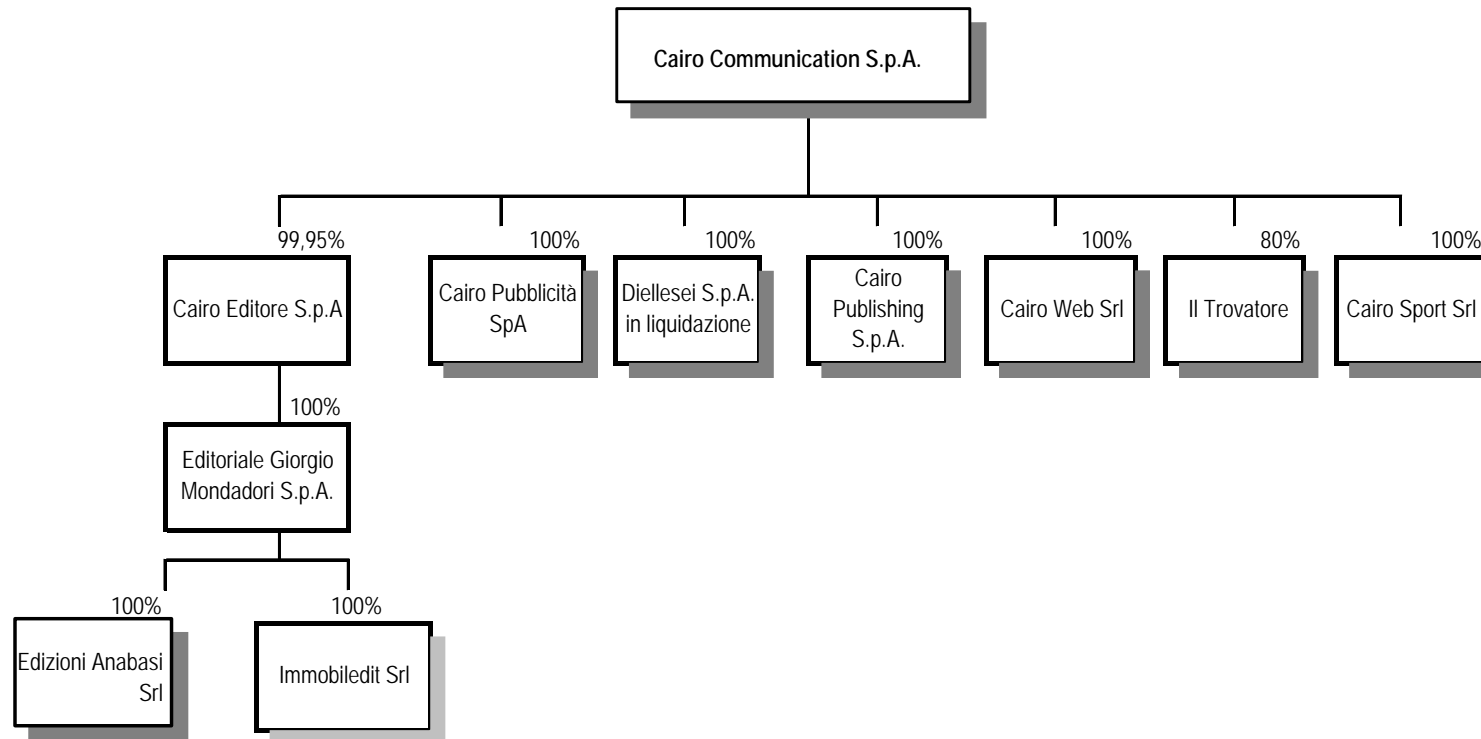
Società di revisione

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 30 settembre 2006

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 è stata redatta utilizzando i principi contabili internazionali. Peraltro, avvalendosi del disposto dell'art. 82 - bis del Regolamento CONSOB Emittenti, 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;

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 ai dodici mesi ed al quarto 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 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 Capogruppo sono esposti con riferimento ai dodici mesi ed al quarto trimestre dell'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), conseguendo in tali attività risultati significativamente in crescita rispetto ai periodi analoghi dell'esercizio precedente, questo nonostante il 2005/2006 sia stato un esercizio di importanti investimenti nell'attività di lancio di nuovi prodotti editoriali.

Il Gruppo ha invece scelto di uscire dal settore delle directories, nel quale aveva avviato la sua iniziativa a partire dall'estate del 2004, principalmente in considerazione della situazione economica generale e della elevata complessità ed alta competitività del mercato di riferimento, condizioni che già avevano comportato il protrarsi della fase di sviluppo della attività della società e la revisione del business plan inizialmente predisposto. Il 10 luglio 2006, l'assemblea straordinaria della Cairo Directory, partecipata da Cairo Communication al 60%, ha deliberato la messa in liquidazione della società, che nel contempo ha modificato la propria denominazione in Diellesei S.p.A. in liquidazione.

Con riferimento al settore editoriale, "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 800.476 copie nei dodici mesi settembre 2005-agosto 2006 e "DIPIU' TV", con una diffusione media ADS di 629.646 copie nei dodici mesi settembre 2005-agosto 2006, hanno confermato lo straordinario successo raggiunto. "Diva e Donna", il nuovo settimanale femminile della Cairo Editore diretto da Silvana Giacobini, ha registrato una diffusione media ADS di 251.735 copie nel periodo novembre 2005-agosto 2006, risultato estremamente soddisfacente e in linea con le previsioni.

In considerazione dei notevoli risultati e dell'apprezzamento incontrato nel pubblico, a partire dal mese di luglio 2006 è stato possibile portare il prezzo di vendita di "DIPIUTV" ad Euro 0,80, dopo il primo aumento di prezzo da Euro 0,5 ad Euro 0,7 realizzato nel mese di settembre 2005.

Visto il successo già incontrato dai mensili "DIPIUTV Cucina" - lanciato nel novembre 2005 e con una diffusione media di 311.200 copie nei primi 10 numeri del 2006 - e "DIPIUTV Stellare" - lanciato nel gennaio 2006 e con una diffusione media di 210.300 copie nei primi 10 numeri del 2006 - nel mese di maggio è stato lanciato anche il mensile "DIPIUTV Giochi", che già nei primi



6 numeri ha venduto circa 141.800 copie medie. Questi mensili sono venduti in allegato a “DIPIUTV” al prezzo complessivo di 1,2 euro (1 Euro fino al 30 giugno 2006).

“Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’TV” e “Diva e Donna” nei tre mesi luglio-settembre 2006 hanno generato ricavi a livello di Gruppo per rispettivamente circa Euro 13,7 milioni, Euro 7,4 milioni ed Euro 4,9 milioni.

Con riferimento al settore concessionarie, nel corso dell’esercizio la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 101,3 milioni, è cresciuta del 9 % rispetto all’esercizio precedente (+ 2 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei dodici mesi ottobre 2006-settembre 2006 dati AC Nielsen). I risultati dell’ultimo trimestre, per effetto anche della concentrazione degli investimenti pubblicitari televisivi sulle reti RAI in concomitanza con i Mondiali di calcio, hanno sostanzialmente confermato quelli del periodo analogo dell’esercizio precedente.

3. *Dati economici consolidati*

I principali **dati economici consolidati** dei dodici mesi e del quarto trimestre dell’esercizio 2005/2006 possono essere confrontati come segue con i valori dei periodi analoghi dell’esercizio precedente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/2006 (Dodici mesi)	30/09/2006 (Trimestre)	30/09/2005 (Dodici mesi)	30/09/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	241.185	49.262	199.144	45.597
Sconti di agenzia	(23.159)	(4.217)	(19.696)	(3.903)
Variazione delle rimanenze	297	(125)	(172)	(21)
Altri ricavi	2.613	696	2.281	598
Valore della produzione	220.936	45.616	181.557	42.271
Costi della produzione	(186.739)	(38.363)	(154.518)	(36.557)
Costo del personale	(17.651)	(3.836)	(13.052)	(2.866)
Margine operativo lordo	16.546	3.417	13.987	2.848
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti	(3.353)	(796)	(4.175)	(1.554)
Risultato operativo	13.193	2.621	9.812	1.294
Gestione finanziaria	2.322	608	2.094	512
Risultato prima delle imposte	15.515	3.229	11.906	1.806
Imposte sul reddito	(5.400)	(1.167)	(4.003)	(755)
Quota di terzi	13	2	2	(19)
Risultato netto delle attività in funzionamento	10.128	2.064	7.905	1.032
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione	(9.874)	(5.523)	(3.484)	(1.300)
Risultato netto	254	(3.460)	4.421	(268)

L’analisi degli effetti della applicazione dei nuovi principi IAS rispetto a quelli previgenti sul patrimonio netto e sul risultato dell’esercizio al 30 settembre 2005 è stata effettuata nel paragrafo



“Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti“ della Appendice alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2005.

In considerazione della messa in liquidazione della Diellesei, il risultato dell'intero esercizio della società controllata, al netto degli effetti fiscali e del risultato di competenza di terzi, è stato evidenziato separatamente nella voce “risultato delle attività destinate alla dismissione”. Analogamente è stato riclassificato il conto economico dei periodi al 30 settembre 2005.

Grazie ai risultati delle nuove iniziative editoriali ed alla crescita della raccolta pubblicitaria su La 7, nei dodici mesi dell'esercizio 2005/2006 i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 243,8milioni (Euro 201,4 milioni nel 2004/2005), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 241,2 milioni ed altri ricavi per Euro 2,6 milioni, in crescita del 21 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare i ricavi del settore editoriale a livello di Gruppo crescono da circa Euro 99,6 milioni a circa Euro 127,6 milioni (+ 28 %).

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto delle attività in funzionamento, pari a circa Euro 16,6 milioni, Euro 13,2 milioni ed Euro 10,1 milioni sono in crescita del 18 %, del 35 % e del 28 % rispetto all'esercizio precedente (rispettivamente Euro 14 milioni, Euro 9,8 milioni ed Euro 7,9 milioni nel 2004/2005 rideterminati con l'applicazione dei principi IAS).

Tale crescita dei risultati delle attività in funzionamento è significativa delle potenzialità reddituali delle nuove iniziative editoriali realizzate in particolare a partire dal 2004, e questo a maggiore ragione in considerazione del fatto che i risultati economici dell'esercizio 2005/2006 sono stati impattati negativamente anche 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), così come dagli ulteriori costi di comunicazione sostenuti a supporto del lancio dei mensili “DIPIUTV Cucina”, “DIPIUTV Stellare”, “DIPIUTV Giochi” e “In Viaggio”, circa Euro 1,6 milioni, e del settimanale “DIVA e DONNA” stesso, circa Euro 1,9 milioni, per complessivi circa Euro 7 milioni. Nell'esercizio precedente erano invece inclusi tutti i costi di lancio di “DIPIU”TV pari a Euro 4,2 milioni ed il successivo investimento in comunicazione sulla stessa testata di Euro 0,5 milioni.

Il risultato di esercizio è stato impattato negativamente dal risultato netto delle attività destinate alla dismissione, la Diellesei in liquidazione, che può essere analizzato come segue:



<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/2006 (Dodici mesi)	30/09/2006 (Trimestre)	30/09/2005 (Dodici mesi)	30/09/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	-	-	-	-
Sconti di agenzia	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Altri ricavi	-	-	-	-
Valore della produzione	-	-	-	-
Costi della produzione	(7.391)	(4.161)	(7.794)	(2.658)
Costo del personale	(3.847)	(1.401)	(452)	(332)
Margine operativo lordo	(11.238)	(5.562)	(8.246)	(2.990)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione	(5.058)	(2.342)	(341)	(218)
Risultato operativo	(16.297)	(7.903)	(8.587)	(3.208)
Gestione finanziaria	(441)	(144)	(11)	(8)
Risultato prima delle imposte	(16.738)	(8.048)	(8.598)	(3.216)
Imposte sul reddito	5.483	2.523	2.790	1.048
Quota di terzi	1.380	2	2.323	867
Risultato netto delle attività cessate	(9.874)	(5.523)	(3.485)	(1.301)

La messa in liquidazione della società controllata Diellesei, che nell'esercizio ha generato perdite operative principalmente costi del personale e spese generali, ha determinato anche la necessità di svalutare alcune voci dell'attivo della società controllata, riconducibili ad attività immateriali e materiali (Euro 1,8 milioni), di rilevare a conto economico voci dell'attivo circolante (Euro 3,5 milioni), principalmente anticipi riconosciuti a fronte della attività di vendita e costi di produzione differiti, costi determinati dalla liquidazione stessa per Euro 1,6 milioni e lo stanziamento di un fondo a copertura degli ulteriori oneri di liquidazione, stimato sulla base delle informazioni disponibili.

La quota di risultato di pertinenza di terzi è stata determinata in considerazione dell'ammontare dell'impegno residuo del socio di minoranza UT Communications S.p.A. ad effettuare aumenti di capitale e/o coperture perdite.

Nel trimestre i ricavi lordi del Gruppo Cairo Communication crescono da Euro 46,2 milioni dell'esercizio precedente a circa Euro 49,9 milioni (+ 7,8 %), comprensivi di ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 49,2 milioni ed altri ricavi per Euro 0,7 milioni.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA), il risultato operativo (EBIT) ed il risultato netto delle attività in funzionamento, pari nel trimestre a rispettivamente circa Euro 3,4 milioni, Euro 2,6 milioni ed Euro 2,1 milioni sono in crescita del 21,4 %, del 102% e del 101% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (rispettivamente Euro 2,8 milioni, Euro 1,3 milioni ed Euro 1 milione nel 2004/2005). A livello di utile netto, il risultato di periodo è stato impattato particolarmente dalle risultanze della Diellesei in liquidazione in quanto in questo



trimestre sono stati rilevati quei costi sorti unicamente per effetto della messa in liquidazione e che pertanto sono stati spesi a conto economico nel periodo in corso dalla data in cui è stata decisa la stessa.

4. Dati patrimoniali consolidati

I principali **dati patrimoniali consolidati** della situazione trimestrale al 30 settembre 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)	30/09/06	30/09/2005
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	3.353	3.765
Immobilizzazioni immateriali nette	9.544	11.483
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.995	6.013
Circolante netto	(12.877)	(7.320)
Totale mezzi impiegati	6.015	13.941
Passività a lungo e fondi	6.054	5.298
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(92.395)	(107.519)
Patrimonio netto del gruppo	92.841	117.986
Patrimonio netto di terzi	(485)	(1.824)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	6.015	13.941

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 30 settembre 2006.



5. *Variazione della posizione finanziaria netta consolidata*

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

(valori in migliaia di Euro)	30/09/06	30/09/05	Variazioni
Disponibilità liquide	91.872	100.376	(8.504)
Deposito vincolato	7.189	7.092	97
Titoli e attività finanziarie correnti:			
- Altri titoli	161	82	79
- Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Debiti finanziari verso banche	(12.827)	(6.031)	(6.796)
Totale	92.395	107.519	(15.124)

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 7.189 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*

L'evoluzione dei **ricavi lordi** dell'esercizio 2005/2006 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>	Bilancio consolidato al 30/09/2006			Bilancio consolidato al 30/09/2005		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive		111.325	111.325		99.372	99.372
Pubblicità su stampa	38.333	17.856	56.189	29.649	13.748	43.397
Cartellonistica stadi e maxischermi		2.192	2.192	-	267	267
Pubblicità su Internet		23	23	-	40	40
Vendita pubblicazioni	68.376		68.376	53.120	-	53.120
Abbonamenti	3.373		3.373	3.414	-	3.414
Audiovisivi e vari		48	48	153	-	153
Libri e cataloghi	1.058		1.058	675	-	675
I.V.A. assolta dall'editore	(1.399)		(1.399)	(1.294)	-	(1.294)
Totale ricavi delle vendite e prestazioni	109.741	131.444	241.185	85.717	113.427	199.144
Altri ricavi e proventi	1.052	1.561	2.613	1.031	1.250	2.281
Totale ricavi	110.793	133.005	243.798	86.748	114.677	201.425

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

La composizione dei **ricavi lordi** del quarto 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:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Trimestrale al 30/09/2006			Trimestrale al 30/09/2005		
	(tre mesi)			(tre mesi)		
	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI	Editoriale	Concessionarie di pubblicità	TOTALI
Pubblicità su reti televisive	0	17.604	17.604	0	17.836	17.836
Pubblicità su stampa	8.998	3.658	12.656	7.458	3.160	10.618
Cartellonistica stadi e maxischermi	0	369	369	0	267	267
Pubblicità su Internet	0	7	7	0	13	13
Vendita pubblicazioni	18.142	0	18.142	16.345	0	16.345
Abbonamenti	850	0	850	870	0	870
Audiovisivi e vari	0	(65)	(65)	93	0	93
Libri e cataloghi	106	0	106	89	0	89
I.V.A. assolta dall'editore	(407)	0	(407)	(534)	0	(534)
Totale ricavi delle vendite e prestazioni	27.689	21.573	49.262	24.321	21.276	45.597
Altri ricavi e proventi	229	467	696	329	269	592
Totale ricavi	27.918	22.040	49.958	24.650	21.545	46.195



EDITORIA

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

Il significativo incremento dei ricavi del settore editoriale - che nell'esercizio crescono di circa il 27,6 % a Euro 110,8 milioni, al netto della quota di competenza dei ricavi pubblicitari della concessionaria di circa Euro 16,8 milioni (circa Euro 127,6 milioni i ricavi a livello di Gruppo nel 2005/2006 ed Euro 99,6 milioni nel 2004/2005, in quest'ultimo caso al lordo della quota di competenza delle concessionarie di Euro 12,8 milioni) - è principalmente riconducibile ai risultati di "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 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.

In considerazione del successo già incontrato dai mensili "DIPIUTV Cucina" - lanciato nel novembre 2005 e con una diffusione media di 311.200 copie nei primi 10 numeri del 2006 - e "DIPIUTV Stellare" - lanciato nel gennaio 2006 e con una diffusione media di 203.300 copie nei primi 10 numeri del 2006 - nel mese di luglio è stato lanciato anche il mensile "DIPIUTV Giochi", che già nei primi 6 numeri ha venduto circa 141.800 copie medie. Questi mensili sono venduti in allegato a "DIPIUTV" al prezzo complessivo di 1,2 euro (1 Euro fino al 30 giugno 2006).

Con "Diva e Donna" che si aggiunge a "Settimanale DIPIU'" 800.476 copie nei dodici mesi settembre 2005-agosto 2006) e "DIPIU' TV" (629.646 copie nei dodici mesi settembre 2005-agosto 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.

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 38 milioni ammontano a Euro 170,9 milioni, hanno registrato nell'esercizio un incremento del 18,6 % rispetto all'esercizio precedente (Euro 144 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 29,4 milioni), grazie principalmente alla raccolta pubblicitaria delle nuove iniziative editoriali ed alla forte crescita della raccolta pubblicitaria su La 7.

Nel trimestre i ricavi lordi delle concessionarie pubblicitarie del Gruppo, che al lordo delle partite infragruppo di Euro 8,7 milioni ammontano a Euro 30,7 milioni, hanno registrato un incremento del 6,6% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (Euro 28,7 milioni al lordo delle partite infragruppo di Euro 7,2 milioni).

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, nel corso dell'esercizio la raccolta pubblicitaria su La 7, pari a circa Euro 101,3 milioni, è cresciuta del 9 % rispetto all'esercizio precedente (+ 2 % la crescita del mercato pubblicitario televisivo nei dodici mesi ottobre 2006-settembre 2006 dati AC Nielsen). I risultati dell'ultimo trimestre, per effetto anche della concentrazione degli investimenti pubblicitari televisivi sulle reti RAI in concomitanza con i Mondiali di calcio, sostanzialmente confermano quelli del 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 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 dell’esercizio i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 43,1 milioni, al lordo della quota editore di Euro 29,4 milioni, a Euro 55,9 milioni al lordo della quota editore di Euro 38 milioni, principalmente per effetto della raccolta pubblicitaria generata da “Settimanale DIPIU’”, ”DIPIU’TV” e “Diva e Donna”.

Nel trimestre in esame i ricavi pubblicitari su stampa crescono da Euro 10,3 milioni, al lordo della quota editore di Euro 7,2 milioni, a Euro 12,4 milioni al lordo della quota editore di Euro 8,7 milioni.

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.

D) DIRECTORY

Come già commentato, il Gruppo ha messo in liquidazione la società Diellesei in liquidazione, scegliendo di uscire dal settore delle directories. Tale decisione è maturata in considerazione della situazione economica generale e della elevata complessità ed alta competitività del mercato di riferimento, condizioni che già avevano comportato il protrarsi della fase di sviluppo della attività della società e la revisione del business plan inizialmente predisposto.

Dal monitoraggio della realizzazione del business plan, in considerazione della progressione del portafoglio ordini e dei tempi di reclutamento e formazione della rete di vendita, nonché della ridotta formazione dei ricavi per lo slittamento nei tempi di uscita delle pubblicazioni, anche per il perdurare di un accertamento peritale a seguito dell’iniziativa giudiziaria assunta da Seat Pagine



Gialle SpA, era emersa la necessità di procedere ad una ulteriore revisione dei tempi di realizzazione dello stesso, che avrebbe ulteriormente posticipato il raggiungimento del break-even.

7. Investimenti in immobilizzazioni consolidati

Il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni a livello consolidato nel quarto trimestre e nei dodici mesi dell'esercizio 2005/2006 può essere analizzato come segue:

(valori in migliaia di Euro)	30/09/2006 (3 mesi)	30/09/2006 (12 mesi)	30/09/2005 (3 mesi)	30/09/2005 (12 mesi)
Incrementi				
Concessioni, licenze e marchi	36	924	406	1.766
Immobilizzazioni in corsi e acconti	-	84	-	-
Differenze di consolidamento	-	-	-	-
Testate	-	-	-	-
Altre	49	49	71	162
Totale immobilizzazioni immateriali	85	1.057	477	1.928
Terreni e fabbricati	-	-	-	-
Impianti e macchinari	43	43	-	-
Altri beni	15	302	223	888
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	58	345	223	888
Partecipazioni	-	-	5.827	5.827
Crediti verso altri	-	-	0	83
Totale immobilizzazioni finanziarie	-	-	5.827	5.910
Totale incrementi delle immobilizzazioni	143	1.402	6.527	8.726

8. Dati economici della capogruppo

I principali **dati economici** della capogruppo dei dodici mesi e del quarto 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>	30/09/2006 (12 mesi)	30/09/2006 (Trimestre)	30/09/2005 (12 mesi)	30/09/2005 (Trimestre)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni lordi	155.568	27.470	141.306	26.409
Sconti di agenzia	(16.040)	(2.582)	(18.256)	(2.464)
Altri ricavi	1.103	409	1.626	339
Valore della produzione	140.631	25.297	124.676	24.284
Costi della produzione	(132.065)	(24.009)	(113.406)	(23.483)
Costo del personale	(2.240)	(496)	(3.816)	(587)
Margine operativo lordo	6.326	792	7.454	214
Ammortamenti , accantonamenti e svalutazione crediti	(2.211)	(624)	(4.430)	(22)
Risultato operativo	4.115	168	3.024	192
Gestione finanziaria	2.379	588	1.831	450
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(13.745)	(5.449)	(5)	(5)
Risultato prima delle poste straordinarie	(7.251)	(4.693)	4.850	637
Gestione straordinaria			17.144	17.791
Risultato prima delle imposte	(7.251)	(4.693)	21.994	18.428
Imposte sul reddito	(2.551)	(292)	(2.091)	(2.091)
Risultato Netto	(9.802)	(4.985)	19.903	16.337

I dati dell'esercizio 2005/2006 della Cairo Communication non sono completamente confrontabili con quelli 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 viene 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 anche i costi inerenti alla struttura commerciale ed alle relative strutture di staff sono in capo alla Cairo Pubblicità.

Nell'esercizio, i ricavi lordi sono pari a Euro 156,6 milioni. Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 6,3 milioni rispetto a circa Euro 7,5 milioni nel periodo analogo



dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) è pari circa a Euro 4,1 milioni rispetto a circa Euro 3 milioni nel periodo analogo all'esercizio precedente. Considerati anche i risultati conseguiti dalla Cairo Pubblicità, le due società assieme hanno generato ricavi lordi, margine operativo lordo e margine operativo per rispettivamente di Euro 172,8 milioni, Euro 11,9 milioni ed Euro 8 milioni, per questi ultimi due indicatori rispetto a Euro 8,3 milioni ed Euro 3,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie si riferiscono alla svalutazione del valore di carico della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A. (Euro 5,3 milioni) messa in liquidazione con la assemblea del 10 luglio 2006 ed allo stanziamento di un fondo rischi di Euro 8,4 milioni in considerazione della intervenuta liquidazione stessa.

Il risultato dell'esercizio 2004/2005 era stato impattato positivamente dalla cessione al prezzo di Euro 25,9 milioni dell'intera partecipazione (100%) detenuta in Editoriale Giorgio Mondadori S.p.A. alla società controllata Cairo Editore S.p.A. L'operazione aveva comportato l'emergere in capo alla Cairo Communication di una plusvalenza di circa Euro 17,8 milioni.

9. Dati patrimoniali della capogruppo

I principali **dati patrimoniali** della situazione trimestrale al 30 settembre 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)	30/09/06	30/09/2005
<u>Dati patrimoniali</u>		
Immobilizzazioni materiali nette	305	386
Immobilizzazioni immateriali nette	2.248	3.366
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	14.155	16.121
Azioni proprie	2.186	86
Circolante commerciale netto	14.159	23.323
Totale mezzi impiegati	33.053	43.282
Passività a lungo e fondi	7.867	387
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(84.700)	(100.165)
Debiti verso società controllate	4.885	4.885
Patrimonio netto	105.001	138.175
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	33.053	43.282

La movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie, così come delle passività a lungo e fondi, è principalmente riconducibile alla citata svalutazione della partecipazione in Diellesei in liquidazione S.p.A.

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 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 30 settembre 2006.

Nel corso dell'esercizio 2005/2006 sono state acquistate n. 46.601 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 30 settembre 2006, confrontata con i valori di bilancio al 30 settembre 2005 è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Cairo Communication S.p.A.	30/09/06	30/09/2005	Variazione
Disponibilità liquide	71.350	87.019	(15.669)
Disponibilità liquide vincolate	7.189	7.092	97
Prodotti finanziari assicurativi	6.000	6.000	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	161	82	79
Debiti verso banche	0	(28)	28
Totale	84.700	100.165	(15.465)
Debiti verso società controllate	(4.885)	(4.885)	0
Totale	79.815	95.280	(15.465)

Come già commentato nelle note relative alla posizione finanziaria netta consolidata, le disponibilità liquide includono un deposito vincolato di Euro 6.995 mila (Euro 7.189 mila comprensivo di interessi maturati).

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, mentre nell'esercizio corrente sono stati 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, al momento non si prevedono nuovi lanci nell'esercizio 2006/2007, ma la piena valorizzazione economica delle testate esistenti.

Infatti l'attività sarà focalizzata sul consolidamento delle testate attuali, in particolare delle iniziative di successo intraprese negli ultimi tre anni ("Settimanale DIPIU", "DIPIU' TV", "DIPIUTV Cucina", "DIPIUTV Stellare", "DIPIUTV Giochi", "Diva e Donna", "For Men Magazine" e "Natural Style").

Gli ultimi dati diffusionali di "Settimanale DIPIU", il secondo periodico più venduto in Italia con una diffusione media ADS di 800.476 copie nei dodici mesi settembre 2005-agosto 2006,



“DIPIU’ TV”, con una diffusione media ADS di 629.646 copie nei dodici mesi settembre 2005-agosto 2006 e “Diva e Donna”, con una diffusione media ADS di 251.735 copie nel periodo novembre 2005-agosto, confermano che lo straordinario successo raggiunto è stato ulteriormente consolidato e ci sono anche i margini per prendere in considerazione eventuali aumenti del prezzo di copertina, in particolare di “Settimanale DIPIU’”. L’attività si concentrerà anche nel perseguimento dell’ottimizzazione della struttura dei costi di produzione e distribuzione, con particolare attenzione alla mappatura diffusionale.

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 e se si escludono le riviste allegate ai quotidiani, diventa il secondo editore di settimanali italiano.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Urbano Cairo